

韓股再度融斷重挫，全球科技股波動加劇

2026 年 7 月 28 日

一、韓國股市再度成為亞股下跌核心，今年以來已八度融斷

1. 韓國股市波動空前：2026 年至今，韓國股市波動性居全球之首，這一波動率甚至較比特幣高出 50%，以及全球其他主要市場。韓國交易所今年已觸發熔断機制 8 次，該機制會暫時停止交易以防止閃崩和恐慌性拋售。這已經超過了自 2000 年以來觸發的 14 次事件總數的一半，創下單年最高紀錄，而 2025 年未發生此類事件，2024 年僅發生一次。
2. 三星電子與 SK 海力士這兩檔個股合計占 KOSPI 指數權重逾半，成為拖累大盤的最主要力量，變成了對人工智慧的集中押注。槓桿 ETF 進一步加劇了這種波動，這些產品及其追蹤的兩隻股票目前佔這個市值 4 兆美元市場每日交易額的 70% 以上，本輪波動不是基本面驅動的下跌，而是高度集中、高度槓桿化部位在流動性收緊環境下的結構性去化。
3. 受韓國股市拖累，截至台灣時間 7/28 中午 12:20，台灣加權指數下跌 3.89% 至 41,937 點，日經 225 指數下跌 4.29% 至 62,360 點，標普 500 期貨下跌 0.22% 至 7,431 點，那斯達克期貨下跌 0.7% 至 27,993 點。

韓國股市 (KOSPI) 融斷發生紀錄 — 2026年				
次數	日期	觸發時跌幅	收盤跌幅	主要原因
1	2026-03-04	-12.00%	-12.06%	美伊戰爭餘波，中東局勢不安（史上最大收盤跌幅）
2	2026-03-09	-8.00%	-5.96%	國際油價暴漲25%+，荷莫茲海峽封鎖
3	2026-06-08	-8.37%	-8.40%	全球半導體急跌，KOSPI、KOSDAQ同步暴跌
4	2026-06-23	-8.07%	-9.99%	半導體拋售潮，美國科技股走弱
5	2026-06-26	-8.18%	-5.81%	外資、機構合計淨賣出8.3兆韓元
6	2026-07-07	-8.03%	-4.91%	半導體、造船股急跌
7	2026-07-13	-8.95%	-8.95%	三星電子、SK海力士同步暴跌，跌破7000點「黑色星期一」
8	2026-07-28	-8.02%	盤中未定	中國長鑫存儲上市衝擊
資料截至 2026-07-28				

二、下跌原因分析與市場看法：

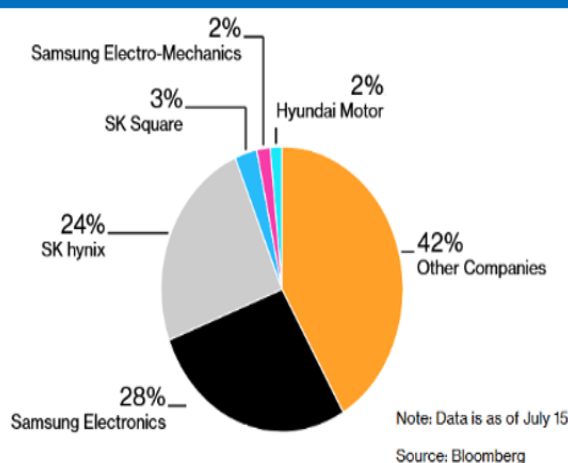
1. **韓股重挫主要因集中度與槓桿過高，非科技基本面轉空：**自 6 月 KOSPI 歷史高點至今已下跌約 35%，然 KOSPI 2026E 及 2027E FactSet 一致預期 EPS 均持續上修，換言之，在股價重挫的同時，市場對韓國企業獲利的預期不降反升。真正造成劇烈波動的

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。

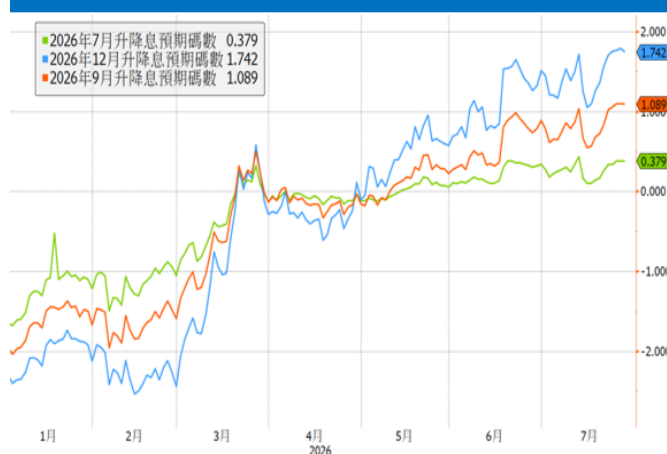
，是高集中度與高槓桿（散戶大量透過槓桿型 ETF），在全球美元流動性邊際收緊下被結構性放大。韓國金融服務委員會已實施槓桿型 ETF 交易新規，將最低現金存款門檻提高至 3,000 萬韓元，壓抑散戶槓桿交易能力，此舉雖屬治本之策，短期卻也加劇了平倉賣壓。我們認為，這是籌碼問題而非產業問題，與台股、日股所面對的體質並不相同。

2. **美伊衝突仍不平靜，油價不確定性尚存：**美方持續暗示可能對伊朗追加軍事行動，雙方均宣稱掌握荷姆茲海峽控制權，國際油價一度重返每桶 100 美元以上，雖偶有和談消息，然後續談判結果不確定性仍高。在通膨與企業成本疑慮同步升高之下，促使市場風險偏好明顯降溫，資金轉向防禦性資產與避險部位。
3. **FOMC 會議在即，市場對利率風險的警惕明顯升溫：**聯準會將於美東時間 7 月 28 日至 29 日召開利率決策會議，市場普遍預期維持 3.50% 至 3.75% 利率不變的機率約 64-70%，惟利率期貨最新定價顯示，交易員認為本次升息 25 個基點的機率已由兩週前的約 10-11.8%，一路攀升至 33.7%-35.8%。推升此一預期的主因，一是中東局勢變數仍存，油價仍偏高檔，加深輸入性通膨疑慮；二是新任主席華許（Kevin Warsh）就任後大幅精簡前瞻指引，7 月初歐洲央行論壇及 7 月中旬國會聽證會上均對利率路徑三緘其口，政策可預測性明顯下降，市場籠罩在「政策不確定性溢價」之中。我們認為，即便本次會議按兵不動仍是基準情境，但政策路徑能見度降低，本身就會提高風險性資產的波動率。

僅三星與海力士集團就佔韓股 60% 市值



Fed 升息預期近期再度上升



4. **美股重量級財報即將登場，市場提前反映風險：**本週美股主要科技巨頭財報陸續公布，Alphabet 雖然 Q2 營收與獲利雙雙超預期，但因 2026 全年資本支出 guidance 大幅上修、擠壓自由現金流，股價財報後承壓；特斯拉 Q2 營收與交付數據明顯改善，卻因獲利不如預期、毛利率承壓、自由現金流轉負，股價單日重挫逾 14%。7/29-30

· Microsoft、Meta、Amazon、Apple 將接力公布財報，市場正嚴陣以待這場「AI 資本支出總驗收」，若科技巨頭自由現金流集體轉負的趨勢延續，恐進一步牽動全球股市風險偏好；反之若資本支出效益開始獲得驗證，將有助扭轉近期的獲利了結賣壓。

三、投資建議：

- 科技多頭仍在，然因韓股波動劇烈建議降低部位：**韓股受三星電子、SK 海力士雙巨頭合計占指數權重逾半，個股風險容易被結構性放大為系統性波動；加上散戶大量透過槓桿型 ETF 與 CFD 參與行情，顯示這是籌碼結構問題，而非產業基本面轉空。儘管韓國金融監管單位已提前實施槓桿型 ETF 新規，惟政策效果仍待時間驗證，短線波動風險預期將延續，建議投資人於短線反彈適度調節韓股曝險。
- 全球科技基本面相對穩健，結構與韓股本質不同：**台股今日同步走弱，然相較韓股連續多週的熔斷式重挫，台股本輪跌幅相對可控，顯示基本面驅動的個股仍具支撐，與韓股「單靠雙巨頭槓桿部位撐盤」的結構明顯不同。儘管短線科技股評價修正壓力仍在，惟中長期 AI 資本支出持續擴張的產業趨勢並未改變，故建議投資人可持續關注與 AI 供應鏈連動度較高的台灣、日本及美國科技股，逢回分批布局，優先選擇獲利能见度、現金流穩健、負債比相對較低之產業龍頭，避免過度集中於高槓桿、高本益比、流動性較低的題材型個股。
- 短線波動料將持續，FOMC 與美股財報是本週觀察重點：**在聯準會前瞻指引明顯減少、政策路徑更依賴數據的環境下，市場對利率預期的調整頻率將提高，波動性亦可能隨之升溫。建議投資人密切關注 7 月 28-29 日 FOMC 會議聲明用字，以及 7 月 29-30 日 Microsoft、Meta、Amazon、Apple 四大科技巨頭財報中資本支出指引與自由現金流的變化，作為判斷全球科技股後續方向的關鍵指標。

