

借鑒標普綜合 1500 指數的行業變化



Rachel Du

全球研究與設計高級分析師

本文最初於 2020 年 12 月 10 日在 Indexology® 網誌上發布。

[標普綜合 1500 指數®](#)作為美國股市約 90%的基準，提供了全面的視角。¹標普綜合 1500 指數中的公司根據全球行業分類標準（GICS®）按照行業分類。與該基準一樣，標普綜合 1500 行業指數按自由流通市值加權，每個指數均包含其各自 GICS 行業的股票。因此，標普綜合 1500 指數多年來的行業變化反映了美國市場的趨勢。

表 1：標普綜合 1500 指數的行業構成

行業	構成 (%)		
	1994 年 12 月	2019 年 12 月	2020 年 10 月
標普 1500 資訊技術	9.6	22.5	26.5
標普 1500 醫療保健	9.1	13.9	13.9
標普 1500 金融	11.5	13.3	13.4
標普 1500 非日常生活消費品	15.0	10.1	11.8
標普 1500 通訊服務	7.6	9.6	10.4
標普 1500 工業	13.5	9.7	9.1
標普 1500 日常消費品	11.8	6.9	6.8
標普 1500 公用事業	5.7	3.4	3.2
標普 1500 材料	7.3	2.9	2.9
標普 1500 能源	9.0	4.2	2.0

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據源自 1994 年 12 月 30 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 10 月 30 日。過往表現並不保證未來業績。表格僅作說明用途。*房地產於 2016 年 9 月被拆分出金融行業，但為進行比較，在 2019 年及 2020 年的數據中，房地產被納入金融行業。電訊服務於 2018 年 9 月被重新分類為通訊服務。

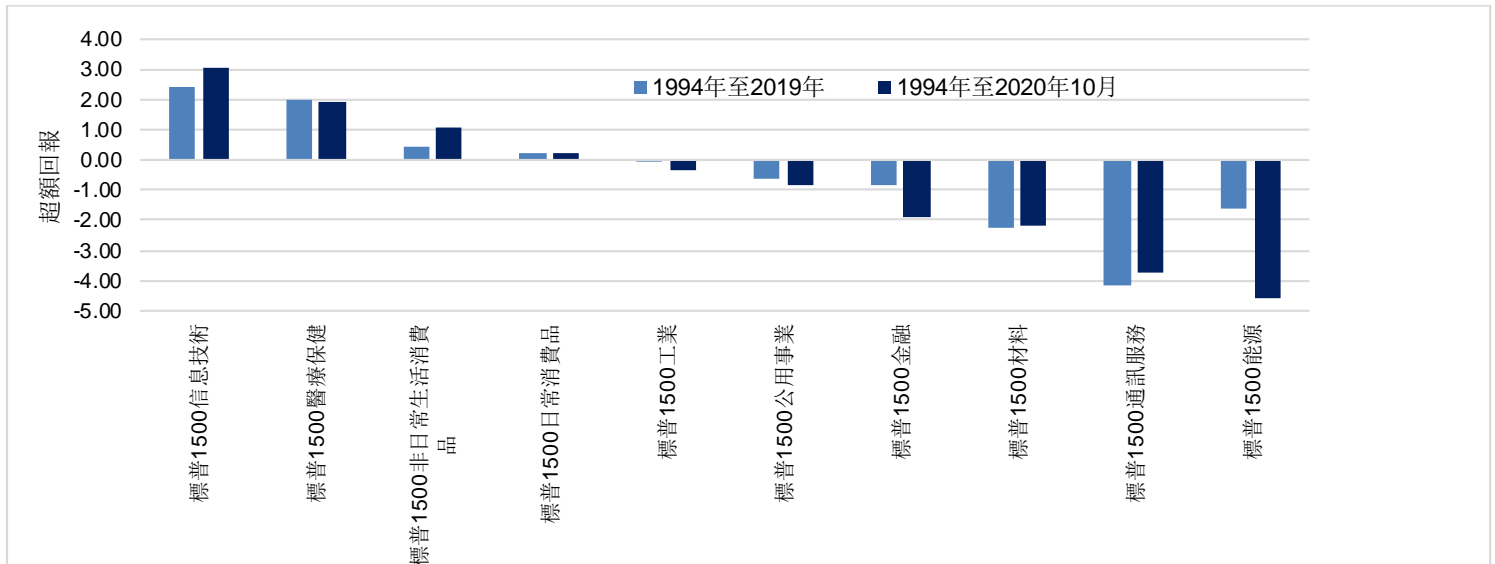
表 1 顯示截至 1994 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日和 2020 年 10 月 30 日的行業權重。資訊技術已成為主導行業，醫療保健緊隨其後是第二大行業，而材料和能源行業在指數中所佔的權重最小。

自 1994 年 12 月 30 日至 2019 年 12 月 31 日，資訊技術和醫療保健行業的權重增長最為顯著，分別增長了 134% 和 53%。

2020 年，這一趨勢仍在持續。在不到一年的時間裡（自 2019 年年底至 2020 年 10 月 30 日），資訊技術行業的權重由 22.5% 增至 26.5%。事實上，自 1994 年年底以來，該行業在標普綜合 1500 指數中的權重已增長 176%，由 9.6% 增至 26.5%。

相比之下，跌幅最大的行業是材料和能源。自 1994 年 12 月 31 日至 2019 年 12 月 31 日，其權重分別下降了 60% 和 53%。2020 年，這兩個行業的市場份額仍在下降。

表 2：各行業相對標普綜合 1500 的超額回報



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據源自 1994 年 12 月 30 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 10 月 30 日。指數表現根據美元總回報計算。過往表現並不保證未來業績。圖表僅作說明用途，並且反映假設的歷史表現。該標普綜合 1500 指數發佈於 2020 年 5 月 18 日。

行業指數的表現反映了過往的行業變化。圖 2 顯示了自 1994 年 12 月 30 日至 2019 年 12 月 31 日以及 2020 年 10 月 30 日行業指數相對標普綜合 1500 指數的超額回報。資訊技術和醫療保健是這兩段期間表現最好的行業。我們觀察到，在過去 25 年中，這兩個行業持續跑贏大市。這表明，業績是行業擴張背後的推動力之一。

表 3：標普綜合 1500 指數前十大成分股的變動

1994 年 12 月			2019 年 12 月			2020 年 10 月		
公司	行業	權重 (%)	公司	行業	權重 (%)	公司	行業	權重 (%)
通用電氣	工業	2.2	蘋果公司	資訊技術	4.2	蘋果公司	資訊技術	5.9
AT&T Corp.	通訊服務	2.0	微軟公司	資訊技術	4.1	微軟公司	資訊技術	5.2
埃克森美孚公司	能源	1.9	亞馬遜公司	非日常生活消費品	2.6	亞馬遜公司	非日常生活消費品	4.4
可口可樂公司	日常消費品	1.7	Facebook Inc A	通訊服務	1.7	Facebook Inc A	通訊服務	2.1
皇家荷蘭石油	能源	1.4	伯克希爾·哈撒韋 B	金融	1.5	Alphabet Inc A	通訊服務	1.6
菲力浦莫裡斯	日常消費品	1.2	摩根大通銀行	金融	1.5	Alphabet Inc C	通訊服務	1.6
沃爾瑪超市	非日常生活消費品	1.2	Alphabet Inc A	通訊服務	1.4	伯克希爾·哈撒韋 B	金融	1.4
默克公司	醫療保健	1.2	Alphabet Inc C	通訊服務	1.4	強生	醫療保健	1.2
通用電氣	資訊技術	1.1	強生	醫療保健	1.3	寶潔	日常消費品	1.2
寶潔	日常消費品	1.1	Visa Inc A	資訊技術	1.1	Nvidia Corp	資訊技術	1.0

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據源自 1994 年 12 月 30 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 10 月 30 日。指數表現根據美元總回報計算。過往表現並不保證未來業績。圖表僅作說明用途，並且反映假設的歷史表現。該標普綜合 1500 指數發佈於 2020 年 5 月 18 日。

主導成份股隨著行業變化而變化。1994年，主要成份股均來自不同行業，但在2019年和2020年，據觀察其構成更為集中。如圖3所示，於2019年年底和2020年10月末，每十隻股票就有六隻來自資訊技術和通訊服務行業。截至2019年12月31日和2020年10月30日，三家資訊技術公司分別為標普綜合1500指數貢獻了合計9.4%和12.2%的權重。

在當今社會，資訊技術發揮著比以往更大的作用。科技的進步影響了人們的日常生活，重塑了經濟，這一點在股市中同樣有所反映。探討衡量美國股市的標普綜合1500指數的行業變化，有助於我們瞭解經濟轉型的實際情況，並可從中發現潛在投資機會。

¹[標普綜合1500指數：美國股市的有效衡量指標](#)，Philip Brzenk，Hamish Preston，Aye Soe。2020年5月。

本網誌中的文章僅表達觀點，不構成建議。請閱讀我們的[免責聲明](#)。

如欲閱讀更多網誌文章，請瀏覽我們的英文網站 www.indexologyblog.com，或請點 **Indexology®** 以獲取最新發布的文章。

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元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中介機構）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。