

## 借鉴标普综合 1500 指数的行业变化



Rachel Du

全球研究与设计高级分析师

本文最初于 2020 年 12 月 10 日在 Indexology® 博客上发布。

[标普综合 1500 指数](#)®作为美国股市约 90%的基准，提供了全面的视角。<sup>1</sup>标普综合 1500 指数中的公司根据全球行业分类标准(GICS®)按照行业分类。与该基准一样，标普综合 1500 行业指数按自由流通市值加权，每个指数均包含其各自 GICS 行业的股票。因此，标普综合 1500 指数多年来的行业变化反映了美国市场的趋势。

表 1：标普综合 1500 指数的行业构成

行业	构成(%)		
	1994 年 12 月	2019 年 12 月	2020 年 10 月
标普 1500 信息技术	9.6	22.5	26.5
标普 1500 医疗保健	9.1	13.9	13.9
标普 1500 金融	11.5	13.3	13.4
标普 1500 非日常生活消费品	15.0	10.1	11.8
标普 1500 通讯服务	7.6	9.6	10.4
标普 1500 工业	13.5	9.7	9.1
标普 1500 日常消费品	11.8	6.9	6.8
标普 1500 公用事业	5.7	3.4	3.2
标普 1500 材料	7.3	2.9	2.9
标普 1500 能源	9.0	4.2	2.0

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据源自 1994 年 12 月 30 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 10 月 30 日。过往表现并不保证未来业绩。表格仅作说明用途。\*房地产于 2016 年 9 月被拆分为金融行业，但为进行比较，在 2019 年及 2020 年的数据中，房地产被纳入金融行业。电讯服务于 2018 年 9 月被重新分类为通讯服务。

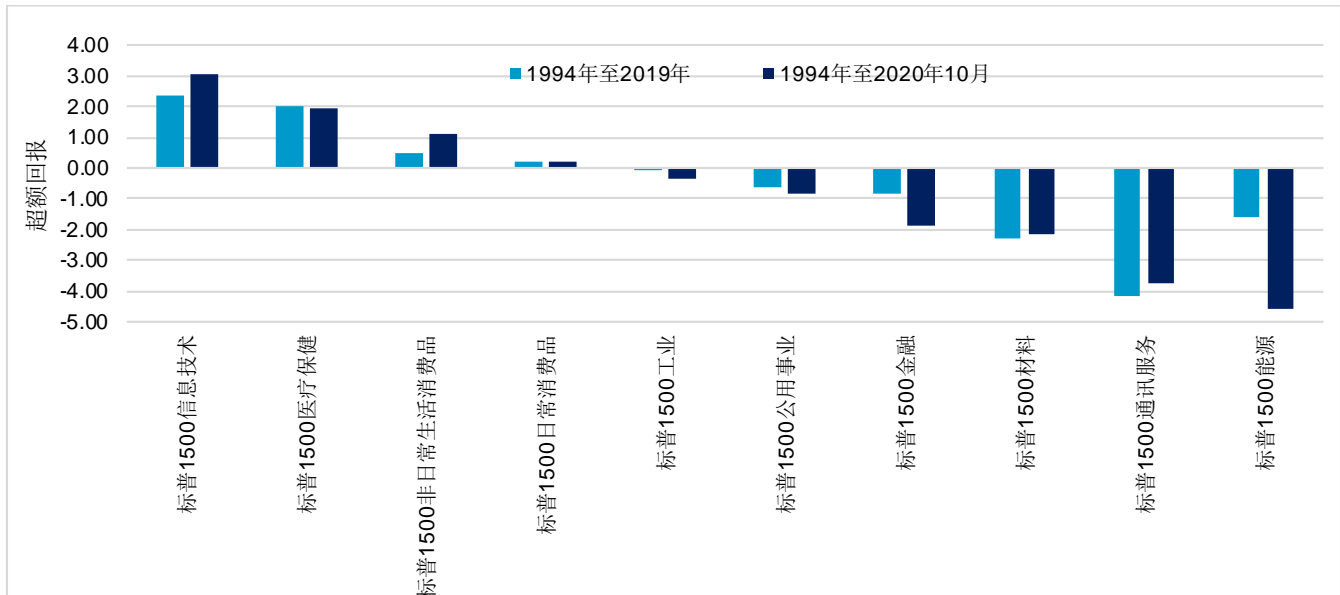
表 1 显示截至 1994 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日和 2020 年 10 月 30 日的行业权重。信息技术已成为主导行业，医疗保健紧随其后是第二大行业，而材料和能源行业在指数中所占的权重最小。

自 1994 年 12 月 30 日至 2019 年 12 月 31 日，信息技术和医疗保健行业的权重增长最为显著，分别增长了 134% 和 53%。

到 2020 年，这一趋势仍在持续。在不到一年的时间里（自 2019 年年底至 2020 年 10 月 30 日），信息技术行业的权重由 22.5% 增至 26.5%。事实上，自 1994 年年底以来，该行业在标普综合 1500 指数中的权重已增长 176%，由 9.6% 增至 26.5%。

相比之下，跌幅最大的行业是材料和能源。自 1994 年 12 月 31 日至 2019 年 12 月 31 日，其权重分别下降了 60% 和 53%。2020 年，这两个行业的市场份额仍在下降。

表 2：各行业相对标普综合 1500 的超额回报



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据源自 1994 年 12 月 30 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 10 月 30 日。指数表现根据美元总回报计算。过往表现并不保证未来业绩。图表仅作说明用途，并且反映假设的历史表现。该标普综合 1500 指数发布于 2020 年 5 月 18 日。

行业指数的表现反映了过往的行业变化。图 2 显示了自 1994 年 12 月 30 日至 2019 年 12 月 31 日以及 2020 年 10 月 30 日行业指数相对标普综合 1500 指数的超额回报。信息技术和医疗保健是这两段期间表现最好的行业。我们观察到，在过去 25 年中，这两个行业持续跑赢大市。这表明，业绩是行业扩张背后的推动力之一。

表 3：标普综合 1500 指数前十大成分股的变动

1994 年 12 月			2019 年 12 月			2020 年 10 月		
公司	行业	权重(%)	公司	行业	权重(%)	公司	行业	权重(%)
通用电气	工业	2.2	苹果公司	信息技术	4.2	苹果公司	信息技术	5.9
AT&T Corp.	通讯服务	2.0	微软公司	信息技术	4.1	微软公司	信息技术	5.2
埃克森美孚公司	能源	1.9	亚马逊公司	非日常生活消费品	2.6	亚马逊公司	非日常生活消费品	4.4
可口可乐公司	日常消费品	1.7	Facebook Inc A	通讯服务	1.7	Facebook Inc A	通讯服务	2.1
皇家荷兰石油	能源	1.4	伯克希尔·哈撒韦 B	金融	1.5	Alphabet Inc A	通讯服务	1.6
菲利普莫里斯	日常消费品	1.2	摩根大通银行	金融	1.5	Alphabet Inc C	通讯服务	1.6
沃尔玛超市	非日常生活消费品	1.2	Alphabet Inc A	通讯服务	1.4	伯克希尔·哈撒韦 B	金融	1.4
默克公司	医疗保健	1.2	Alphabet Inc C	通讯服务	1.4	强生	医疗保健	1.2
通用电气	信息技术	1.1	强生	医疗保健	1.3	宝洁	日常消费品	1.2
宝洁	日常消费品	1.1	Visa Inc A	信息技术	1.1	Nvidia Corp	信息技术	1.0

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据源自 1994 年 12 月 30 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 10 月 30 日。指数表现根据美元总回报计算。过往表现并不保证未来业绩。图表仅作说明用途，并且反映假设的历史表现。该标普综合 1500 指数发布于 2020 年 5 月 18 日。

主导成份股随着行业变化而变化。1994 年，主要成份股均来自不同行业，但在 2019 年和 2020 年，据观察其构成更为集中。如图 3 所示，于 2019 年年底和 2020 年 10 月末，每十只股票就有六只来自信息技术和通讯服务行业。截至 2019 年 12 月 31 日和 2020 年 10 月 30 日，三家信息技术公司分别为标普综合 1500 指数贡献了合计 9.4%和 12.2%的权重。

在当今社会，信息技术发挥着比以往更大的作用。科技的进步影响了人们的日常生活，重塑了经济，这一点在股市中同样有所反映。探讨衡量美国股市的标普综合 1500 指数的行业变化，有助于我们了解经济转型的实际情况，并可从中发现潜在投资机会。

<sup>1</sup>[标普综合 1500 指数：美国股市的有效衡量指标](#)，Philip Brzenk, Hamish Preston, Aye Soe。 2020 年 5 月。

本博客中的文章仅表达观点，不构成建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或订阅 **Indexology®** 以获取最新发布的文章。

## 一般免责声明

版权©2020, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制或 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其主要交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。