

赌性坚强的韩国人 · 一页读懂 HBM 超级周期里的散户狂潮

笃信有多坚定，赌性就有多坚强——同样的杠杆、同样的信念，前半程封神，后半程立碑

一句话主线：一场 HBM 超级周期，是散户**最好的夏天**，也是杠杆赌徒爆仓以后、**等待支付的昂贵账单**。同一批人、同一副杠杆、同一句「这次不一样」——前半程把信念活成筹码封神，后半程把筹码磨成灰尘立碑。「赌性坚强」是「笃信坚强」的谐音，也是它的一体两面：**笃信有多坚定，赌性就有多坚强**。

命运表 · 韩国全民投机的四十年轮回

年份	主角	狂热峰值	历史结局
1989	国民股	综合股价指数 163→1007 点·四年六倍	崩盘·较高点 -72%
2000	网络泡沫	新罗技术涨 150 倍	创业板 -81.5% ·跌到峰值约 1/50
2018	加密货币	泡菜溢价（同一资产在韩国交易所的溢价）峰值 54.48%	泡沫破裂·溢价自塌
2020	东学蚁	散户净买 33 万亿韩元·打新 1524:1	Terra-Luna 蒸发 59 万亿韩元·28 万人受害
2026	HBM 超级周期	海力士市值破万亿美元	7/13 史上最大单日暴跌 -15.4%

每一轮都喊「这次不一样」，每一轮的结局都一样。

六篇要点

- 【赌性坚强的韩国人】** 2026 年 6 月，韩国散户单月净买入三星电子 19.4 万亿、SK 海力士 15.0 万亿韩元，用真金白银接住外资抛盘——一个把信念活成赌注的民族，从「笃信」集体转身为「赌性」。
- 【最好的夏天】** 5/27 「超级散户」38.9 亿韩元梭哈海力士、三周浮盈超 11 亿、晒单喊「冲啊」；6/19 「没有海力士的人皆有罪」的恶搞刷屏——到 7/13 暴跌、7/9 「请退款」梗戏仿

刷屏，一个夏天走完欢与悲。

3. **【二倍做多的陷阱】** 2 倍做多 ETF 的真陷阱**不是**杠杆放大涨跌（那只是方向性风险），而是**每日再平衡的波动率磨损**——标的跌完再涨回原价，2 倍 ETF 却回不到原点，那部分净值已成**永久损失**；波动越大、持有越久、失血越狠。
4. **【这次不一样】** 从 1989 国民股到 2020 东学蚁，韩国四十年投机基因一脉相承：每一轮都有新故事、新杠杆、新「这次不一样」，每一轮崩盘幅度都写在历史里。
5. **【低 PE 的陷阱】** 海力士暴跌前前瞻市盈率仅约 5 倍，却创下公司史上最大单日暴跌——强周期股的**低 PE 不是便宜，是盈利见顶的顶部信号**：盈利到顶时 PE 最低，笃信者恰恰被埋在山顶。
6. **【都是存储产业链】** 同吃 HBM 红利，海力士前瞻 PE 约 8 倍、A 股半导体指数约 180 倍——但两者**口径不同、不可直接横比**：A 股 8 家全在中下游旁支（无厂设计/模组/封测），做的不是同一种芯片，估值倒挂的结构性成因本身才是题眼。

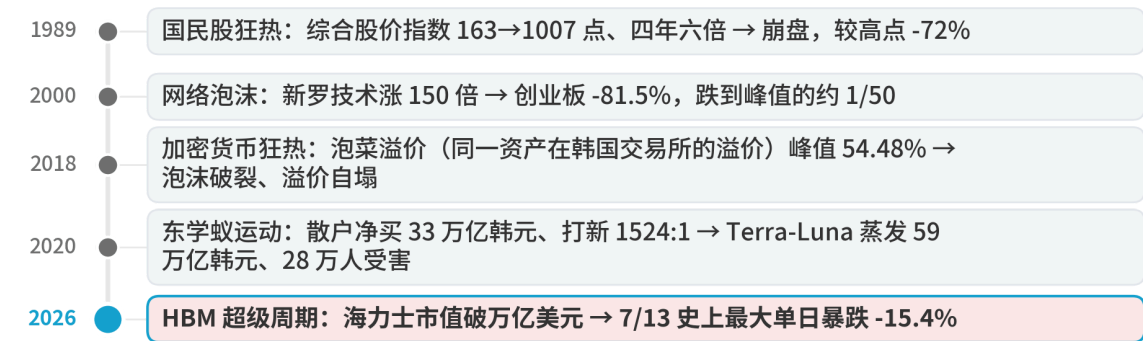
七个杀手数字

- **-15.37%** — SK 海力士 2026-07-13 单日暴跌，公司史上最大单日（KRX）
- **约 5 倍** — 暴跌前前瞻市盈率：创纪录盈利却史上最大暴跌，低 PE 是顶部信号
- **38.63 万亿韩元** — 信用融资年内峰值（6/24），两股独占大盘融资约 36%（韩国金融投资协会 KOFIA）
- **8x vs 180x** — 中韩存储估值差：海力士前瞻 PE vs A 股半导体指数（中证 931865）·口径不可直接比
- **约 4 倍** — 三星单股 2 倍杠杆 ETF 跌月放大：标的 -4.3%，2 倍 ETF 却 -16.7%
- **54.48%** — 泡菜溢价历史峰值（2018）：同一枚比特币，首尔比纽约贵一半
- **-7.73 万亿韩元** — SK 海力士 2023 全年营业亏损（存储寒冬史上最惨），仍死守 HBM 研发（2024-01 官方财报）

精选图表（详见看板与各篇）

韩国全民投机的四十年轮回：一次次「这次不一样」

每轮狂热的峰值与崩盘 · 来源:公开报道/韩国交易所/学术



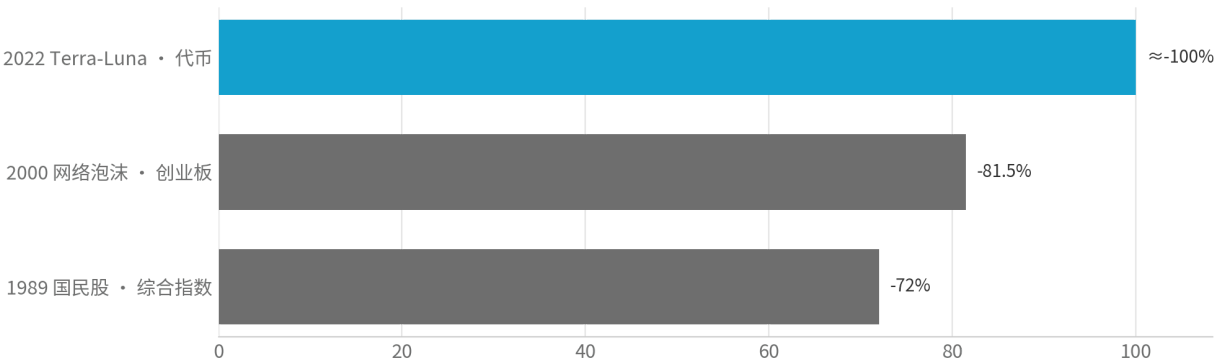
数据来源：韩国交易所/公开报道/学术

Opm.AI 出品

韩国全民投机的四十年轮回：一次次「这次不一样」

历次全民投机潮：标志资产从峰值的最大回撤

峰值到谷底跌幅% · 越长跌得越狠 · 来源:公开报道/学术



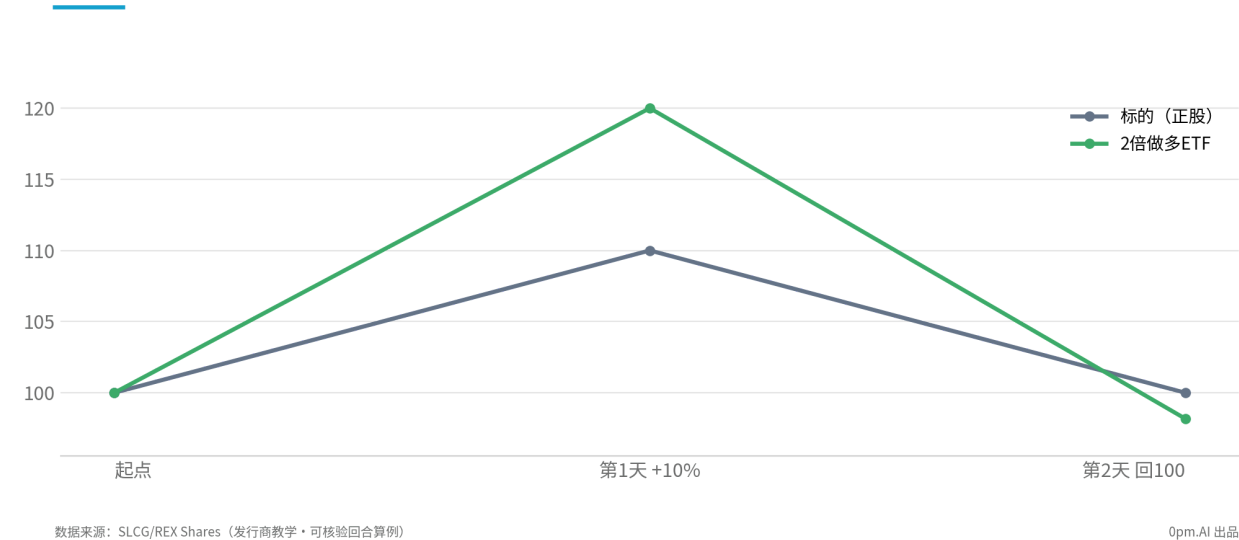
数据来源：公开报道/学术

Opm.AI 出品

历次全民投机潮·标志资产从峰值的最大回撤

标的完整回到100，2倍做多ETF只剩98.18

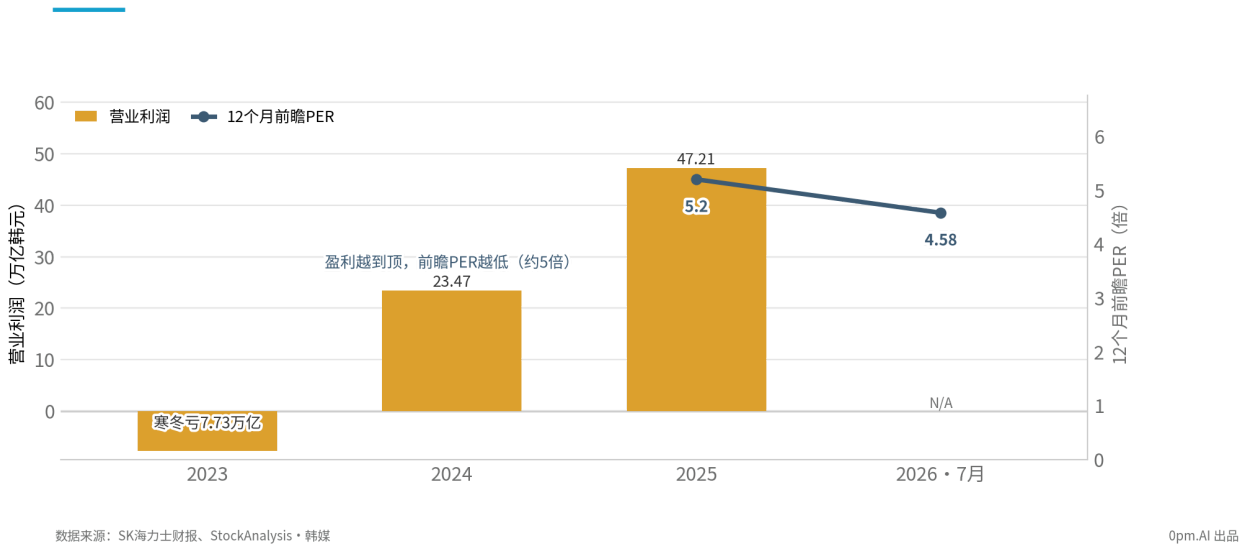
同一段先+10%后回原点的行情走两天 · 那1.82%已成永久损失 · 来源:SLCG/REX算例



标的完整回到 100，2 倍做多 ETF 只剩 98.18：磨损是永久损失

盈利见顶那一刻，前瞻PER反而最低

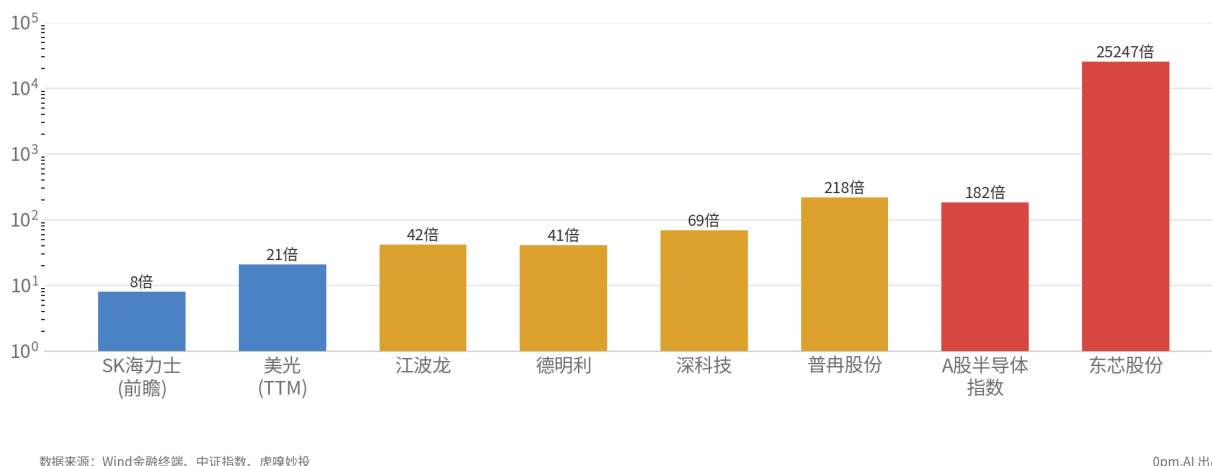
SK海力士营业利润（万亿韩元 · 左轴） vs 12个月前瞻PER（倍 · 右轴） · 2023寒冬亏损→2025盈利峰值



盈利到顶=市盈率最低：低 PE 恰是顶部信号

同吃HBM红利，估值却不在一把尺子上：原厂低市盈率、A股高市盈率（对数轴）

口径不一(海力士=前瞻市盈率·其余=滚动市盈率TTM)，盈利阶段不同，不可直接横比·东芯近盈亏平衡致TTM失真



同一条存储链、不是同一种芯片：中韩 8 倍 vs 180 倍

其余强图见数据看板与各篇：两股占大盘攀升、散户信用融资时间线、市井情绪时间线、波动磨损分账、多估值口径对比、产业链环节定位。

口径红线（引用必守）

- **韩股与 A 股市盈率口径不同、不可直接横比**：海力士为前瞻 PE、A 股多为滚动 TTM（东芯近盈亏平衡致 TTM 失真）——「8 倍 vs 180 倍」的差异本身是题眼，勿当同口径横比。
- 本内容为**数据复盘**，**不构成投资建议、不预测点位、不荐股**；杠杆 ETF 磨损是数学性质，不是方向判断。
- 海力士营业利润为国际财务报告准则（IFRS）合并口径，2023 亏损 -7.73 万亿韩元为官方 2023 年报；A 股财务默认 Wind，各标的口径差异已在图内标注。
- 「泡菜溢价」「东学蚁」等为约定俗成中文译名；涉外术语首现已附中文，如交易所交易票据（ETN）、微控制器（MCU）。

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 · 中证指数（931865） / Wind · SK 海力士官方财报

(2023/FY25) · 学术 (Bessembinder、Cheng–Madhavan 波动率拖累) · 韩媒 (韩国日报 / 亚洲经济 / Money Today / Financial News) · 虎嗅妙投 (引 Wind 一致预测) · StockAnalysis。多源交叉核验、逐条记源，存疑处已标注口径。

制作：Opm.AI 出品 · 本内容为数据复盘，不构成投资建议，历史不代表未来，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。