

数据比读： 比较道指®和标普 500 指数®

美国道琼斯工业平均指数（道指）及标普 500 指数同样是举世知名、历史悠久的市场指标。两者的目标亦相当接近，就是透过多元化的大型股票组合来衡量美国股市的表现。

相比之下，两者表现有何差异？

长期表现而言，道指及标普 500 指数的风险 / 回报水平不相伯仲。将两者的走势曲线拼起来看，可明显发现两者对牵动市场的经济及地缘政治事件反应相近，尽管幅度不一，但基本上都朝相同方向发展。

较短期表现而言，两者的表现差异就较为明显。鉴于编制方法有别，有关差异大致可归因于两者成份中的几个关键差异，当中包括：

- **成份股数目：**道指和标普 500 指数最大差别或许在于两者分别涵盖的股票数目。道指仅涵盖 30 只股票，远低于标普 500 指数的 500 只。后者更广泛及多元的组合有助降低波幅，较短期表现尤为明显。
- **公司规模：**一般而言，道指股票的平均市值远高于标普 500 指数的股票，因此前者常被称为「蓝筹指数」。尽管道指和标普 500 指数同样被视为大企业指数，后者必须扩阔覆盖范围才能建构 500 只大企业股票的组合。
- **比重：**道指一大特点是以股价计算成份股比重，亦即股价最高的公司对指数表现最有影响力。相反，标普 500 指数以（浮动调整）市值计算成份股比重，因此每只股票的相对影响由其市值决定，亦即其股价乘以可供公众买卖的股票数目。
- **行业分布：**两者虽同样旨在维持美国经济体系内各行各业的平衡，但道指剔除运输及公用股（由其他道琼斯平均指数追踪），而标普则一并涵盖。
- **风格配置：**尽管编制方法并无明确说明，但道指历来均较标普 500 指数看重价值（而非增长）。因此，两者在不同经济周期下可能因为成份有异而有不同表现。

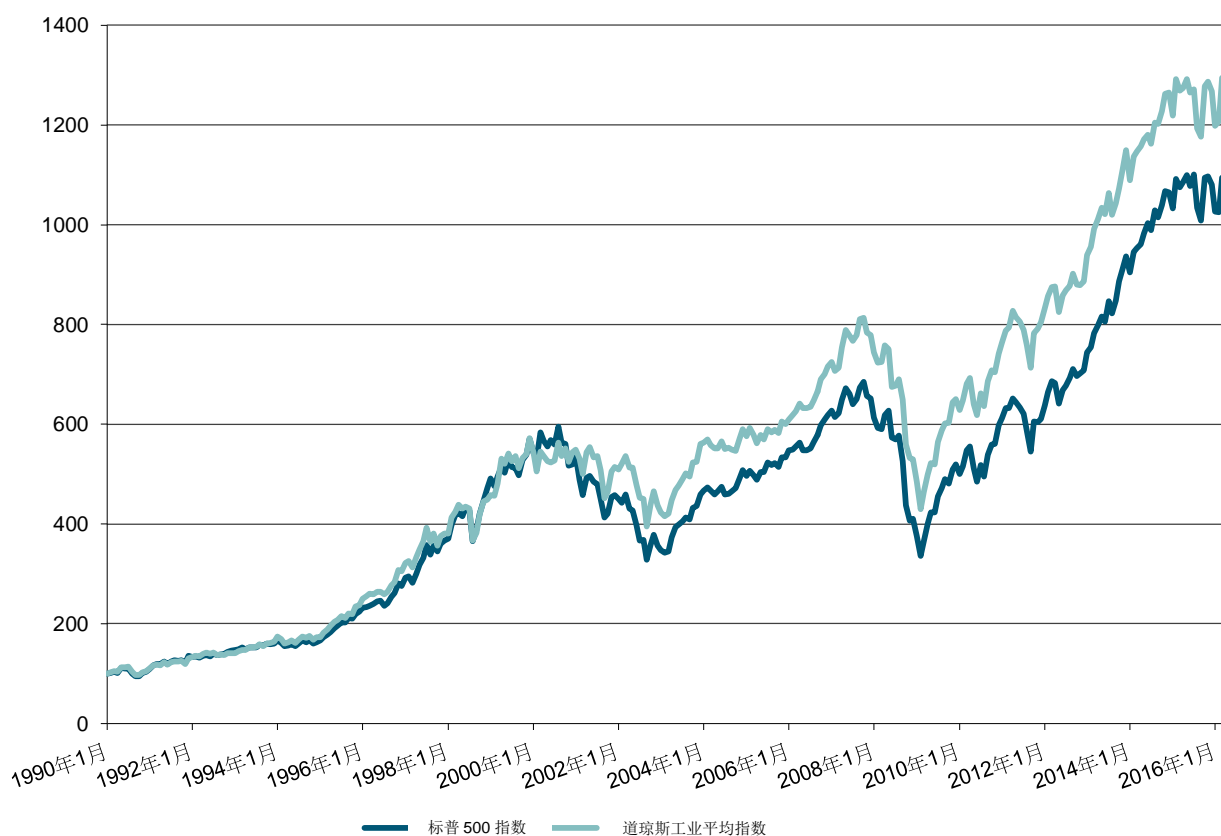
本报告的数据有助您进一步了解道指和标普 500 指数在成份及表现方面的异同，敬请细阅。

展示 1：指数特点

类别	道指	标普 500 指数
成份股数目	30	504
成份股市值（百万美元）		
平均总市值	177,736.7	37,373.0
最大总市值	604,304.1	604,304.1
最小总市值	34,426.8	2,569.3
总市值中值	149,830.2	18,225.8
最大成份股比例 (%)	11.7	3.4
十大成份股比例 (%)	58.2	17.8

数据源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2016 年 3 月 31 日。上表仅供说明用途。

展示 2：历来表现

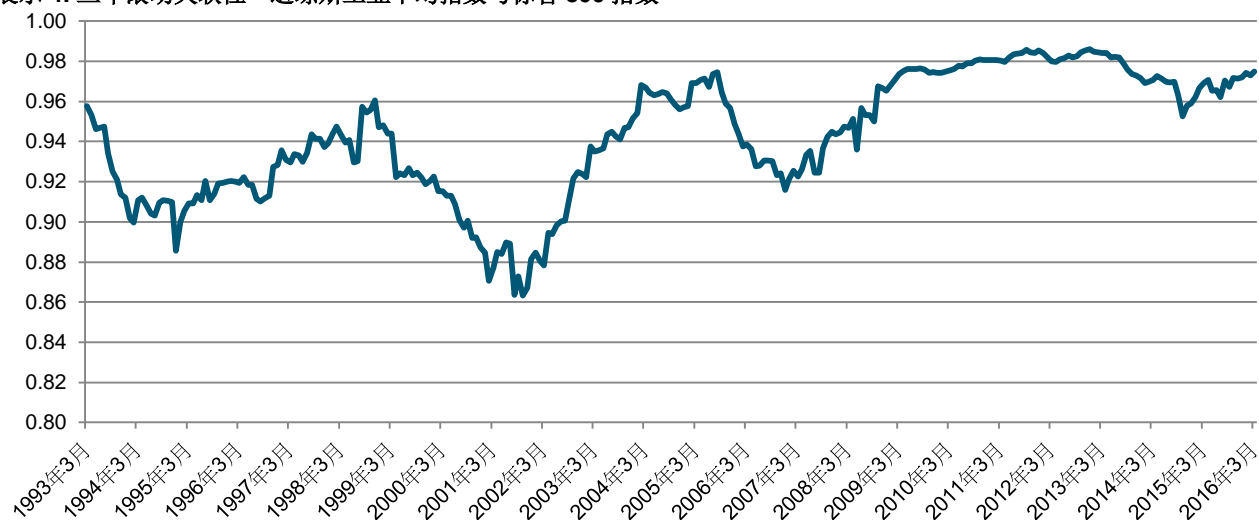


数据源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据由 1990 年 1 月 31 日起至 2016 年 3 月 31 日止。过往表现不代表将来业绩。图表仅供说明用途。

展示 3：风险回报水平			
每年回报 (%)		道指	标普500指数
过去1年		-0.51	-0.39
过去3年		6.65	9.49
过去5年		7.50	9.21
过去7年		12.80	14.51
过去10年		4.76	4.75
自1990年3月31日起		7.49	7.17
每年波幅 (%)			
过去1年		15.00	14.68
过去3年		11.56	11.32
过去5年		11.86	12.22
过去7年		12.78	13.48
过去10年		14.32	15.29
自1990年3月31日起		14.34	14.58
年率化风险调整回报			
过去1年		-0.03	-0.03
过去3年		0.58	0.84
过去5年		0.63	0.75
过去7年		1.00	1.08
过去10年		0.33	0.31
自1990年3月31日起		0.52	0.49
最大跌幅 (%)			
过去3年		-10.19	-8.89
过去5年		-14.81	-17.03
过去7年		-14.81	-17.03
过去10年		-49.30	-52.56
自1990年3月31日起		-49.30	-52.56

数据源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2016 年 3 月 31 日。过往表现不代表将来业绩。上表仅供说明用途。

展示 4：三年滚动关联性—道琼斯工业平均指数与标普 500 指数



数据源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据由 1993 年 3 月 31 日起至 2016 年 3 月 31 日止。图表仅供说明用途。

展示 5：基本因素

指数	历史市盈率	预测市盈率	市账率	股息收益率	价格销售比率	价格现金流量比率
标普 500 指数	23.62	16.55	2.75	2.18%	1.81	20.41
道指	17.30	16.25	3.02	2.64%	1.79	10.47

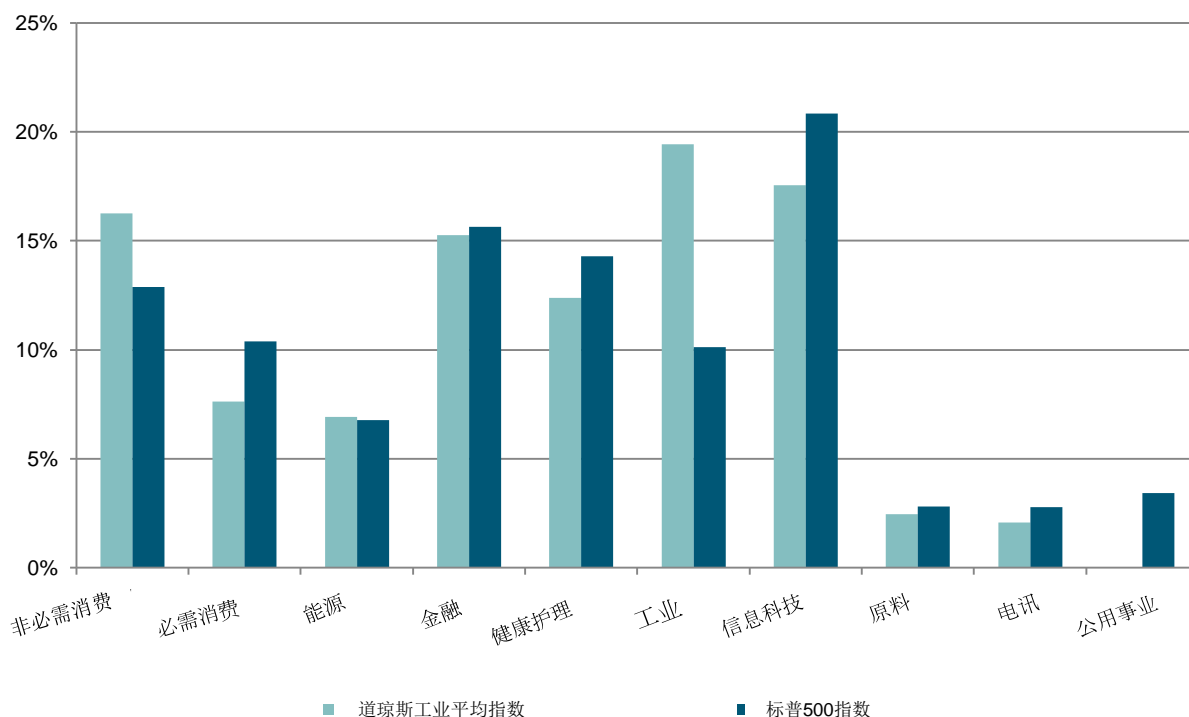
数据源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2016 年 3 月 31 日。上表仅供说明用途。

展示 6：指数十大权重成份股

道琼斯工业股票平均价格指数	权重 (%)	标普 500 指数	权重 (%)
公司		公司	
3M Co	6.45	Apple Inc.	3.37
Goldman Sachs Group Inc	6.08	Microsoft Corp	2.43
Intl Business Machines Corp	5.86	Exxon Mobil Corp	1.93
Home Depot Inc	5.17	Johnson & Johnson	1.66
Unitedhealth Group Inc	4.99	General Electric Co	1.65
Boeing Co	4.92	Berkshire Hathaway B	1.48
McDonald's Corp	4.87	Facebook Inc A	1.46
Travelers Cos Inc	4.52	AT&T Inc	1.34
Apple Inc.	4.22	Amazon.com Inc	1.28
Johnson & Johnson	4.19	Wells Fargo & Co	1.24

数据源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2016 年 3 月 31 日。上表仅供说明用途。

展示 7：行业分布



数据源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2016 年 3 月 31 日。过往表现不代表将来业绩。图表仅供说明用途。基于全球行业分类标准。

展示 8：每年交投量		
年份	道琼斯工业平均指数	标普 500 指数
2015	15.76%	3.64%
2014	3.10%	3.05%
2013	6.72%	3.27%
2012	5.38%	4.37%
2011	0.00%	3.64%
2010	0.14%	3.73%
2009	5.49%	4.48%
2008	10.92%	3.87%
2007	1.39%	5.21%
2006	0.08%	4.54%
2005	7.56%	5.73%
平均	5.14%	4.14%

数据源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2016 年 3 月 31 日。上表仅供说明用途。

一般免责声明

© 2016 年标普道琼斯指数有限责任公司（S&P Global 旗下公司）版权所有。保留所有权利。标准普尔、标普、SPDR、标普 500、标普欧洲 350、标普 100、标普 1000、标普综合 1500、标普中盘 400、标普小盘 600、GIVI、GLOBAL TITANS、标普风险控制指数、S&P GLOBAL THEMATIC INDICES、标普目标日期指数、标普目标风险指数、红利贵族指数、STARS、GICS、HOUSINGVIEWS、INDEX ALERT、INDEXOLOGY、MARKET ATTRIBUTES、PRACTICE ESSENTIALS、S&P HEALTHCARE MONITOR、SPICE 及 SPIVA 是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 旗下公司）（「标普」）的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA 及 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。以上商标及其他已授予标普道琼斯指数有限责任公司的商标。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。本文件不构成标普道琼斯指数有限责任公司、道琼斯、标普或其各自关联方（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数据，未必满足任何人士、实体或团体的具体需要。标普道琼斯指数会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数过往的表现不能保证未来的业绩。

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随指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限责任公司并非投资顾问，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。投资者不应根据本文件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文件）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数有限责任公司并非税务顾问。投资者应咨询税务顾问，以评估投资组合中包含任何免税证券的影响，以及任何特定投资决策导致的税务后果。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。标普美国基准指数与道琼斯美国基准指数的收市价，由标普道琼斯指数根据各指数成份股的收市价（由其交易所设定）计算。标普道琼斯指数从其一个第三方供货商取得收市价，并通过将这些收市价与从替代供货商取得的价格进行比较来予以核实。供货商从主要交易所取得收市价。实时日内价格的计算方法类似，但无需再次核实。

以上数据根据一般公众可用资料及可靠来源，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（有关内容），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资料供货商及许可人（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。不论任何原因，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、无故障、无软件错误或无瑕疵，以及有关内容的功能不受干扰或有关内容可适用于任何软件或硬件设定的保证。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利润和机会成本损失）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

信用相关分析和其他分析，包括评级、研究和估值一般由标普道琼斯指数的许可人及 / 或关联方，包括但不限于 S&P Global 的其他分支，如 Standard & Poor's Financial Services LLC 和 Capital IQ LLC 提供。当中任何信用相关资料及其他相关分析和陈述内容仅代表发布当日的意见，而非事实的陈述。任何意见、分析和评级确认的决定，均不构成买入、持有或出售任何证券或作出任何投资决定的建议，并不保证任何证券的适合性。以任何形式或格式出版后，标普道琼斯指数不负责更新有关内容。当作出投资和其他商业决策时，用户、其管理层、雇员、顾问及 / 或客户不应依赖有关内容，而有关内容亦不能取代他们的技术、判断和经验。标普道琼斯指数有限责任公司并非受托人或投资顾问。尽管标普道琼斯指数从相信可靠的来源获取数据，但标普道琼斯指数不会对接收到的任何数据进行审计，亦不承担任何尽职调查或独立验证义务。

如果监管当局出于某些监管目的而允许评级机构在一个司法管辖区确认在另一个司法管辖区发布的评级，则 S&P Global Ratings Services 保留随时全权酌情决定转让、撤销或终止上述确认的权利。标普道琼斯指数（包括 S&P Global Ratings Services）不会就转让、撤销或终止确认而产生的任何责任，以及据称因此而招致的任何损害赔偿负责。

标普道琼斯指数有限责任公司的关联方一般可能向证券发行人或承销商或义务人收取评级及某些信用相关分析的报酬。相关的标普道琼斯指数有限责任公司关联方保留发布其意见和分析的权利。有关 S&P Global Ratings Services 提供的公开评级和分析，请参阅其网站 www.standardandpoors.com（免费）和 www.ratingsdirect.com 及 www.globalcreditportal.com（订阅），并可通过其他管道，包括通过 S&P Global Ratings Services 出版的刊物和第三方再分销商发布。有关我们评级费用的其他资料，请参阅 www.standardandpoors.com/usratingsfees。

S&P Global 将不同部门及业务的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，S&P Global 部分部门及业务可能拥有其他部门及业务所缺乏的数据。S&P Global 已制定政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向众多机构或其相关方，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。

全球行业分类标准（GICS®）由标准普尔及摩根士丹利资本国际公司（MSCI）制定，属标准普尔及 MSCI 的专有财产和商标。MSCI、标准普尔或任何参与制作或编撰任何 GICS 分类的其他方概不对相关标准或分类（或使用相关标准或分类获得的结果）作出任何明示或暗示的保证或声明，所有相关方特此明确表示不会就所有涉及上述任何标准或分类的独创性、准确性、完整性、适销性或特定目的合适性作出保证。在不抵触前述任何规定的情况下，MSCI、标准普尔及其任何关联方或参与制作或编撰 GICS 分类的任何第三方，在任何情况下都不对任何直接、间接、特别、惩罚性、相应而生的或任何其他损害（包括利润损失）承担任何法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

TSX 为 TSX, Inc. 之商标，已授权予标普道琼斯指数使用。RAFI 为 Research Affiliates 之商标，已授权予标普道琼斯指数使用。CASE-SHILLER 为 CoreLogic Case-Shiller, LLC 之商标，已授权予标普道琼斯指数使用。LSTA 为 Loan Syndications and Trading Association, Inc. 之商标，已授权予标普道琼斯指数使用。VIX 为芝加哥期权交易所之商标，已授权予标普道琼斯指数使用。BVL 为 Bolsa de Valores de Lima S.A. 之商标，已授权予标普道琼斯指数使用。VALMER 为 Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. 之商标，已授权予标普道琼斯指数使用。NZX 为 NZX Limited 之商标，已授权予标普道琼斯指数使用。ISDA 为国际掉期及衍生工具协会之商标，已授权予标普道琼斯指数使用。GSCI 为高盛集团（「高盛」）之商标，已授权予标普道琼斯指数使用。标普高盛商品指数并非由高盛或其关联方所创建、拥有、支持、赞助、销售或推广，高盛不会就有关指数或相关数据承担任何责任。高盛概不保证标普高盛商品指数或任何相关数据之准确度及/或完整性。

所有现时由 Citigroup Index LLC 或其任何关联方所拥有并针对 S&P/Citigroup International Treasury Bond (Ex-US) 指数所使用的商业名称、商标、服务商标及有关商誉将维持为其及其关联方各自的独有资产，使用有关指数的得益应单独归于 Citigroup Index LLC 或其任何关联方。

Citigroup Index LLC 或其任何关联方在任何情况概不就有关指数所导致的任何直接、间接、特殊、意外、惩罚性或随之发生的损毁负责，包括但不限于利润损失、时间或商誉损失，即使有关方已获知会承受损失的可能性（不论行动是以合约、侵权行为（包括疏忽）、严格法律责任或其他形式发生）。

Brookfield Redding, Inc. 及 / 或其关联方（包括但不限于 Brookfield Asset Management Inc., 统称「联合发行商」）拥有若干有关道琼斯布鲁克菲尔德基础设施指数之知识产权权益，而有关权益已授权予标普使用。

SAM Indexes GmbH 及 / 或其替代者或关联方（统称「SAM」）拥有若干有关道琼斯可持续发展指数之知识产权权益，而有关权益已授权予标普使用。