

2023 年亞洲投資者市場盤點



Sue Lee

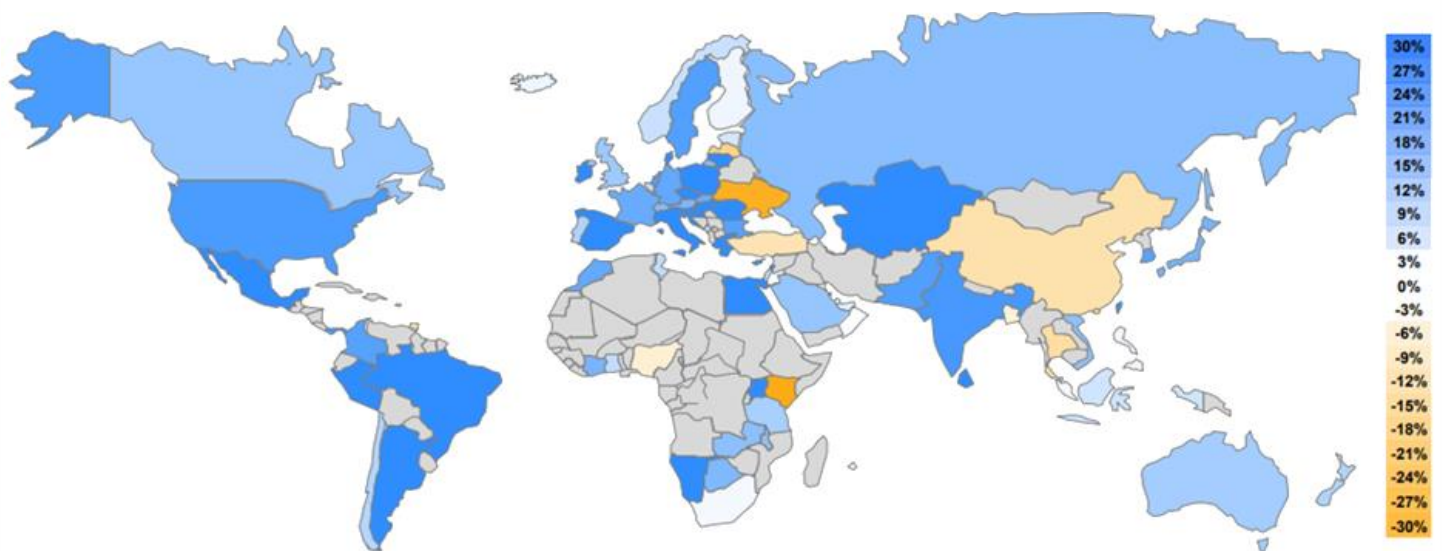
總監兼亞太區指數投資策略主管

本文最初於 2024 年 1 月 22 日在 Indexology® 網誌上發佈。

亞洲投資者在策略中納入美國股票可以減少本國偏向，享受潛在的多元化優勢。以標普全球寬基指數衡量，美國股市在全球股市中的佔比接近 60%，讓投資者不僅能夠角逐更豐富的亞洲區外市場機會，而且由於不同市場具有不同的經濟機構和週期，同時行業板塊側重點也各有不同，更為投資者提供了潛在的多元化優勢。標普 500® 指數是廣泛認為代表美國大盤股的領先基準指數，跟蹤該指數的資產規模估計高達 5.7 萬億美元¹，此外還擁有強大的交易生態系統。市場參與者可以通過標普 500 指數相關產品來高效地買賣美國股票。

投資美國股票對亞洲投資者的影響在 2023 年顯露無遺。由於中國經濟復甦步伐不如預期、房地產市場持續低迷，加上美中矛盾此起彼伏，市場信心和表現雙雙受壓，中國內地和香港市場表現落後，對應的標普寬基指數分別下挫 10% 和 15%（參見圖 1）。而在經濟表現更強的全球其他地區，股市保持堅挺。通脹放緩和可能降息的預期帶來第四季度的股市大行情，標普全球寬基指數全年強勢收漲，以美元計算的總收益率高達 22%。美國表現尤為突出，2023 年標普 500 指數的總收益率達 26%，足以抵消 2022 年 18% 的跌幅。

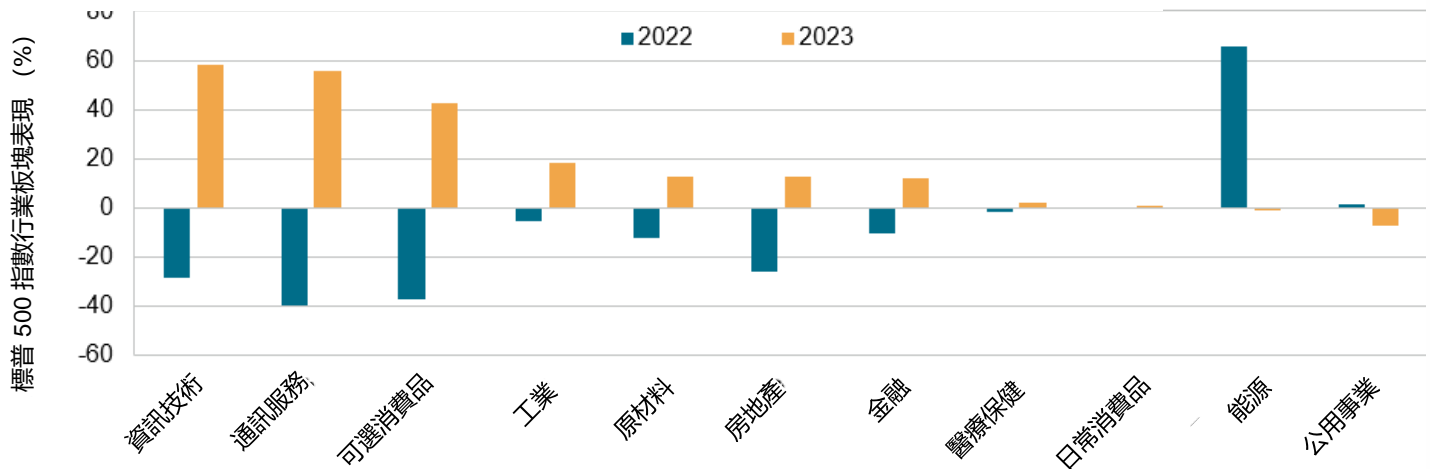
圖 1：2023 年標普全球寬基指數的表現熱圖



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2023 年 12 月 29 日。指數表現基於以美元計算的總收益。圖表僅供說明。過往表現並不能保證未來業績。

在行業板塊層面也不例外。資訊技術行業表現最佳，在 2023 年大漲 58%，一改 2022 年下跌 28% 的頹勢；2023 年，該行業對標普 500 指數收益率的貢獻超過 50%。通信服務和可選消費品也分別強勁上漲 56% 和 42%，而 2022 年為分別大跌 40% 和 37%。全年唯一出現負收益的行業為公用事業和能源，而兩者在 2022 年都取得了正收益（參見圖 2）。

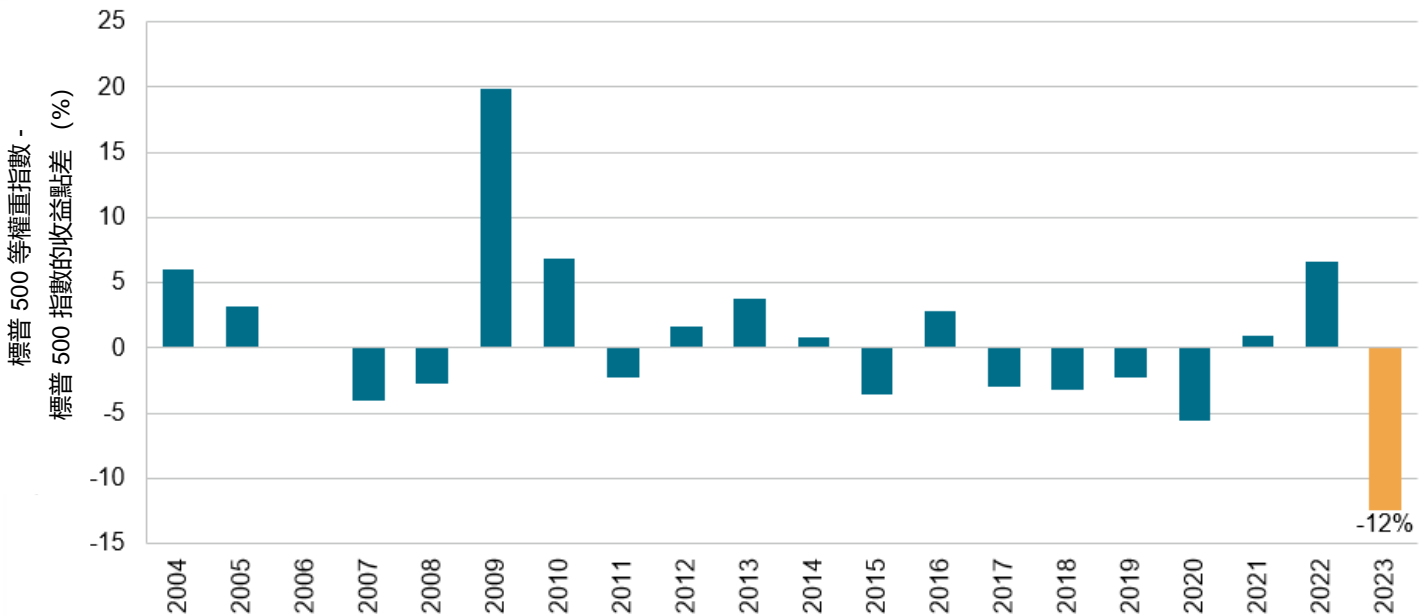
圖 2：2023 年與 2022 年標普 500 指數行業板塊表現對比



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2023 年 12 月 29 日。指數表現基於以美元計算的總收益。圖表僅供說明。過往表現並不能保證未來業績。

個股層面，[2023 年部分精選個股對市場收益的貢獻異常高](#)。標普 500 指數 58% 的收益來自所謂的「七巨頭」，即蘋果、亞馬遜、Alphabet、Meta、微軟、英偉達和特斯拉，全年平均漲幅達 112%。英偉達表現最為亮眼，漲幅高達 239%，並成為該指數中第 4 大股票（年初排名第 10）。由於超級大型股的這種暴漲，導致標普 500 等權重指數²以 2003 年該指數推出以來最大的幅度跑輸標普 500 指數（-12%）（參見圖 3）。進入 2024 年，超級大型股的相對強勢繼續上演，截至 2024 年 1 月 19 日，七巨頭平均上漲 4%，而標普 500 指數平均上漲 1%。

圖 3：標普 500 等權重指數相比標普 500 指數的年度表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2003年12月31日至2023年12月29日的數據。指數表現基於以美元計算的總收益率。圖表僅供說明。過往表現並不能保證未來業績。

¹ 截至 2022 年 12 月 31 日的數據基於標普道瓊斯指數的[指數化資產年度調查](#)。

² 標普 500 等權重指數（EWI）是標普 500 指數的等權重版本。標普 500 指數屬於市值加權指數，兩者的成分股相同，但標普 500 等權重指數的成分股公司將在季度調整時分配一個固定權重，每個成分股在總指數中都佔 0.2%。有關該指數的更多資訊，請參閱[此處](#)。

本網誌所載文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的[免責聲明](#)。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發布的文章。

一般免責聲明

版權©2024，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。