

震荡的芯片



Nick Didio

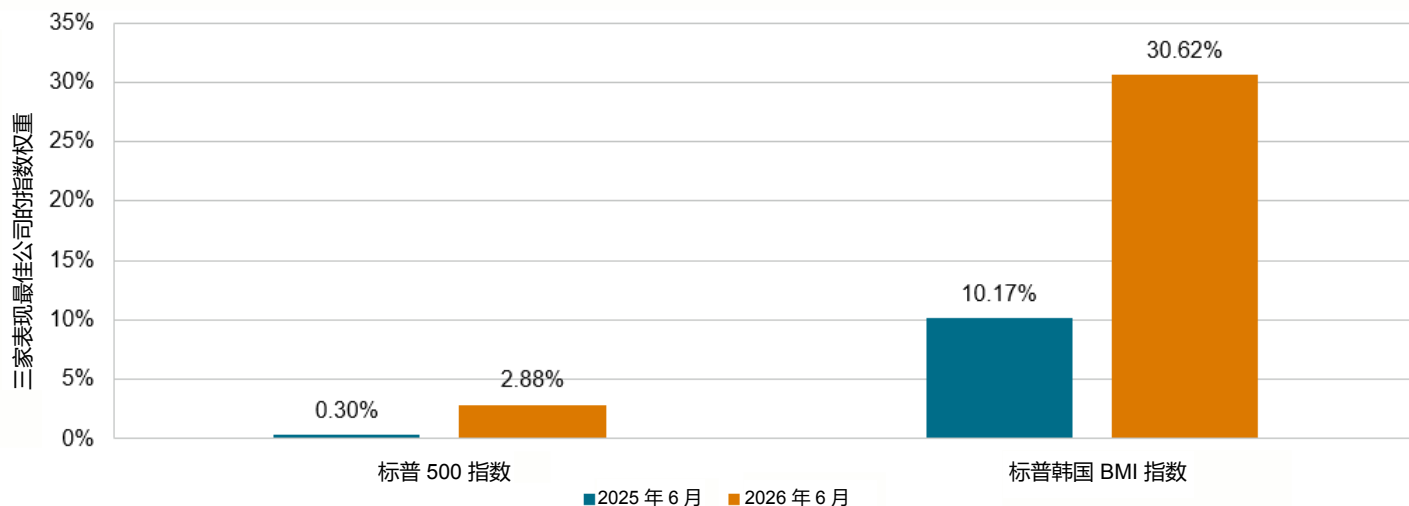
指数投资策略量化经理

本文最初于 2026 年 7 月 16 日在 Indexology® 博客上发布。

美股市场持续受到半导体公司股价剧烈波动的冲击，投资者对于科技板块的前景以及市场是否即将迎来[格局转变](#)的担忧日益加深。韩国芯片制造股的深度暴跌点燃了本轮波及全球的震荡。截至 2026 年 7 月 15 日，[标普韩国 BMI 指数](#)当月累计下跌 10.9%。美韩两国股市的走势具备明显共性，尽管它们的规模相差悬殊，但优异表现均由少数几家半导体公司驱动^{1、2、3}。随着芯片制造商 SK 海力士的美国存托凭证（ADR）上市，两国市场之间的联系进一步加强；该 ADR 在上市第二个交易日下跌超过 10%，但次日又上涨逾 25%⁴。

图 1 展示了各指数中三家表现最佳公司的权重增长趋势。截至 2026 年 6 月 30 日，标普韩国 BMI 指数在过去一年的涨幅达到 169%，上涨动力主要来自包括 PSK、SK 海力士及其控股公司 SK Square 在内的芯片制造商和硬件供应商⁵。无独有偶，[标普 500® 指数](#)在同期上涨 22%，表现最佳的三家公司也都是芯片制造商：闪迪、西部数据和美光。尽管从绝对值来看，这些美国公司的指数权重增幅较小，但其相对增幅显著高于韩国同业。

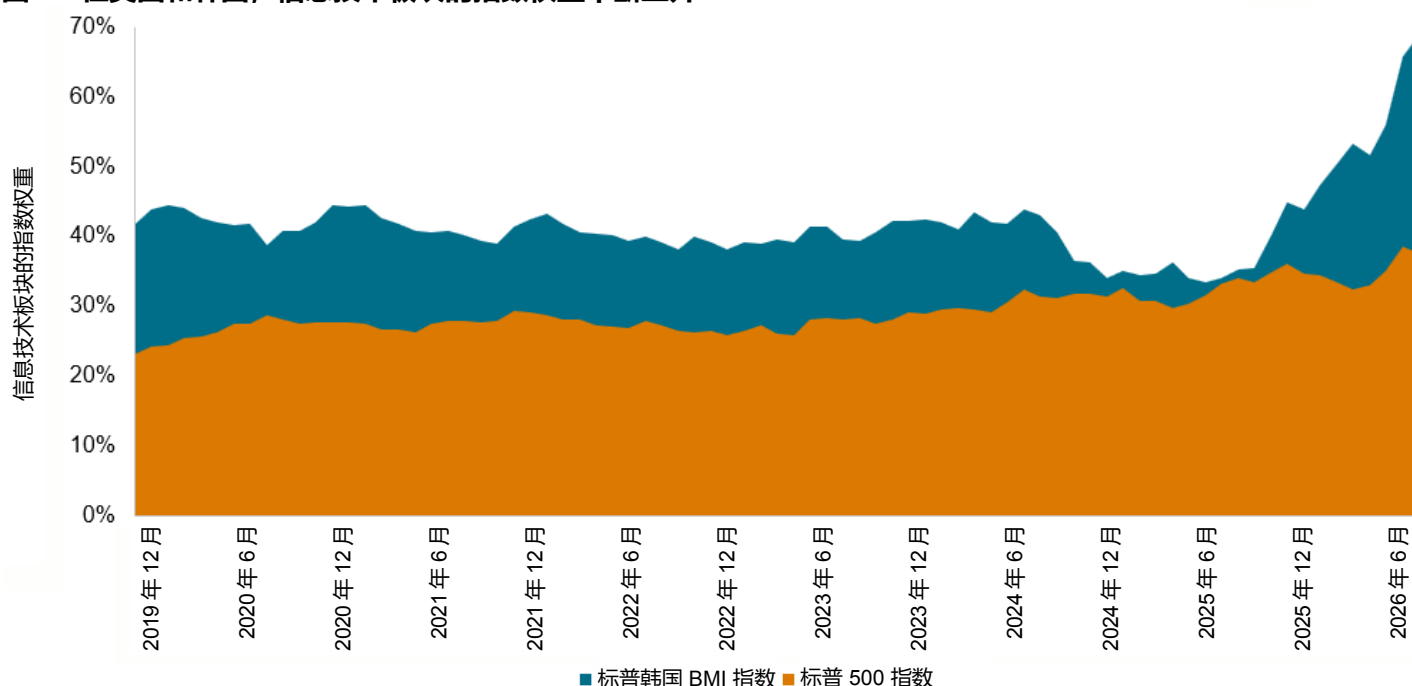
图 1：在美国和韩国，顶尖芯片制造商的指数权重有所增加



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、标普全球市场财智（S&P Market Intelligence）。三家表现最佳公司是指截至 2026 年 6 月 30 日的上一日历年表现最佳的三家公司。指数表现基于以美元计算的总收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

图 2 从历史角度展开分析，显示近年来信息技术板块在标普 500 指数和标普韩国 BMI 指数中的权重大幅增长，这与表现最佳科技公司的指数权重不断提升的趋势相一致。截至 2026 年 6 月 30 日，信息技术板块在标普韩国 BMI 指数中的权重已达 69%，远高于该板块在标普 500 指数中 38% 的权重。

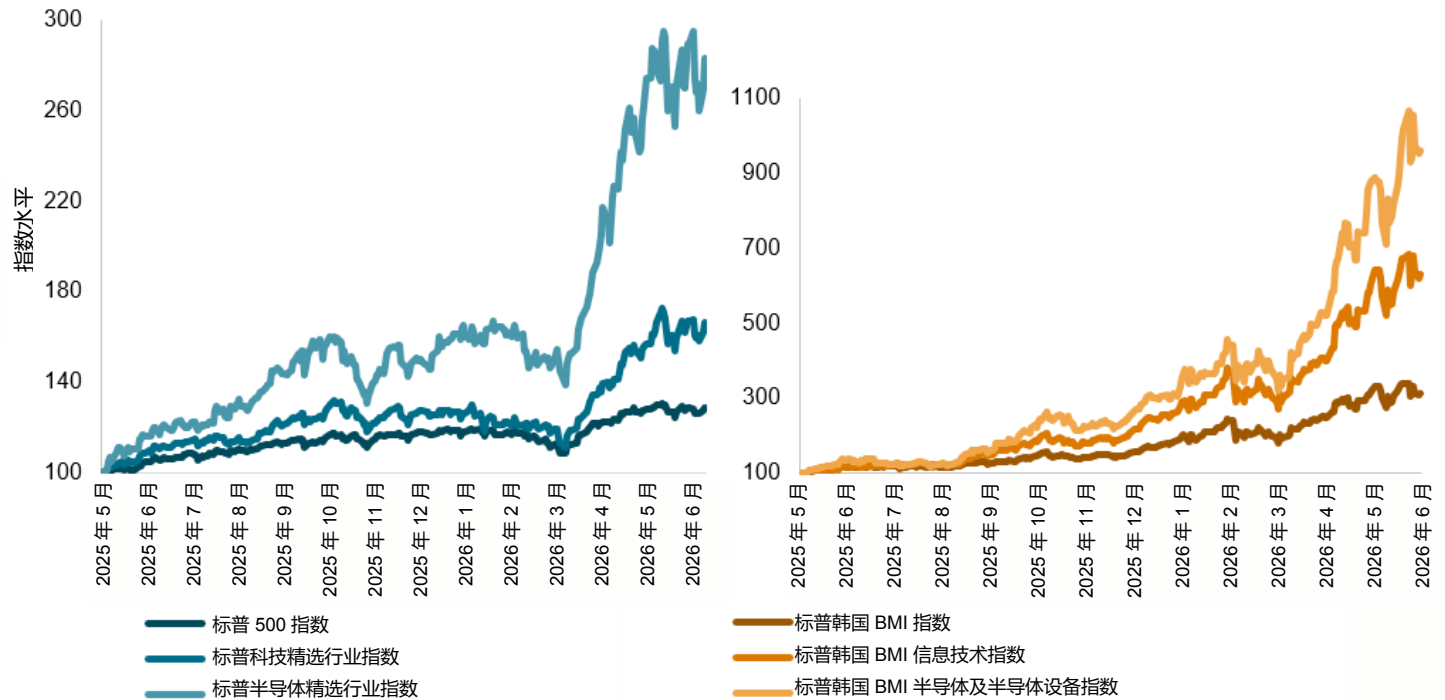
图 2：在美国和韩国，信息技术板块的指数权重不断上升



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 6 月 30 日。指数表现基于以美元计算的总收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

我们还可以从行业角度分析美国和韩国股市指数表现的驱动因素。截至 2019 年 12 月 31 日，“半导体及半导体设备”行业在标普 500 指数和标普韩国 BMI 指数中的权重分别为 4% 和 6%。至 2026 年 6 月 30 日，上述两项权重已分别升至 19% 和 29%。图 3 显示，[标普半导体精选行业指数](#)和标普韩国 BMI 半导体及半导体设备指数均大幅跑赢各自对应的板块及国家基准指数。

图 3：半导体行业在美国和韩国市场表现领先



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 6 月 30 日。指数于 2025 年 5 月 30 日重定基期，基值为 100。指数表现基于以美元计算的总收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

尽管以市值衡量，美国股市规模几乎为韩国股市的 20 倍，但半导体企业在各自基准指数中权重日益提升的趋势却如出一辙。深入对比两国市场的共性与差异，或许对于判断半导体行业是否会在整体人工智能价值链及全球宏观市场中持续扮演核心角色，具有重要的参考价值。

¹ Anu Ganti, “[兑现芯片，落袋为安？](#)”，标普道琼斯指数有限公司，2026 年 6 月 2 日。

² Purvi Agarwal, “[人工智能基础设施需求不懈推动，美光科技市值超过 Meta 和特斯拉](#)”，路透社，2026 年 6 月 25 日。

³ Lee Ying Shan, “[SK 海力士在 Micron 财报发布后重磅登录纳斯达克，股价暴涨 12%](#)”，CNBC，2026 年 6 月 25 日。

⁴ Huileng Tan, “[为什么 SK 海力士的剧震不仅仅关乎人工智能](#)”，《Business Insider》，2026 年 7 月 15 日。

⁵ 由于整体业绩较低，未包含三星的关联业务。

此内容由标普全球撰写、审核、编辑和批准，并且可能借助了人工智能。

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

© 2026 年 S&P Dow Jones Indices 版权所有。保留所有权利。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 和 INDEXOLOGY 是 S&P Global, Inc. (“S&P Global”) 或其附属公司的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 和道琼斯工业股票平均价格指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”) 的注册商标。这些商标连同其他商标已授予 S&P Dow Jones Indices LLC。未经 S&P Dow Jones Indices LLC 书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。本文不构成 S&P Dow Jones Indices LLC、S&P Global、Dow Jones 或其各自附属公司（统称“S&P Dow Jones Indices”）在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P Dow Jones Indices 提供的所有信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P Dow Jones Indices 就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的投资工具来进行。S&P Dow Jones Indices 没有保荐、担保、销售、推广或管理由第三方提供并试图凭借任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。S&P Dow Jones Indices 概不保证基于指数的投资产品能够准确追踪指数表现或提供正投资回报。S&P Dow Jones Indices LLC 并非投资顾问，S&P Dow Jones Indices 不对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性做出任何陈述。不得根据本文件所载声明的任何内容，做出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意向投资者仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具发行人或其代表编制的发行备忘录或类似文件）之后，才投资于任何此类基金或其他工具。S&P Dow Jones Indices LLC 并非税务顾问。应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响和做出任何特定投资决策的税务后果。将某个证券纳入指数并非 S&P Dow Jones Indices 关于购买、销售或持有该证券的建议，亦不能被视作投资建议。S&P Dow Jones Indices 的美国基准指数的收盘价，由 S&P Dow Jones Indices 根据各指数成分股的收盘价（由其主要交易所设定）计算。S&P Dow Jones Indices 从其中一个第三方供应商取得收盘价，并通过将这些收盘价与从替代供应商取得的价格进行比较来予以核实。供应商从主要交易所取得收盘价。实时日内价格的计算方法类似，未进行再次核实。

这些资料依据来自据信可靠来源的一般公众可用信息，仅为提供资料而编制。这些资料所载的任何内容（包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的结果）或其任何部分（“有关内容”），未经 S&P Dow Jones Indices 的事先书面许可，不得以任何方式或通过任何途径予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。S&P Dow Jones Indices 及其第三方数据提供商和许可人（统称“S&P Dow Jones Indices 相关方”）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。不论任何原因，S&P Dow Jones Indices 相关方概不对使用有关内容获得之结果的任何错误或遗漏负责。有关内容“按原状”提供。S&P DOW JONES INDICES 相关方卸弃涉及有关内容的运作不受中断，或有关内容可与任何软件或硬件配置兼容方面的任何及所有明示或隐含的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无故障、无软件错误或无瑕疵的保证。S&P Dow Jones Indices 相关方概不对任何一方使用有关内容招致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、讼费、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失或利润和机会成本损失）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

S&P Global 将其各个分部和业务部门的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此 S&P Global 的某些分部和业务部门也许拥有其他业务部门没有的信息。S&P Global 已制定政策和流程，确保就每个分析流程获取的非公开信息的保密性。

此外，S&P Dow Jones Indices 向众多组织（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构和金融中介）提供广泛的服务或提供与这些组织相关的服务，并可能因此向这些组织收取费用或其他经济利益，这些组织包括 S&P Dow Jones Indices 推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理的证券或服务所属的组织。