

# 韩国股市“狂飙” 行情背后有什么风险

□新华社记者 于荣

2026年第一个交易日，韩国综合股价指数(KOSPI)收盘价刚刚超过4300点；不到半年时间，KOSPI 5月15日盘中突破8000点，与年初相比涨幅超85%。指数“狂飙”伴随资本狂欢，但越来越多的国际金融媒体和分析师发出警告，从“人工智能(AI)股指过高”到“过度依赖半导体”，再到“泡沫化、投机化”……

KOSPI是如何一路攀升至当前高位的？当前股价结构存在什么问题？股指上涨的原因是什么？在涨幅过快、杠杆交易膨胀和市场出现投机化情绪的背景下，韩国证券市场存在什么样的风险？

## 当前市场有什么特征

回顾半年来的走势，不少市场人士指出，从走势上看，KOSPI领跑全球主要资本市场，走出“大牛市”；从结构上看，KOSPI严重依赖半导体板块，成分股涨跌严重失衡。

就市值而言，韩国股市今年先后超越英国、加拿大等发达经济体股市，稳居全球第七大股票市场，资本体量跨越式扩容。中东战事刚刚爆发时，韩国股市经历了2个交易日下跌近20%的剧烈波动，但随后受人工智能、算力相关的存储芯片板块走强带动，KOSPI强势反弹，接连突破6000点、7000点、8000点关键关口，一路“狂飙”。

股指大涨，股市结构却越发失衡。KOSPI成分股超过800支，但三星电子、SK海力士两支半导体板块龙头股就占超过43%的股指权重。这意味着，股指几乎完全被这两支股票的走势左右。事实上，600多支个股跑输指数，凸显市场基本面畸形。

尽管结构失衡，大量资本仍涌入市场。境外资本在3月市场下跌时大量涌入“抄底”，养老金、保险基金等本土机构加仓，大量散户入场“定投”半导体龙头股……不少机构担心，这种趋势正加剧韩国股市结构失衡，加剧“泡沫化”风险。

## 缘何出现大涨行情

韩国股指“飙升”源于本国半导体产业在全球AI技术发展中获得的红利。

近年来，AI技术应用“井喷”，对算力基础设施的要求日益增加。作为算力建设的核心“刚需”，高

带宽内存(HBM)供需紧张，而韩国的半导体龙头企业三星电子和SK海力士在这一领域拥有全球领先的产能。

市场研究机构集邦咨询近日发布报告显示，三星电子、SK海力士合计拥有全球约八至九成的新一代HBM4产能，而且今年这两家企业的新一代高端存储产品产能已被全球科技企业预订一空。美国高盛集团研报预测，供需紧张背景下，全球动态随机存储器(DRAM)和NAND闪存价格将成倍增长。

受此影响，2026年第一季度，三星电子营业利润同比增长近8倍，SK海力士营业利润同比增长超4倍，而三星电子半导体部门的营业利润更是达到同比激增48倍的惊人水平。龙头企业盈利暴涨带动股价重估，成为拉动指数上行的核心因素。

另外，韩国股市还受到部分资本市场政策新规带动，如强制上市公司提高分红、放宽外资持股比例等。多重因素带动下，KOSPI年内迭创新高，跑赢了全球主流科技股指。

## 行情背后有什么风险

不少分析师表示，行情迅速“引爆”的背后，往往蕴藏着风险。在全球地缘局势紧张背景下，韩国股市的结构性失衡和行业周期性问题，给市场走势带来重大不确定性。

KOSPI在14个月内上涨超过230%，技术面上已经严重超买，短期获利盘了结极易引发股指大幅回调。另外，当前韩国股市中小盘市盈率多在20至35倍区间，部分“蹭AI热点”的个股市盈率甚至突破100倍，显示局部泡沫已形成。

走势上，韩国股市严重依赖半导体板块。半导体行业周期一旦转向，指数可能出现“断崖式”下跌。主流机构普遍预计，当前半导体行业周期或将在2027年“见顶”，届时企业盈利增速放缓，将抑制股指上行。同时，美国、日本等经济体也正在加大对本土存储产业的扶持，或将加剧市场竞争，影响韩国企业盈利空间。

资金面上，韩国股市的外资持股占比超三成，其中美国资本在外资持股中占比约40%。如果美国等发达经济体货币政策调整，韩国股市将受重大影响。

另外，当前中东局势尚不明朗，给韩国半导体产业关键原材料供应带来不确定性，这将对股指未来走势造成潜在风险。(新华社北京5月19日电)

## 美政府批准 对韩国逾40亿美元军售

据新华社电 美国国务院18日说，批准向韩国出售军用直升机和武装直升机升级两个项目，总金额超过40亿美元。

韩国方面寻求购买24架MH-60R海军用直升机，以及配套的24套声呐和8挺机枪等，合同金额30亿美元。

MH-60R直升机可执行多种任务，包括反潜、监视、作战和搜救。美国国务院称，这笔军售将加强韩方应对“现阶段和未来威胁”的能力。

另外，美方批准为韩现役AH-64“阿帕奇”式武装直升机进行升级，包括提供8套火控雷达等，项目金额为12亿美元。

这两个项目仍需美国国会审批。(惠晓霜)

## 埃博拉疫情仍在扩散 非洲多国加强防控

新华社北京5月19日电 连日来，刚果(金)和乌干达暴发埃博拉疫情，多个非洲国家加强边境监测、医疗防控和应急准备。非洲疾病预防控制中心宣布此次疫情为非洲公共卫生紧急事件，呼吁非洲各国共同采取行动，努力控制疫情蔓延。

刚果(金)卫生部长坎巴19日宣布，该国暴发的新一轮埃博拉疫情仍在扩散，伊图里省和北基伍省多地已报告大量病例；目前已报告131例已死亡的疑似病例，另外还报告了513例疑似病例。他表示，目前还不能确定上述死亡病例均由埃博拉病毒感染导致，相关调查仍在进行。

据世界卫生组织17日通报，乌干达已报告两例埃博拉确诊病例，包括1例死亡病例。这两例病例均有刚果(金)旅行史，但他们之间没有明显关联。

非洲疾控中心18日宣布，刚果(金)和乌干达的埃博拉疫情构成非洲公共卫生紧急事件。非洲疾控中心主任卡塞亚表示，这一认定将有助于加强区域协调，调动应急资源，并加快邻近风险国家的防控准备工作。此前，世卫组织已于17日宣布发生在上述两国的埃博拉疫情构成“国际关注的突发公共卫生事件”。据介绍，本轮疫情由本迪布焦型埃博拉病毒引发，目前尚无针对该型病毒的疫苗和特异性治疗方法。

赞比亚卫生部18日发表声明说，鉴于赞比亚与刚果(金)及东非国家密切的贸易和交通联系，已在全国范围启动埃博拉病毒防控机制。在赞比亚10个省中，已有6个省被列为重点监测地区。在与刚果(金)和坦桑尼亚接壤的边境口岸，卫生部门加强了包括体温监测和健康问卷在内的筛查措施。

塞拉利昂国家公共卫生署执行主任福代·萨尔18日接受新华社记者采访时说，为应对埃博拉疫情，塞拉利昂已加强各入境口岸的监测措施。塞卫生部门正在与非洲疾控中心、西非国家经济共同体及世卫组织等协调合作，以监测疫情并共享实时信息。

## 美加州南部发生野火 上万人疏散

据新华社电 美国加利福尼亚州南部18日爆发野火，截至当晚9时左右，过火面积超过550公顷，1万多户人家被疏散。

加州消防局说，当天上午10时许，大火在文图拉县锡米瓦利市桑迪大街附近燃起，随后迅速蔓延。锡米瓦利市位于洛杉矶西北方向约48公里，约有12.5万居民。

当晚7时许，火势仍未得到控制。之后，随着风力减弱、空气湿度增加，火势趋缓，但仍有750名消防员开展灭火工作。他们在火场周围开辟隔离带，消防直升机在一些火势可能增强的区域提供空中支援。

据美联社报道，受大火影响，位于锡米瓦利市的罗纳德·里根总统图书馆和博物馆当天关闭。

美国哥伦比亚广播公司援引锡米瓦利市警方消息报道，18日上午10时17分有人报警说，当地人清理灌木时，所驾驶的一辆拖拉机撞到路边岩石，引发火灾。不过，警方尚未确定这是火灾的确切起因。(欧帆)



中国医疗队在塞内加尔开展义诊

■5月15日，在塞内加尔马塔姆大区辛丘巴曼贝镇卫生站，第21批中国援塞医疗队员、来自福建龙岩市第一医院的儿科医生林钰铭(左)向一名患儿的母亲讲解病情。2026年5月14日至16日，第21批中国援塞医疗队赴塞内加尔马塔姆大区辛丘巴曼贝镇开展义诊活动，为当地民众提供优质的医疗服务。

新华社发(蓝金开 摄)