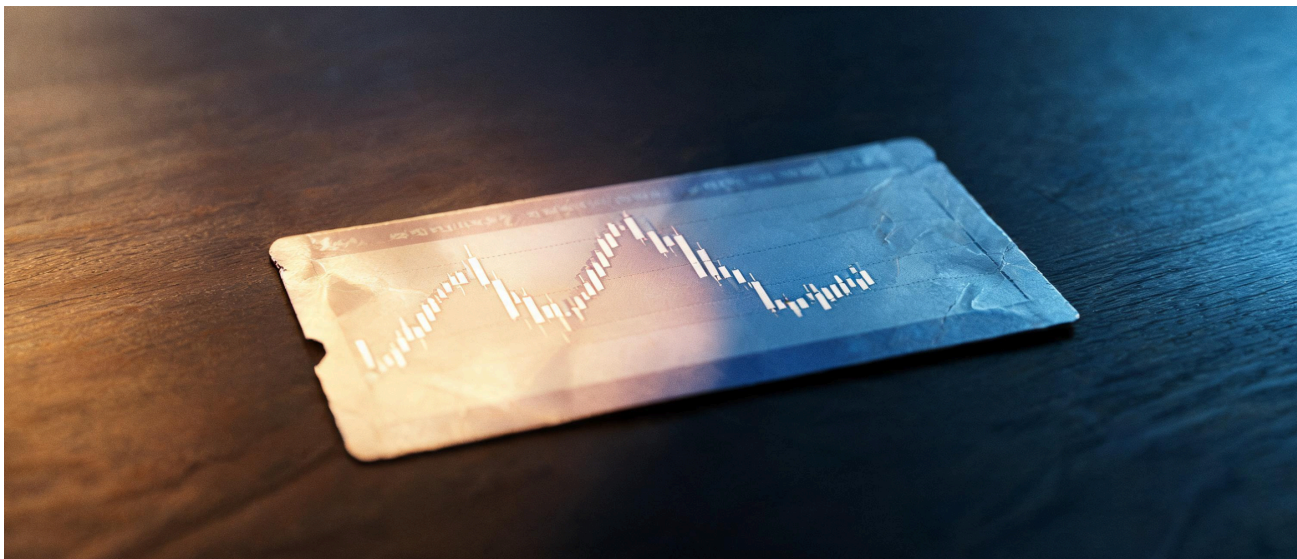




赌性坚强的韩国人

文 / Opm.AI

投机狂潮里，把信念活成赌注的民族

2026年7月8日，三星电子与SK海力士的信用融资余额合计达到**10.76万亿韩元**，占韩国主板全部信用融资约**36%**。

另一份账本里，韩国个人投资者买入这两只股票的比重已经升至**45%**，是一年前的3倍。

两个比例口径不同，不能相加，却指向同一个画面：韩国散户手里的现金和借来的钱，正在同时挤向两家公司。

HBM把国运级的笃信和杠杆级的赌性，焊成了同一件事。

两只股票，挤进同一扇门

韩国散户有个带着历史意味的称呼：“东学蚁”。

2026年6月1日至26日，外资净卖出三星电子与SK海力士合计约**36.5万亿韩元**。同一时期，个人投资者净买入约**34.4万亿韩元**。

外资往外撤，东学蚁往里接。

截点	散户动作	对照	来源
6月1日至26日	净买入两股约 34.4万亿韩元	外资净卖出约 36.5万亿韩元	《金融新闻》
7月8日	两股信用融资合计 10.76万亿韩元	占韩国主板信用融资约 36%	《韩国经济新闻》
7月10日	两股信用融资估算合计 12.5112万亿韩元	约为韩国创业板全市场信用融资的 1.7倍	《金融新闻》

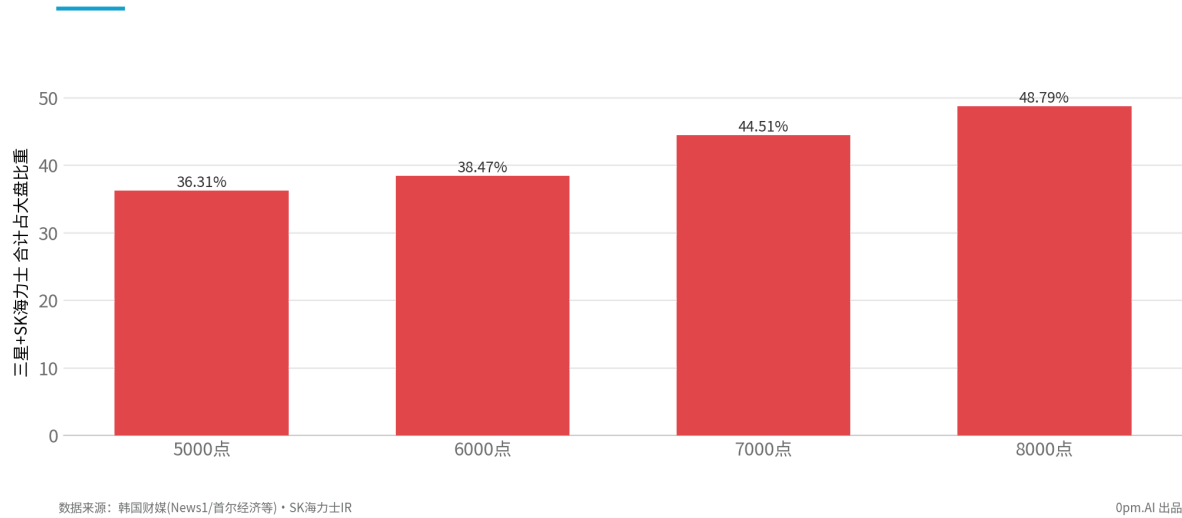
最后一组数字尤其刺眼。

仅三星电子和SK海力士两只股票的信用融资估算值，已经超过韩国创业板全市场的信用融资余额。后一个数字属于估算值，统计截点也与7月8日不同，不能拼成“两天暴增”的故事。

它足以说明集中度的量级。

大盘每上一个整数关口，两只股票就更重一分：36% → 逼近49%

综合股价指数各整数关口 · 三星+SK海力士合计占大盘比重% · 来源:韩国财媒(News1/首尔经济等) · SK海力士IR



个人买入占比与主板信用融资占比口径不同，却同时向三星电子和SK海力士集中

45%是个人投资者买入占比，**36%**是两股占韩国主板信用融资的比重。

一边是买什么，一边是借钱买什么。

两本账独立指向同样的答案，比把数字硬凑在一起更值得警惕：这不是单一资金口径里的拥挤，而是两种决策同时收窄。

韩国人押注的也不只是两家公司。

三星电子和SK海力士承载着韩国半导体产业的竞争力。当HBM被放进国运叙事，股票便不再只是股票，而成了普通人能够买到的一张产业选票。

错过上涨，像是错过一个国家最重要的产业机会。

这套想象，最直白的说法是：

「让三星电子股票把月薪翻一番。」

它不是工资测算，而是一种愿望：产业赢，企业赢，个人账户也跟着赢。



交易大厅里，屏幕只剩三星电子与SK海力士两束冷光，人群同时抬头

从30万亿到38.63万亿，信念开始计息

韩国市场把借钱买股叫作“债投”。

2026年1月，券商信用融资余额约为**30万亿韩元**。2月和3月升至约32万亿韩元，4月约35万亿韩元，5月已经来到约38万亿韩元。

时间	全市场信用融资余额
2026年1月	约30万亿韩元
2026年2月	约32万亿韩元
2026年3月	约32万亿韩元
2026年4月	约35万亿韩元
2026年5月	约38万亿韩元
2026年6月24日	38.63万亿韩元，年内峰值
2026年6月30日	37.33万亿韩元

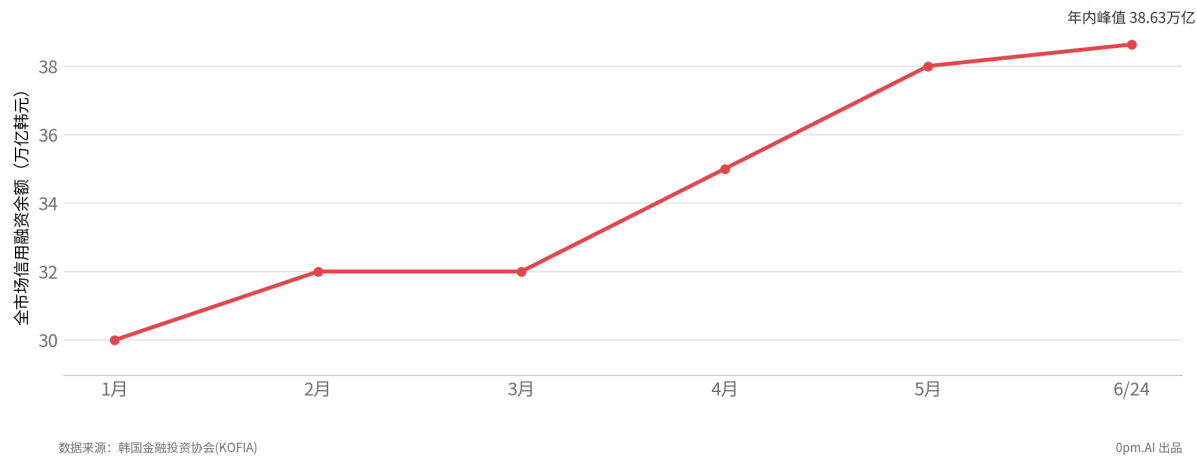
6月24日的**38.63万亿韩元**是年内峰值。

6月30日余额回落至**37.33万亿韩元**，较年初仍增加约**9.91万亿韩元**，增幅约**36%**。

峰值已经过去，杠杆没有退场。

散户加杠杆的速度：信用融资半年冲高 36%，6/24 触年内峰值

全市场信用融资余额 · 2026年1月-6/24 · 来源:韩国金融投资协会(KOFIA)



2026年信用融资一路抬升，6月24日触及年内峰值后月末仍在37.33万亿韩元

三星电子7月8日的信用融资余额为**5.52万亿韩元**，较6月末增加6.3%；SK海力士达到**5.24万亿韩元**，较6月末增加8.44%。

散户没有把借来的钱均匀撒向市场。

他们在加码最相信的部分。

这正是HBM超级周期在韩国市场最特殊的一面：产业信心没有停在产线、订单和公司报表里，而是沿着券商账户进入普通人的资产负债表。

笃信越集中，杠杆越容易被解释成勇气。

杠杆把产业判断改成了倒计时

现金可以等，信用账户不能无限等。

股价下跌，担保比例随之下降；触及条件，券商卖出股票偿还借款。持有者原本想等产业逻辑兑现，信用账户却先替他做了决定。

7月初的3个交易日里，与三星电子、SK海力士“债投”相关的强制平仓累计达到**4751亿韩元**。

这不是对HBM前景的判决。

它只揭开了另一套时间表：产业周期按季度和年度兑现，信用账户按股价和担保比例计时。

国运叙事可以很长，杠杆的耐心很短。

韩国人并非突然变贫。

他们相信本国最重要的产业还会赢，也害怕自己站在胜利之外。HBM把这两种情绪同时推高，券商融资则把情绪变成需要支付利息的仓位。

两只股票越来越像韩国散户共同持有的一张国运选票。

但当国家产业的胜负被直接折成个人信用账户里的确定性，你买下的究竟是企业成长，还是在用利息替国运投票？

来源说明

韩国金融投资协会、韩国交易所、韩国金融监督院，以及《韩国经济新闻》《首尔经济》《金融新闻》、Investing.com韩国版等具名报道。

风险提示

本文不构成投资建议，历史表现不代表未来。市场有风险，投资需谨慎。

◆ Opm.AI 出品

HBM 超级周期里的韩国散户

- 真图驱动
- 一手权威源
- 多源交叉核验

数据与口径

数据来源

韩国交易所(KRX)、韩国金融投资协会(KOFIA)、韩国金融监督院(FSS)、彭博/CNBC、TrendForce/Counterpoint、Wind

访问官网



扫码直达 Opm.ai
官网入口
Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。