

2024 年標普美股風格指數定期調整：主要行業板塊變化及影響

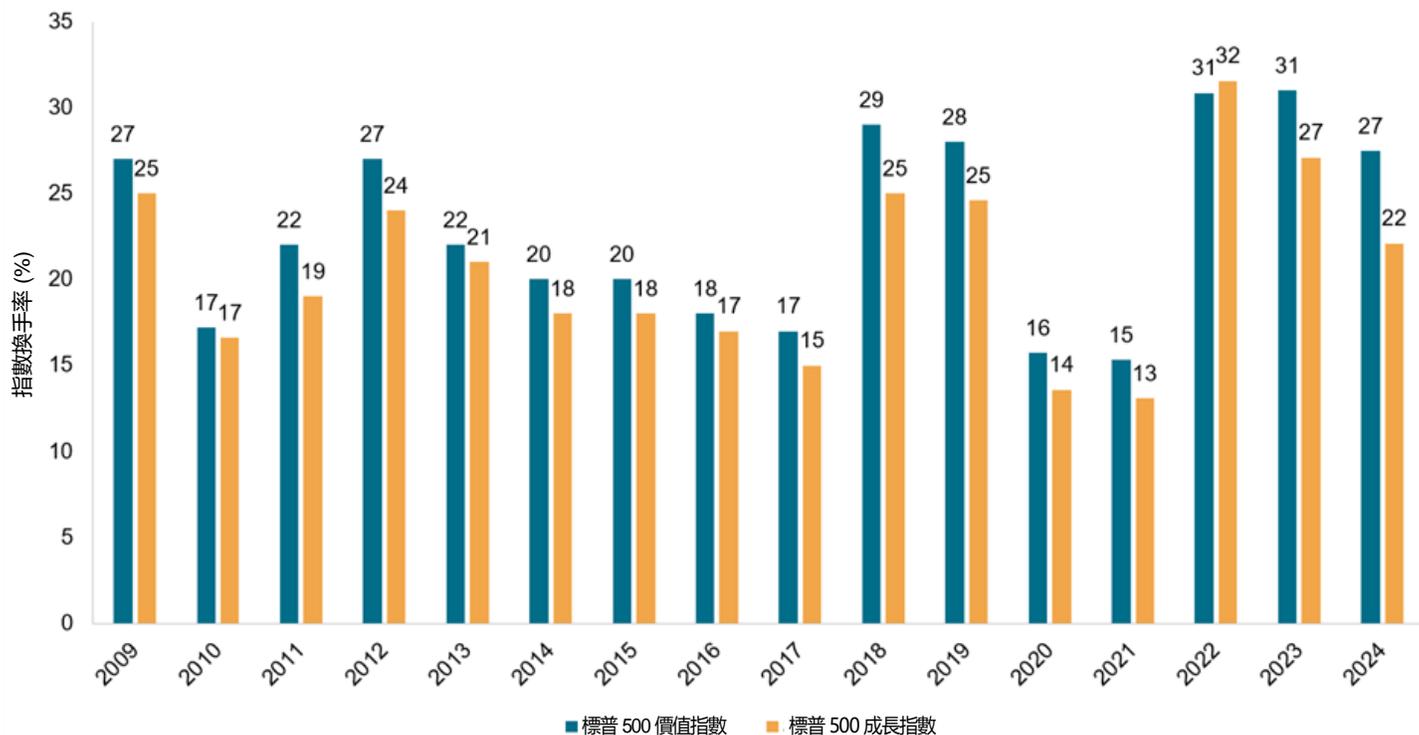


Cristopher Anguiano
美國股市指數高級分析師

本文最初於 2025 年 1 月 14 日在 Indexology® 網誌上發布。

標普美股風格指數於 2024 年 12 月進行年度調整，行業板塊構成出現重大變化。具體而言，由於標普 500 風格指數的重新分類，成分股換手率高於平均水平，詳見圖 1。[標普 500 成長指數](#)的換手率並無異常，不過[標普 500 價值指數的換手率要高於](#) 23% 的歷史平均水平。

圖 1：2024 年標普 500 風格指數的換手率高於平均水平



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。上圖展示了從 2009 年到 2024 年期間各年度風格定期調整的指數換手率。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

[標普美股風格指數](#)的編制方法旨在確保基礎指數的市值在成長指數和價值指數之間大致平均分布。如圖 2 所示，個股的風格得分根據衡量成長和價值的三個因子計算得出。成長性最高的个股放入成長籃子，直到其市值

占基礎指數的 33% 為止。價值籃子也遵循同樣的方法。剩餘 34% 的個股則放入混合籃子，其成長特質和價值特質相當。

圖 2：用於評估個股風格得分的成長和價值因子

成長因子	價值因子
三年市盈率（扣除非經常性損益）淨變動	市淨率
三年每股銷售額增長率	市盈率
動量（12 個月股價漲跌 %）	市銷率

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。有關更多信息，請參閱標普美股風格指數的編制方法。圖表僅供說明。

尤其是在本次定期調整前的標普 500 成長指數五大成分股中，蘋果、微軟和亞馬遜（市值合計占標普 500 成長指數的 31.3%）這三家公司現已調入混合籃子。這是由於這三家公司的成長得分下降所致：蘋果公司的銷售增長和盈利增長在基礎指數（整個籃子）中的排名下降，而亞馬遜和微軟的盈利增長和銷售增長相比成長籃子均出現下降。這三家公司中僅微軟在整個籃子中的動量排名下降。

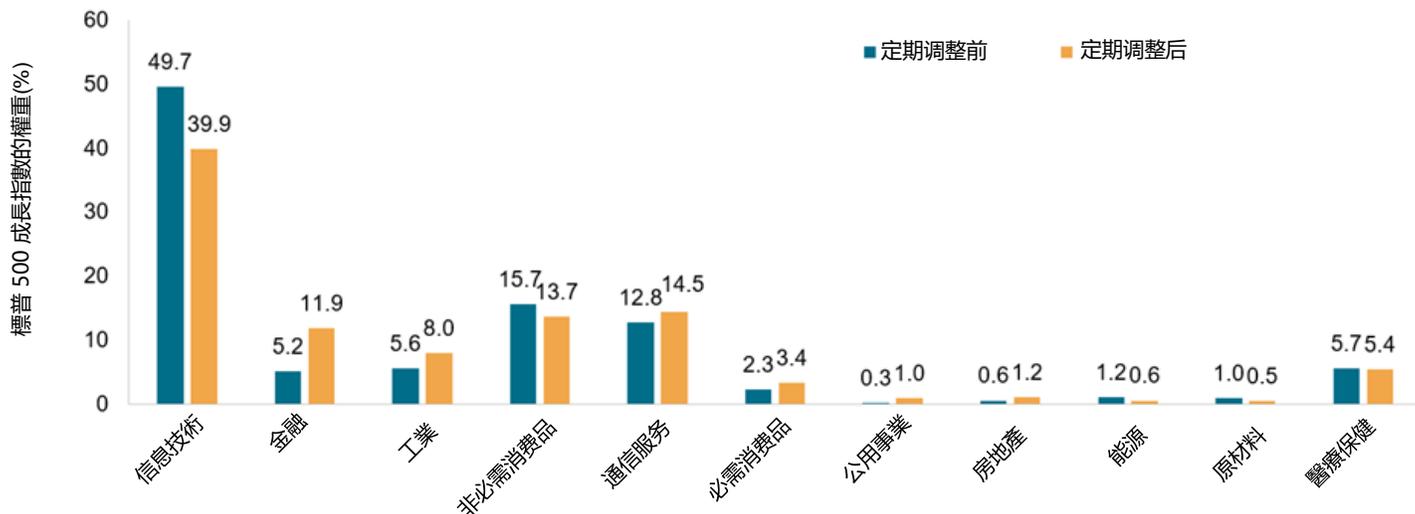
圖 3：標普 500 成長指數五大成分股中的三只股票部分變為價值股

公司	GICS 行業分類	定期調整前權重 (%)		定期調整後權重 (%)	
		標普 500 成長指數	標普 500 價值指數	標普 500 成長指數	標普 500 價值指數
蘋果	信息技術	13.0	0.0	6.8	8.6
微軟	信息技術	10.9	0.0	6.5	6.5
亞馬遜	非必需消費品	7.1	0.0	4.7	3.7
總計		31.1	0.0	17.9	18.8

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。上圖展示了從標普 500 成長指數部分轉移到標普 500 價值指數的公司在標普 500 成長指數和標普 500 價值指數中的權重，以 2024 年 12 月 20 日收盤後和 2024 年 12 月 23 日開盤前的權重衡量。圖表僅供說明。

圖 4 和圖 5 顯示，在行業板塊中資訊技術和金融板塊的變化最為顯著，其次是工業和非必需消費品板塊，不過變化幅度相對較小。在標普 500 指數增長中，資訊技術板塊的權重從 49.7% 下降至 39.9%，而金融板塊則從 5.2% 上升至 11.9%。從歷史上看，資訊技術在該指數中的市值占比一直較高，在本次定期調整之前更是達到過去 15 年未見的高位。與 6% 的歷史平均水平相比，金融板塊的權重幾乎翻了一番。

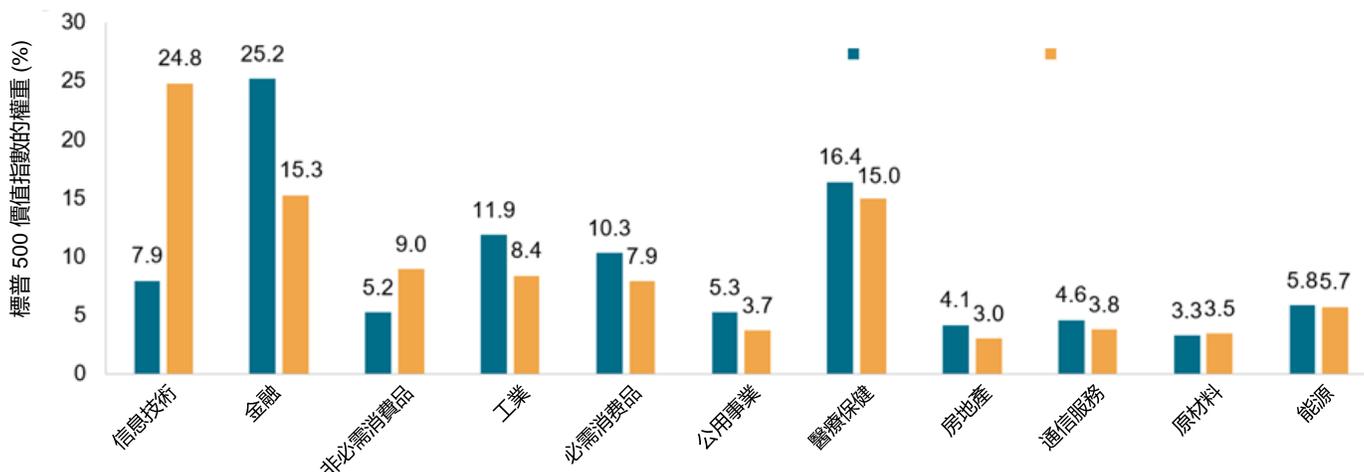
圖 4：標普 500 成長指數——2024 年定期調整後，資訊技術板塊的權重下降，金融板塊的權重上升。



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。上圖展示了 2024 年 12 月 20 日收盤後和 2024 年 12 月 23 日開盤前標普 500 成長指數的行業板塊權重。圖表僅供說明。

與此相反，資訊科技板塊在標普 500 價值指數中的權重上升了大約三倍，從 7.9% 上升至 24.8%，而金融板塊的權重則從 25.2% 降至 15.3%。本次定期調整後，目前資訊科技板塊在該指數中的權重最高，金融板塊的權重則已明顯低於過去 15 年 22% 的歷史平均水平。

圖 5：標普 500 價值指數——2024 年定期調整後，信息技術板塊的權重上升，金融板塊的權重下降



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。上圖展示了 2024 年 12 月 20 日收盤後和 2024 年 12 月 23 日開盤前標普 500 價值指數的行業板塊權重。圖表僅供說明。

金融類公司的市淨率 and 市盈率排名較為靠前，同時 30% 金融類公司在銷售增長和動量方面的排名也較高。因此部分金融類公司從價值指數調整到混合籃子，使其在標普 500 成長指數中的權重增加了 4.1%，不過在標普 500 價值指數中的權重減少了 6.0%。此外，由於部分公司從混合籃子調整到價值籃子，該行業板塊在標普 500 增長指數的權重增加了 2.6%，而在標普 500 價值指數中的權重也相應下降。

2024 年標普美股風格指數的年度定期調整導致行業板塊發生重大變化，尤其是資訊科技和金融板塊在標普 500 成長指數和標普 500 價值指數中的權重。這些調整凸顯風格指數具有極高的動態性，會根據市場條件變化調整樣本構成，以確保指數能夠準確反映不斷變化的市場格局。

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©2025，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數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據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、推廣或管理由第三方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。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）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，或儲存於數據庫或檢索系統中。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第三方數據提供商及許可人（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信息。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信息維持保密。