

道瓊斯工業平均指數：124 年的時代變遷



Howard Silverblatt
產品管理高級指數分析師

本文最初於 2020 年 8 月 27 日在 **Indexology**[®] 博客上發佈。

標普道瓊斯指數 (S&P DJI) 宣佈，對擁有 124 年歷史的道瓊斯工業平均指數[®] (道指[®]) 進行重大調整，與蘋果(AAPL)四比一拆股同日 (2020 年 8 月 31 日) 生效。具體而言，賽福時 (CRM) 將取代埃克森美孚 (XOM)，安進 (AMGN) 將取代輝瑞 (PFE)，霍尼韋爾國際 (HON) 將取代雷神科技 (RTX)。

道指經常對成分股進行審核，任何變動都有其自身的投資理由和影響。但是，上個月，指數中權重最大的蘋果公司宣佈進行四比一的股票拆分方案，實際上使其在道指中的權重從 12.20% 變為 3.36%，使其他 29 個成分股的權重各增加 10.1%，並將資訊技術板塊的權重從 27.63% 降至 20.35%。此舉推動標普道瓊斯指數作出調整，以繼續使該指數與美國經濟不斷變化的性質保持一致。

最顯著的變化是剔除埃克森美孚，該公司于 1928 年作為新澤西標準石油公司加入道指，當時道指成分股從 20 只增加到現在的 30 只。能源板塊在市場上的影響力一直在削弱。剔除埃克森美孚將使雪佛龍 (CVX；1924 年作為加州標準石油公司加入道指) 成為該行業的代表，其權重為 2.07% (變更前，兩者的權重為 3.14%)。賽福時的加入將有助於分散資訊技術行業至應用軟體成分股，並將彌補蘋果拆股帶來的部分權重下降 (拆分時從 27.63% 降至 20.35%，成分股變更後又升至 23.07%)。

輝瑞是該指數中價格最低的成分股 (因此權重最低)，該公司正計畫分拆其仿製藥業務，這將降低其價格和權重。安進是生物技術領域最大的成分股之一，其被視為擴大了醫療保健業在道指中的比重 (目前為 14.2%，變更後為 18.6%)。

聯合技術公司 (UTX) 完成了對開利公司 (CARR) 和奧的斯環球公司 (OTIS) 的分拆 (這兩家公司被納入標普 500 指數[®])，並與雷神公司 (RTN) 合併成立了雷神科技公司，合併後的公司主要專注於航空航太及國防行業。鑒於波音 (BA) 在航空航太及國防行業的代表性，霍尼韋爾國際公司 (原為聯合化學公司，1925 年加入道指，2008 年被剔除) 的加入被視為工業板塊多元化的一部分。

歸根結底，市場總是不斷變化，市場晴雨錶也需要隨之而變。每項變化都反映了經濟環境的變化，並非是為買賣提供指示，而是反映市場的“實際情況”。

表 1：道瓊斯工業平均指數行業構成--當前及預估

行業	行業權重(%)			成分股數量	
	當前	蘋果拆股預估	蘋果及其他成分股預估	當前	預估
通訊服務	4.610	5.074	4.519	2	2
非必需消費品	14.809	16.300	14.517	3	3
日常消費品	8.663	9.535	8.492	4	4
能源	3.136	3.451	2.071	2	1
金融	12.638	13.911	12.390	4	4
醫療保健	14.180	15.608	18.573	4	4
工業	13.213	14.544	15.269	4	4
資訊技術	27.634	20.347	23.073	6	7
材料	1.117	1.230	1.095	1	1
房地產	0.000	0.000	0.000	0	0
公用事業	0.000	0.000	0.000	0	0
合計	100.000	100.000	100.000	30	30

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。資料截至 2020 年 7 月 24 日開盤。本表僅作說明用途。

表 2：道瓊斯工業平均指數成分股構成--當前及預估

股票代號	公司	行業	成分股權重(%)		
			當前	蘋果拆股預估	蘋果及其他成分股預估
AMGN	安進公司 (新增)	醫療保健	0.00	0.00	5.60
CRM	賽福時 (新增)	資訊技術	0.00	0.00	4.95
HON	霍尼韋爾 (新增)	工業	0.00	0.00	3.79
AAPL	蘋果公司	資訊技術	12.20	3.36	2.99
AXP	美國運通	金融	2.41	2.65	2.36
BA	波音	工業	4.32	4.75	4.23
CAT	卡特彼勒	工業	3.43	3.78	3.37
CSCO	思科系統	資訊技術	1.02	1.12	1.00
CVX	雪佛龍	能源	2.11	2.33	2.07
DIS	華特迪士尼	通訊服務	3.17	3.49	3.10
DOW	陶氏	材料	1.12	1.23	1.10
GS	高盛	金融	5.02	5.53	4.92
HD	家得寶	非必需消費品	6.95	7.65	6.81
IBM	國際商業機器公司	資訊技術	3.05	3.35	2.99
INTC	英特爾	資訊技術	1.19	1.31	1.17
JNJ	強生	醫療保健	3.69	4.06	3.61

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。資料截至 2020 年 7 月 24 日開盤。本表僅作說明用途。

表 2：道瓊斯工業平均指數成分股構成--當前及預估（續）

股票代號	公司	行業	成分股權重(%)		
			當前	蘋果拆股預估	蘋果及其他成分股預估
JPM	摩根大通	金融	2.42	2.67	2.38
KO	可口可樂	日常消費品	1.16	1.28	1.14
MCD	麥當勞	非必需消費品	5.15	5.67	5.05
MMM	3M	工業	3.96	4.36	3.88
MRK	默克	醫療保健	2.07	2.28	2.03
MSFT	微軟	資訊技術	5.18	5.70	5.08
NKE	耐克	非必需消費品	2.71	2.98	2.66
PFE	輝瑞（已剔除）	醫療保健	0.94	1.04	0.00
PG	寶潔	日常消費品	3.36	3.69	3.29
RTX	雷神科技（已剔除）	工業	1.50	1.65	0.00
TRV	旅行家集團	金融	2.78	3.06	2.73
UNH	聯合健康集團	醫療保健	7.48	8.24	7.34
V	維薩	資訊技術	5.00	5.50	4.90
VZ	威瑞森通信	通訊服務	1.44	1.59	1.41
WBA	沃爾格林聯合博姿	日常消費品	0.96	1.06	0.94
WMT	沃爾瑪	日常消費品	3.18	3.50	3.12
XOM	埃克森美孚（已剔除）	能源	1.02	1.13	0.00

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。資料截至 2020 年 7 月 24 日開盤。本表僅作說明用途。

如欲閱讀更多博客文章，請流覽我們的英文網站 www.indexologyblog.com，或訂閱 **Indexology®** 以獲取最新發佈的文章。

一般免責聲明

版權©2020，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及／或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由協力廠商提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其協力廠商資料提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開資訊維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融仲介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。