

震盪的晶片



Nick Didio

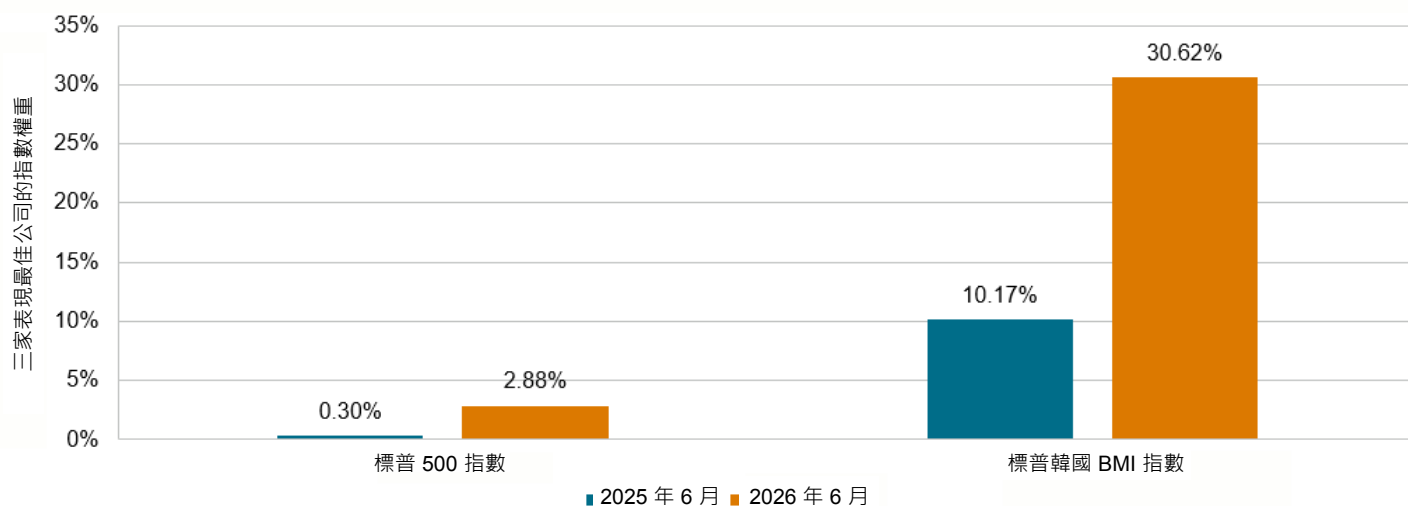
指數投資策略量化經理

本文最初於 2026 年 7 月 16 日在 Indexology® 網誌上發佈。

美股市場持續受到半導體公司股價劇烈波動的衝擊，投資人對於科技板塊的前景以及市場是否即將迎來[格局轉變](#)的擔憂日益加深。韓國晶片製造股的慘烈拋售，點燃了本輪波及全球的震盪。截至 2026 年 7 月 15 日，[標普韓國 BMI 指數](#)當月累計下跌 10.9%。美韓兩國股市的走勢具備明顯共性，儘管它們的規模相差懸殊，但優異表現均由少數幾家半導體公司驅動^{1`2`3}。隨著晶片製造商 SK 海力士的美國存託憑證 (ADR) 上市，兩國市場之間的聯繫進一步加強；該 ADR 在上市第二個交易日下跌超過 10%，但次日又上漲逾 25%⁴。

圖 1 展示了各指數中三家表現最佳公司的權重增長趨勢。截至 2026 年 6 月 30 日，標普韓國 BMI 指數在過去一年的漲幅達到 169%，上漲動力主要來自包括 PSK、SK 海力士及其控股公司 SK Square 在內的晶片製造商和硬體供應商⁵。無獨有偶，[標普 500® 指數](#)在同期上漲 22%，表現最佳的三家公司也都是晶片製造商：晟碟 (Sandisk)、威騰電子 (Western Digital) 和美光 (Micron)。儘管從絕對值來看，這些美國公司的指數權重增幅較小，但其相對增幅顯著高於韓國同業。

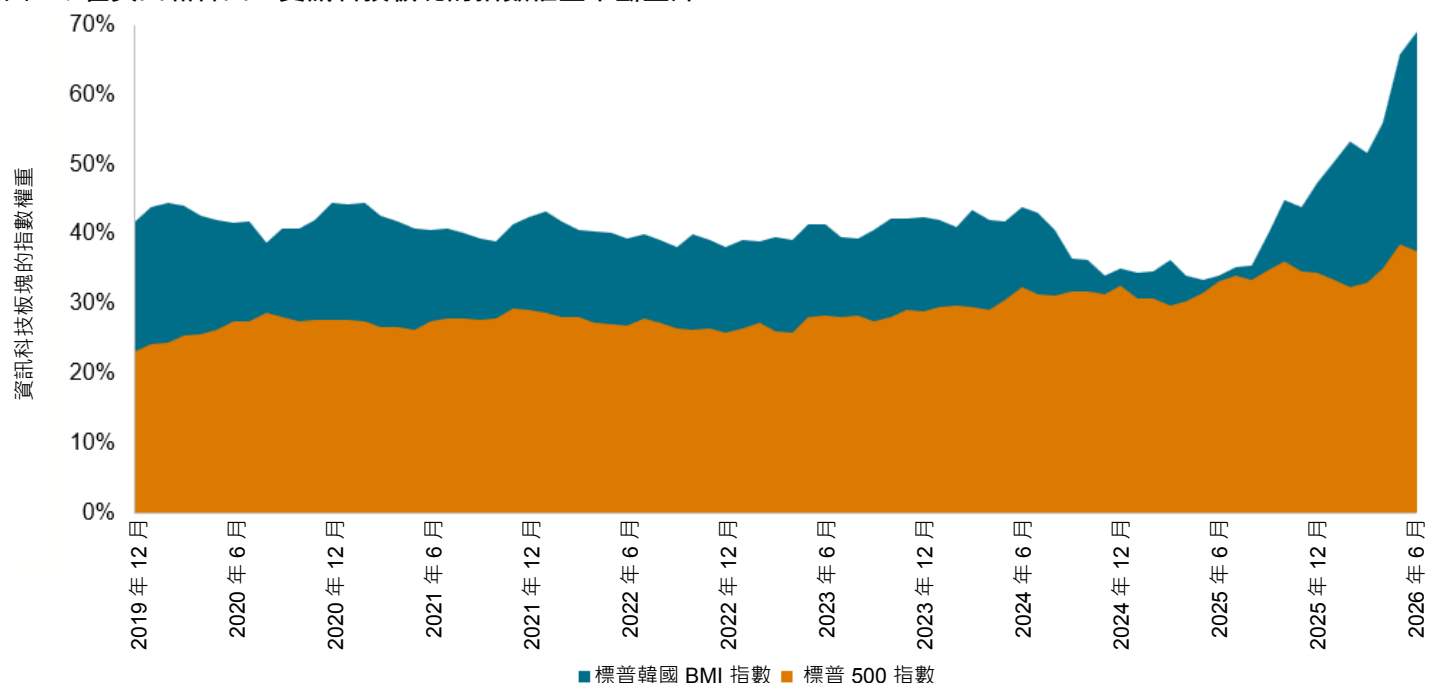
圖 1：在美國和韓國，頂尖晶片製造商的指數權重有所增加



來源：標普道瓊斯指數有限公司、標普全球市場財智 (S&P Market Intelligence)。三家表現最佳公司是指在截至 2026 年 6 月 30 日的上一日曆年度表現最佳的三家公司。指數表現基於以美元計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

圖 2 從歷史角度展開分析，顯示近年來資訊科技板塊在標普 500 指數和標普韓國 BMI 指數中的權重大幅增長，這與表現最佳科技公司的指數權重不斷提升的趨勢相一致。截至 2026 年 6 月 30 日，資訊科技板塊在標普韓國 BMI 指數中的權重已達 69%，遠高於該板塊在標普 500 指數中 38% 的權重。

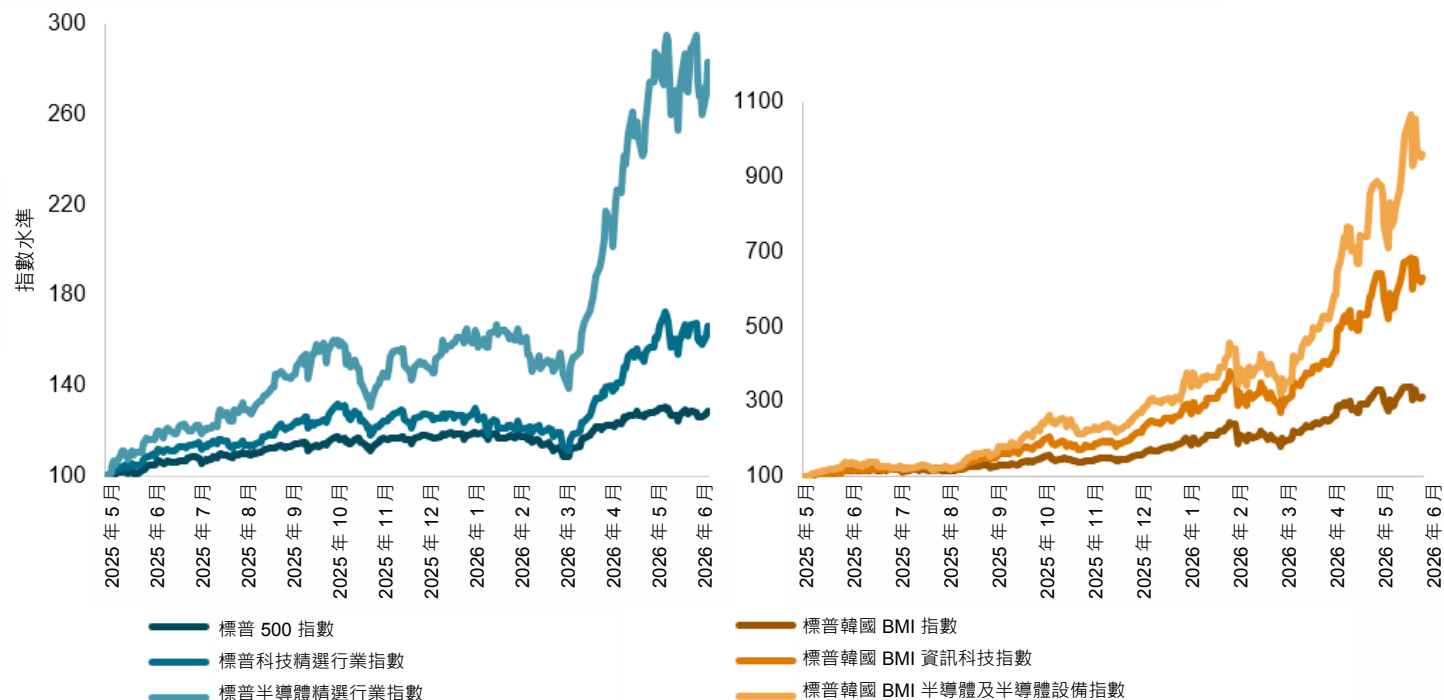
圖 2：在美國和韓國，資訊科技板塊的指數權重不斷上升



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 6 月 30 日。指數表現基於以美元計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

我們還可以從行業角度，分析美國和韓國股市指數表現的驅動因素。截至 2019 年 12 月 31 日，「半導體及半導體設備」行業在標普 500 指數和標普韓國 BMI 指數中的權重分別為 4% 和 6%。至 2026 年 6 月 30 日，上述兩項權重已分別升至 19% 和 29%。圖 3 顯示，[標普半導體精選行業指數](#)和標普韓國 BMI 半導體及半導體設備指數均大幅跑贏各自對應的板塊及國家基準指數。

圖 3：半導體行業在美國和韓國市場表現領先



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 6 月 30 日。指數於 2025 年 5 月 30 日重新定基為 100。指數表現基於以美元計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

儘管以市值衡量，美國股市規模幾乎為韓國股市的 20 倍，但半導體企業在各自基準指數中權重日益提升的趨勢卻如出一轍。深入對比兩國市場的共性與差異，或許對於評估半導體行業未來是否會在整體人工智慧價值鏈及全球整體市場中持續扮演核心角色，具有重要的參考價值。

- ¹ Anu Ganti，「[兌現晶片，落袋為安？](#)」(Cashing in the Chips?)，標普道瓊斯指數有限公司，2026 年 6 月 2 日。
- ² Purvi Agarwal，「[人工智慧基礎設施需求不懈推動，美光市值超過 Meta 和特斯拉](#)」(Micron overtakes Meta, Tesla in market value amid relentless AI infrastructure demand)，路透社，2026 年 6 月 25 日。
- ³ Lee Ying Shan，「[SK 海力士在美光財報發布後重磅登陸納斯達克，股價暴漲 12%](#)」(SK Hynix surges 12% after Micron earnings; blockbuster Nasdaq listing)，CNBC，2026 年 6 月 25 日。
- ⁴ Huileng Tan，「[為什麼 SK 海力士的劇震不僅僅關乎 AI 題材](#)」(Why SK Hynix's wild swings aren't only an AI story)，Business Insider，2026 年 7 月 15 日。
- ⁵ 由於整體業績較低，未包含三星的關聯業務。

此內容由標普全球撰寫、審查、編輯和核准，並且可能借助了 AI。

本網誌文章僅為意見，並非建議。請閱讀我們的[免責聲明](#)。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發佈的文章。

一般免責聲明

© 2026 年標普道瓊斯指數。保留所有權利。S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500、S&P 400、S&P MIDCAP 400、S&P 600、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR 及 INDEXOLOGY 均為標普全球股份有限公司（「標普全球」）或其關聯公司註冊商標。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 及 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 均為道瓊斯商標控股有限責任公司（Dow Jones Trademark Holdings LLC，「道瓊斯」）註冊商標。此等商標連同其他商標已授予標普道瓊斯指數有限責任公司。未經標普道瓊斯指數有限責任公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製有關內容。本文件不構成標普道瓊斯指數有限責任公司、標普全球、道瓊斯或其各自關聯公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲得所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。除非用於特定自定指數計算服務，否則標普道瓊斯指數提供的所有資料屬非私人用途，不用於滿足任何人士、實體或個人組織的需求。標普道瓊斯指數就向第三方提供指數授權及提供自定計算服務收取報酬。指數的過往表現不能指示或保證將來的業績。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可透過基於該指數的可投資工具來進行。標普道瓊斯指數並未發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並試圖憑藉任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正向投資回報。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數概不對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性做出任何陳述。不得根據本文件所載聲明的任何內容，做出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意向投資者僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具發行人或其代表編製的發行備忘錄或類似文件）之後，方才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數有限責任公司並非稅務顧問。投資者應諮詢稅務顧問，以評估任何免稅證券對投資組合的影響以及做出任何特定投資決策的稅務後果。將證券納入指數中，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數美國基準指數的收盤價，由標普道瓊斯指數基於指數各成分由其主要交易所設定的收盤價計算。標普道瓊斯指數從其一個第三方提供商獲得收盤價，並於替代提供商提供的價格進行比較以進行驗證。提供商則從主要交易所獲得收盤價。實時當日價格採用類似方法計算，不經二次驗證。

此等材料僅供獲取資訊，並依據公眾一般可獲得及據信屬可靠來源的資料編製。未經標普道瓊斯指數事先書面許可此等資料所載任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或依據其產生的輸出資料）或其任何部份（「內容」）概不可以任何形式或採用任何手段進行修改、反編譯、轉載或分發，或存儲在資料庫或檢索系統中。內容概不得用於非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方資料提供商與許可人（統稱「標普道瓊斯指數各方」）並不保證內容的準確性、完整性、時效性或可用性。標普道瓊斯指數各方概不對因任何因由造成的任何錯誤或遺漏負責，或對使用內容的結果負責。內容乃按「現狀」基準提供。標普道瓊斯指數各方否認任何及所有明示或默示保證，包括但不限於就適銷性或適合做特定目的或用途做出的保證，免予安全漏洞、軟體錯誤或缺陷、內容將能不停運行或內容將能使用任何軟體或硬體配置進行操作。標普道瓊斯指數各方不因使用內容引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特定或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於損失收益或損失利益和機會成本）承擔任何責任，即使告知有關損害的可能性。

標準普爾評級服務公司各分支機構及業務單位的若干活動相互獨立，以保持各項活動的獨立性及客觀性。因此，標準普爾評級服務公司的若干分支機構及業務單位可能擁有其他業務單位不可用的資料。標準普爾評級服務公司已制定政策及程序，確保每次分析過程中所獲非公開資料的保密性。

此外，標普道瓊斯指數提供涉及或有關眾多組織（包括證券發行人、投資顧問、經紀自營商、投資銀行、其他金融機構及金融中介）的廣泛服務，因此可能會向該等組織（包括可能會對其證券或服務做出推薦、進行評級、納入模型投資組合、進行評估或以其他方式涉及的組織）收取費用或其他經濟利益。