

市場熱話

標普紅利特選指數

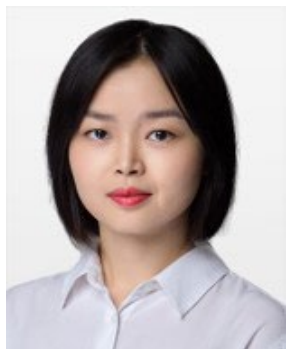


葉佳勝，特許金融分析師

總監

策略指數

標普道瓊斯指數



Izzy Wang

高級分析師

策略指數

標普道瓊斯指數

標普紅利特選指數旨在追蹤美國市場上至少 50 年連續增加現金分紅的知名「長青樹」。它的成分股公司經受住了半個多世紀的市場風雨洗禮，展現出較穩定的紅利成長和股價增值能力。標普紅利特選指數是**標普紅利貴族®指數系列**的新一代產品，紅利貴族概念股票的基礎上，進一步提高了成分股的入選標準。

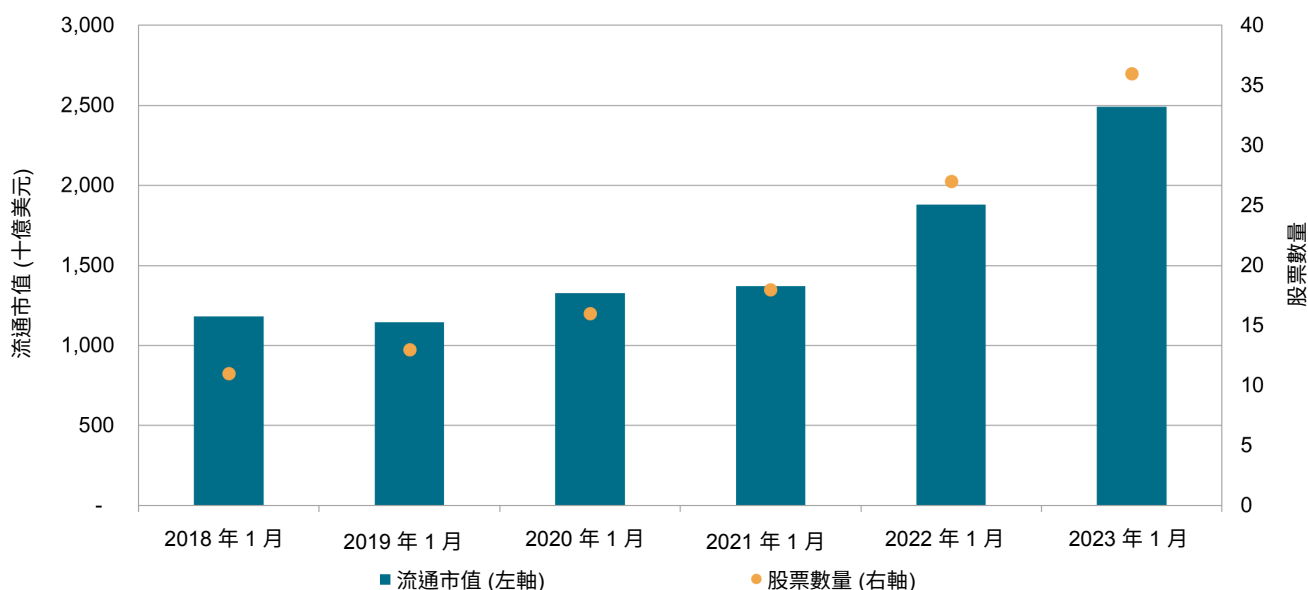
1. 為何要推出該指數？

作為一家領先的紅利分紅股指數提供商數編制機構，標普道瓊斯指數公司不斷探索研發紅利成長策略。自 1980 年代初以來，我們的研究團隊開始跟踪至少連續 10 年提升分紅的美國公司。在 2000 年代初，隨著越來越多公司有能連續提升分紅支付，我們將觀察清單的門檻提高至 25 年，並隨後成為了「美國紅利貴族指數」的初始組成部分。2005 年 5 月，**標普 500®紅利貴族**¹指數正式推出，迅速成為市場上最知名的紅利增長策略之一。此後，我們已將標普紅利貴族系列擴展至中小市值股票及其他全球市場。截至 2023 年 4 月，追蹤標普紅利貴族指數的 ETF 資產總計超過 400 億美元。

¹ 標普 500 紅利貴族指數旨在追蹤標普 500 中至少 25 年連續增加紅利的股票。

歷經從標普 500 紅利貴族指數誕生至 2023 年為止的近 20 年，我們發現指數中的成分股數量已從 57 家增長至 66 家。近五年來，我們也注意到越來越多的公司連續 50 年以上增加分紅（見圖 1），而這些公司不僅存在於大市值股票（**標普 500 指數成分股**），也存在於中小市值股票（**標普中型股 400 指數®** 和 **標普小型股 600 指數®**）。在 2023 年 1 月，標普綜合 1500 指數中有超過 30 家公司已連續增加分紅達 50 年以上。這為一個新的指數概念創造了多樣化的一籃子股票，並促使了標普紅利特選指數的推出。

圖 1：連續 50 年增加分紅的公司數量呈現增長趨勢



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據截至 2023 年 4 月 30 日。圖表僅供說明。

2. 該指數如何運作？

標普紅利特選指數的構建十分簡單。本指數根據下列標準，從標普綜合 1500 指數中遴選公司：

- 流通市值在 20 億美元以上；
- 三個月平均每日交易金額 (ADVT) 在 500 萬美元以上；且
- 連續增加分紅達 50 年以上。

在指數推出後，至少需要 25 個成分股；如果符合條件的股票數量不足 25 個，指數將依照下列流程放寬紅利增長的資格要求。

- 依紅利增長歷史數據的遞減順序，從指數範圍內符合市值和流動性要求的股票中選擇，直到指數包含 25 個成分股為止。
- 依預期年股息率的遞減順序，從具有相同紅利增長歷史數據的股票中選擇。

成分股根據預期年股息率進行加權，但單一股票權重上限為 5%。在指數推出後的每次重新調整中，權重在 5% 或以上的成分股應低於總指數權重的 50%。指數於每年 1 月重新調整，並於每一季重新調整權重。

3. 標普紅利特選指數有何價值？

持續增加紅利被視為正面訊號，原因有兩個。首先，當公司有長期提高紅利發放時，往往代表其具有成功的商業模式和謹慎的財務管理。這些公司通常能夠產生穩定的自由現金流，才能持續多年支持紅利政策。其次，紅利政策的改變對市場具有一定的訊號效應，增加紅利支付會向市場傳遞出與公司前景相關的強烈訊號。對於連續增加紅利超過半個世紀的公司而言，這種效應更加顯著；這些公司經歷了各種週期，包括 2000 年的科技泡沫、2008 年的金融危機和 2020 年的新型冠狀病毒 (COVID-19) 拋售潮。因此，紅利增長策略有助於投資能持續支付紅利、有紀律和韌性的公司。標普紅利特選指數包括可口可樂、寶僑和 嬌生等歷史悠久的知名品牌。圖 2 顯示標普紅利特選指數中十大市值成分股。

圖 2：標普紅利特選指數中依市值排名前 10 的成分股

公司	GICS 板塊	流通市值 (十億美元)	指數權重 (%)
1 Johnson & Johnson	醫療保健	428.0	3.1
2 Procter & Gamble	日常消費品	368.9	3.2
3 AbbVie Inc.	醫療保健	267.3	4.5
4 PepsiCo Inc	日常消費品	262.9	3.4
5 Coca-Cola Co	日常消費品	249.7	3.5
6 Abbott Laboratories	醫療保健	192.6	2.2
7 Lowe's Cos Inc	可選消費品	125.7	2.5
8 Becton Dickinson & Co	醫療保健	75.0	1.8
9 Target Corp	日常消費品	72.6	3.2
10 Illinois Tool Works Inc	工業	67.2	2.9

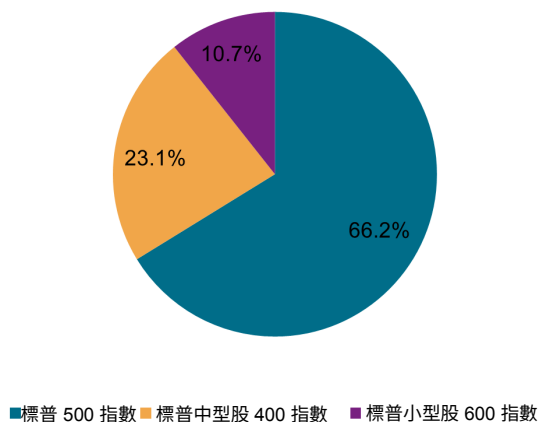
資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據截至 2023 年 4 月 30 日。表格僅供說明。

4. 指數有哪些主要特點？

完整涵蓋市場

標普紅利特選指數的概念不僅涵蓋美國市場的大市值股票，也涵蓋了中小市值股票。圖 3 顯示，截至 2023 年 4 月 30 日，中小市值股票 (分別以標普中型股 400 指數和標普小型股 600 指數為代表) 在標普紅利特選指數內佔 34% 的權重；大市值股票 (以標普 500 指數為代表) 佔 66% 的權重。

圖 3：標普紅利特選指數的市值分佈

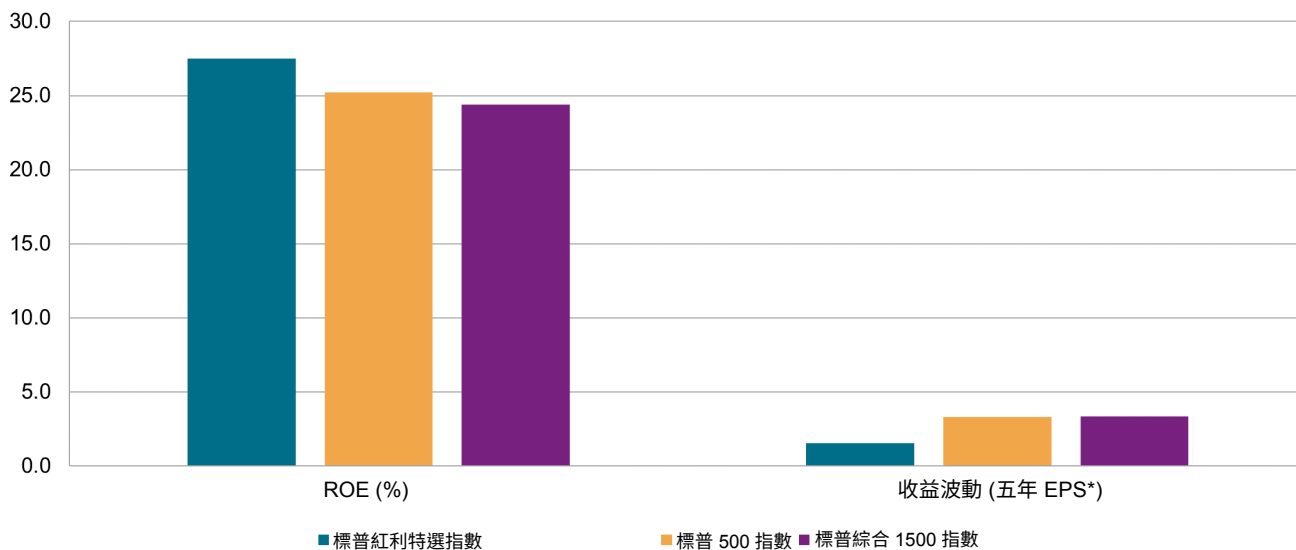


資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據截至 2023 年 4 月 30 日。指數表現基於月度總回報 (以美元計算)。標普紅利特選指數於 2023 年 4 月 24 日推出。指數推出日期前的所有數據均為回溯測試假設數據。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明，反映了假設的歷史表現。請參閱文末的表現披露連結，了解與回溯測試表現相關的內在限制的更多信息。

盈利能力

嚴格的 50 年紅利增長標準可讓您接觸到具有良好盈利能力和財務韌性的公司。截至 2023 年 4 月 30 日，與標普 500 指數和標普綜合 1500 指數相比，標普紅利特選指數具有更高的股東權益回報 (ROE) 和較低的收益波動 (見圖 4)。

圖 4：標普紅利特選指數的獲利能力指標



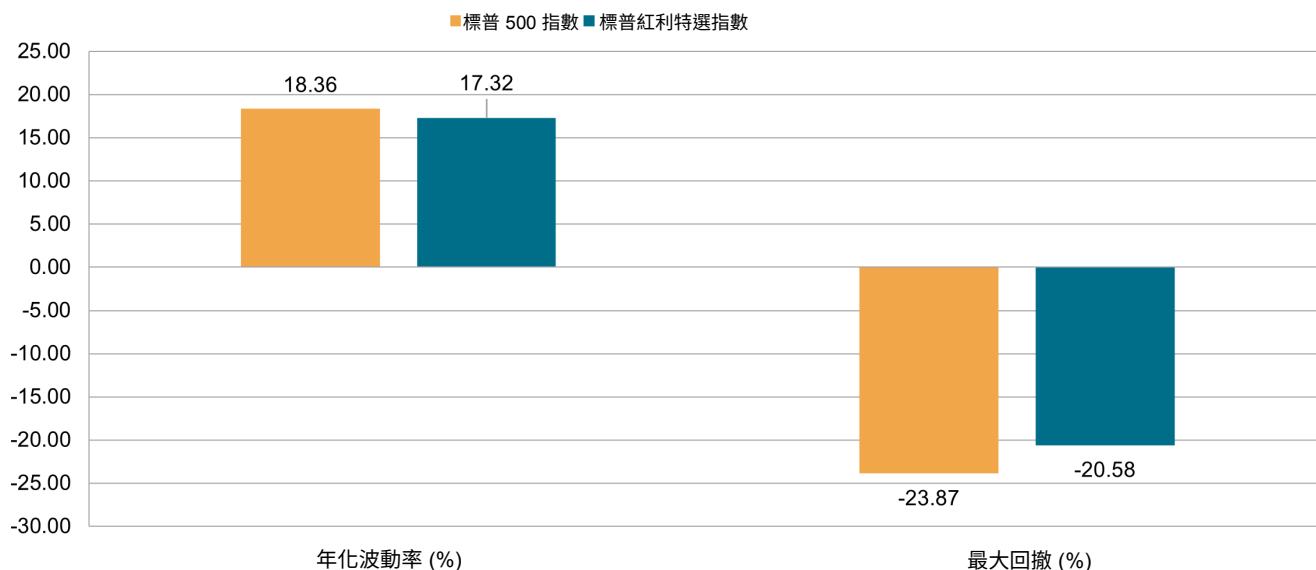
*每股盈餘。

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、FactSet。數據截至 2023 年 3 月 31 日。標普紅利特選指數於 2023 年 4 月 24 日推出。指數推出日期前的所有數據均為回溯測試假設數據。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明，反映了假設的歷史表現。請參閱文末的表現披露連結，了解與回溯測試表現相關的內在限制的更多信息。

下行保護

自 2018 年 1 月 31 日以來的回溯測試歷史數據顯示，標普紅利特選指數的表現具防禦性質；相較於標普 500 指數，波動性較低、回撤較少 (見圖 5)。

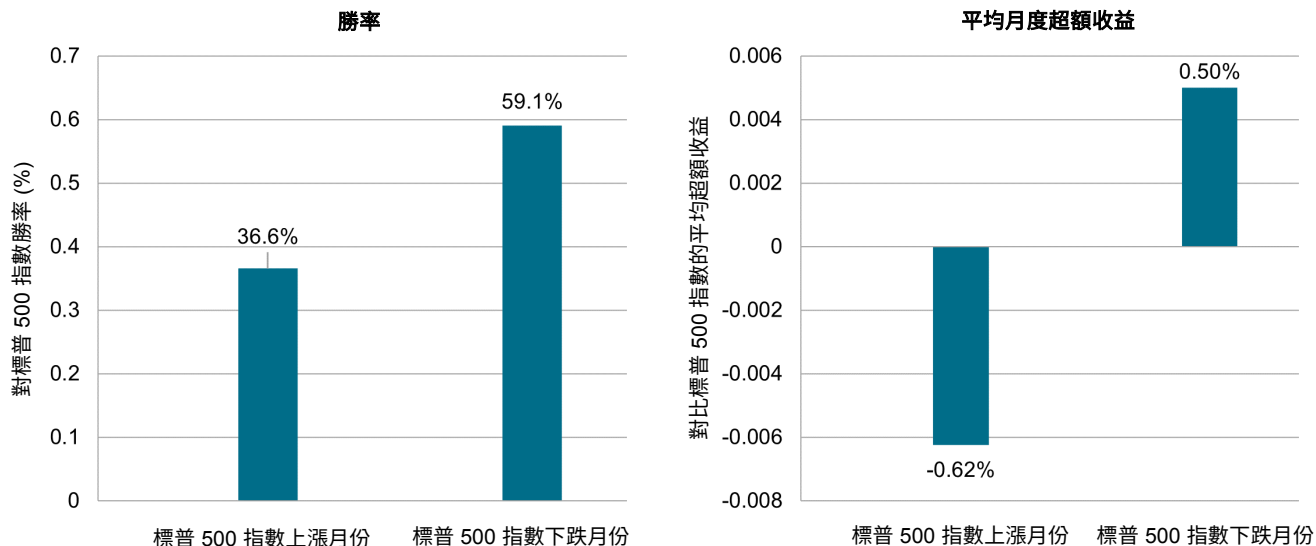
圖 5：標普紅利特選指數和標普 500 指數的風險比較



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。2018 年 1 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日期間的數據。指數表現基於月度總回報 (以美元計算)。標普紅利特選指數於 2023 年 4 月 24 日推出。指數推出日期前的所有數據均為回溯測試假設數據。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明，反映了假設的歷史表現。請參閱文末的表現披露連結，了解與回溯測試表現相關的內在限制的更多信息。

在標普 500 指數的下跌月份中，標普紅利特選指數在 59.1% 的時間內表現優於標普 500 指數，每月平均跑贏表現 50 個基點 (見圖 6)。

圖 6：標普紅利特選指數對比標普 500 指數的相對表現

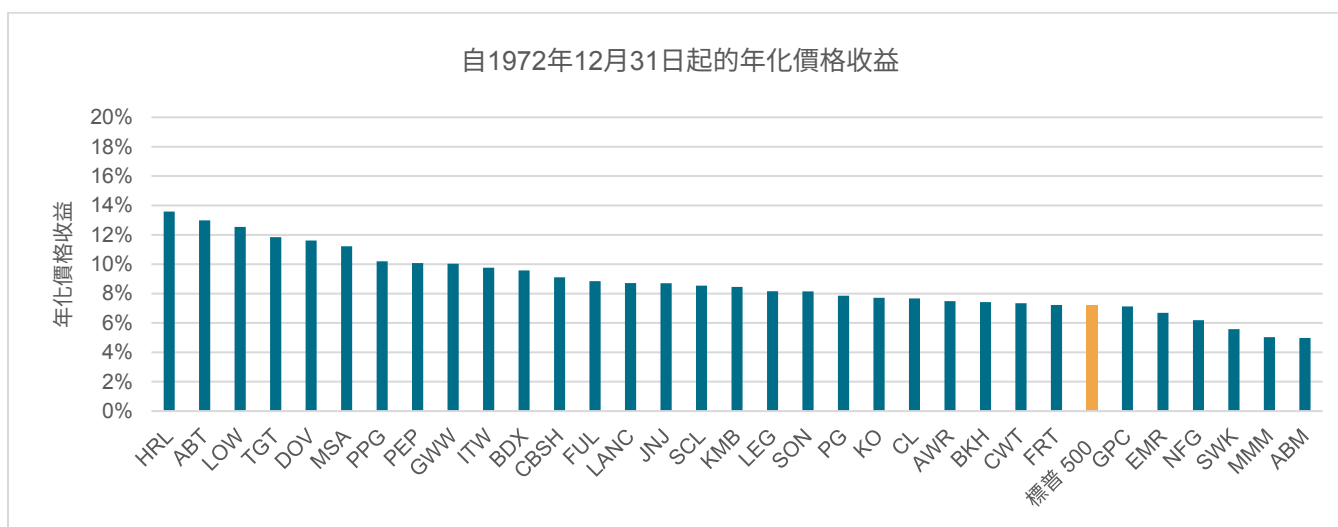
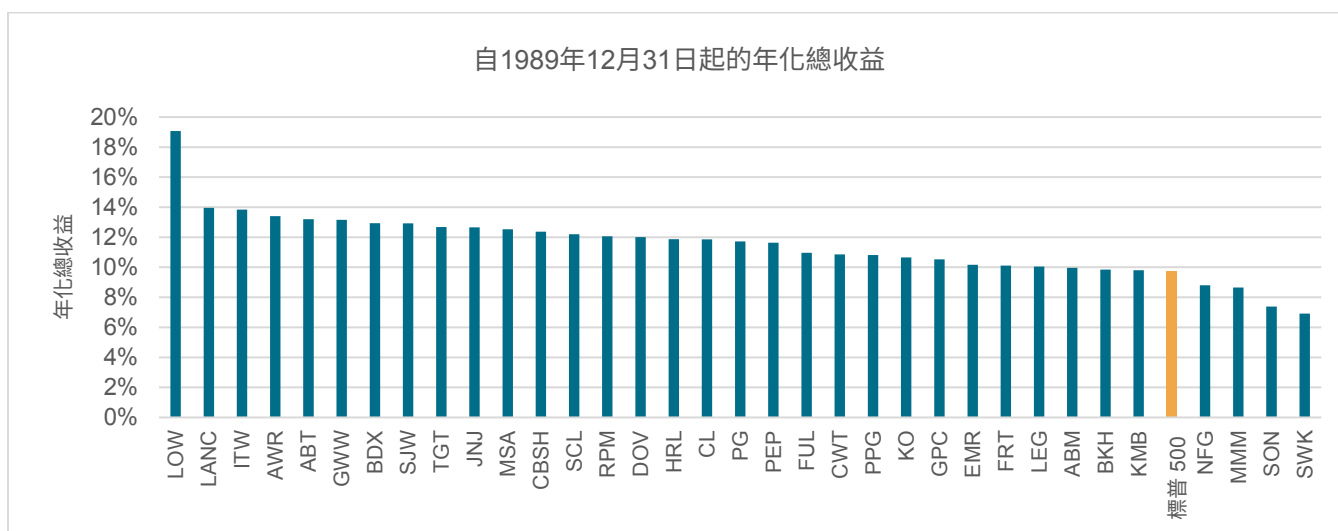


資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。2018 年 1 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日期間的數據。指數表現基於月度總回報 (以美元計算)。標普紅利特選指數於 2023 年 4 月 24 日推出。指數推出日期前的所有數據均為回溯測試假設數據。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明，反映了假設的歷史表現。請參閱文末的表現披露連結，了解與回溯測試表現相關的內在限制的更多信息。

成分股收益分布

因為標普紅利特選指數是一個不斷演變的概念，所以僅回溯測試五年的表現；成分股在此期間的數量從 11 個增加至 35 個。然而，以連續 50 年增加紅利來說，成分股的歷史至少可以追溯至 1972 年。圖 7 顯示了標普紅利特選指數成分股對比標普 500 指數的價格回報和總回報分布情況。總回報的時間從 1989 年 12 月開始，也就是開始有標普 500 指數總回報指數數據的時候；價格回報的時間則涵蓋過去 50 年。藉由回顧數據，我們可以看到大部分標普紅利特選指數成分股的表現超越標普 500 指數。

圖 7：標普紅利特選指數成分股的歷史收益分佈

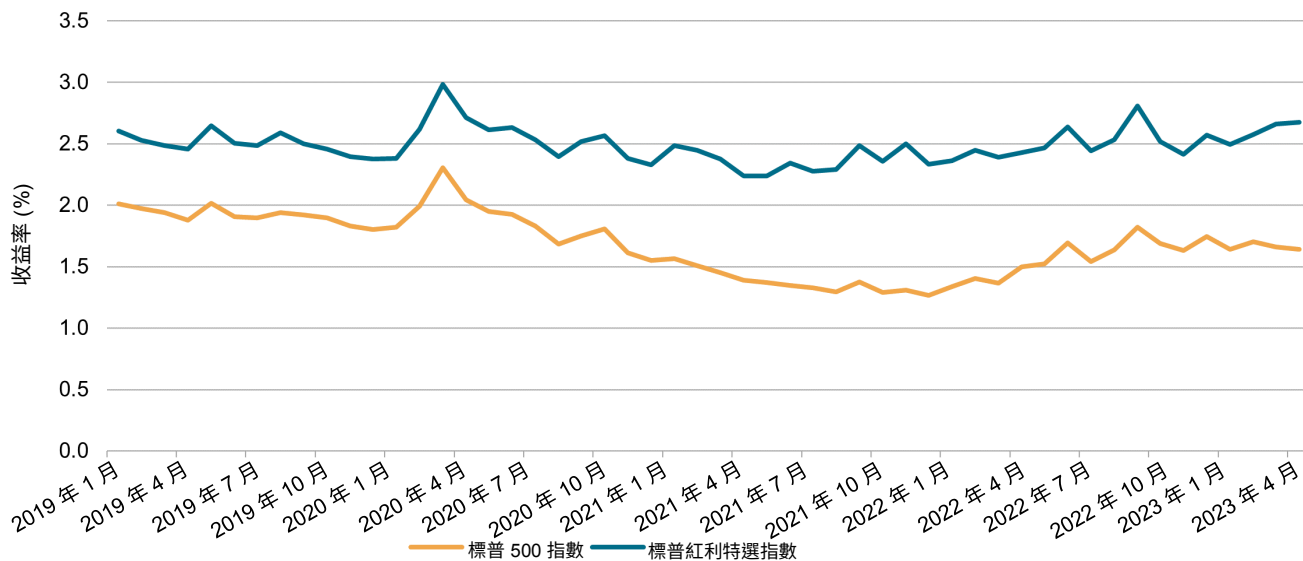


■ 標普紅利特選指數成分股 ■ 標普 500 指數

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。累加總回報數據來自 1989 年 12 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日期間。累加價格回報數據來自 1972 年 12 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日期間。指數表現基於月度回報 (以美元計算)。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明。

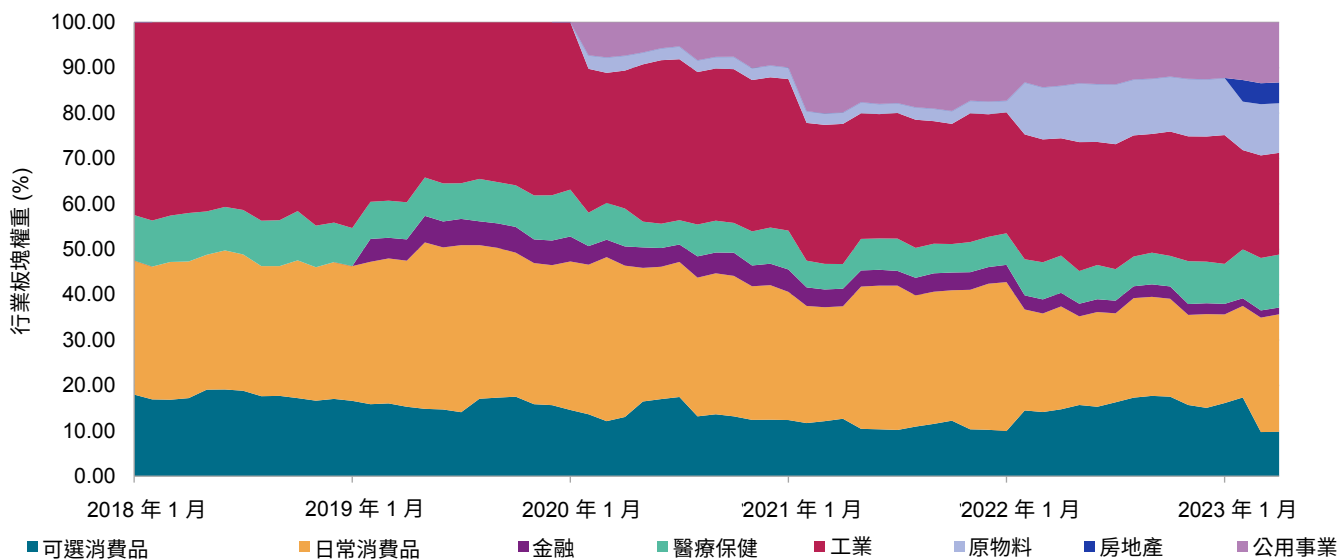
附錄

圖 8：標普紅利特選指數的歷史 12 個月股息率



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據來自 2019 年 1 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日期間。標普紅利特選指數於 2023 年 4 月 24 日推出。指數推出日期前的所有數據均為回溯測試假設數據。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明，反映了假設的歷史表現。請參閱文末的表現披露連結，了解與回溯測試表現相關的內在限制的更多信息。

圖 9：標普紅利特選指數的歷史板塊分佈



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據來自 2018 年 1 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日期間。標普紅利特選指數於 2023 年 4 月 24 日推出。指數推出日期前的所有數據均為回溯測試假設數據。圖表僅供說明，反映了假設的歷史表現。請參閱文末的表現披露連結，了解與回溯測試表現相關的內在限制的更多信息。

圖 10：標普紅利特選指數的歷史表現

期間	標普紅利特選指數	標普 500 指數	標普綜合 1500 指數
年化收益 (%)			
1 年	-0.32	2.66	2.43
3 年	12.04	14.52	14.67
5 年	10.39	11.45	11.04
自 2018 年 1 月 31 日起	6.85	9.62	9.31
年化波動率 (%)			
1 年	19.50	22.01	22.14
3 年	15.86	18.03	18.03
5 年	17.12	18.64	18.86
自 2018 年 1 月 31 日起	17.32	18.36	18.57
收益/波動率			
1 年	-0.02	0.12	0.11
3 年	0.76	0.81	0.81
5 年	0.61	0.61	0.59
自 2018 年 1 月 31 日起	0.40	0.52	0.50
最大回撤 (%)	-20.58	-23.87	-23.72

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。2018 年 1 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日期間的數據。指數表現基於月度總回報 (以美元計算)。標普紅利特選指數於 2023 年 4 月 24 日推出。指數推出日期前的所有數據均為回溯測試假設數據。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明，反映了假設的歷史表現。請參閱文末的表現披露連結，了解與回溯測試表現相關的內在限制的更多信息。

表現披露/回溯測試數據

標普紅利特選指數於 2023 年 4 月 24 日推出。指數推出日期前的所有信息均為假設 (回溯測試) 數據,而非實際表現。回溯測試計算是根據指數發行日期所採用的相同方法進行。不過,當為市場異常時期或其他不能反映當前市場環境的時期創建回溯測試歷史時,指數編制方法規則可能會放寬,以捕獲足夠大的證券範圍,進而用於模擬該指數旨在衡量的目標市場或該指數旨在捕獲的策略。例如,可能會降低市值和流動性門檻。完整的指數編制方法詳情請參見 <https://www.spglobal.com/spdji/tc/>。指數過往表現並不預示未來表現。回溯測試的表現反映了一種指數編制方法的應用和指數成分的選擇,其受益於事後經驗和對可能正面影響表現之因素的了解,但不能解釋可能影響結果的所有財務風險,可能被認為反映了倖存者/展望未來的偏見。實際回報可能與回溯測試回報之間存在顯著差異,甚至低於回溯測試回報。過往表現並不預示或保證未來結果。如需指數的詳細資料,包括調整方法、調整時間、成分增減條件及所有指數計算,請參閱指數的編制方法。回溯測試表現僅供機構使用;非供散戶投資人使用。

標普道瓊斯指數指定了各種日期,以幫助我們的客戶提供透明度。第一個生效日是給定指數有計算值 (實時或回溯測試) 的第一天。基準日期是將指數設置為固定值以進行計算的日期。發布日期指定指數值首次被認為是實時的日期:在指數的發布日期之前的任何日期或時間段提供的指數值都被認為是回溯測試性質。標普道瓊斯指數將「發布日期」定義為已知指數值已向公眾發布的日期,例如通過公司的公開網站或其向外部提供的數據。對於 2013 年 5 月 31 日之前推出的道瓊斯品牌指數,「發布日期」(2013 年 5 月 31 日之前稱為「推出日期」) 定為不允許對指數編制方法進行進一步更改的日期,但這可能早於該指數的公開發布日期。

通常,標普道瓊斯指數建立回溯測試指數數據時,會在計算中使用成分股的實際歷史數據 (例如:歷史價格、市值及股務訊息)。由於 ESG 投資尚處於早期發展階段,因此可能無法取得整個預計回溯測試歷史期間用來計算標普道瓊斯指數 ESG 指數的某些數據點。其他指數也可能面對相同的數據可用性問題。假使無法取得所有相關歷史期間的實際數據,標普道瓊斯指數可能會使用 ESG 數據的「反向數據假設」(或反向提取) 流程來計算回溯測試的歷史表現。「回溯數據假設」是指將指數成分股公司的最早可用實際即時數據點,用於指數表現所有先前歷史情況的過程。例如,回溯數據假設本身假定目前未參與某特定業務活動 (也稱為「產品參與」) 的公司,過去也沒有參與活動;同樣假定目前有參與某特定業務活動的公司,過去也有參與。相較於僅使用實際數據進行的測試,回溯數據假設可讓假設回溯測試延伸至更久之前的歷史年份。有關「回溯數據假設」的詳細信息,請參閱 [常見問題](#)。如有任何指數在回溯測試歷史中採用回溯假設,也會在編制方法和信息概覽中明確陳述。編制方法的附錄會有一個表格,列明使用回溯假設數據的特定數據點及相關時間。

顯示的指數回報並不代表可投資資產/證券的實際交易結果。標普道瓊斯指數負責維護該指數,計算指數水平和所顯示或討論的表現,但不管理實際資產。指數回報不反映投資者為購買指數相關證券或旨在追蹤指數表現的投資基金而支付的任何銷售費用或其他費用。收取這些費用和收費會導致證券/基金的實際表現和經回溯測試的表現低於指數所顯示的表現。以下簡單舉例:如果一筆 100,000 美元的投資在 12 個月內獲得 10% 的回報 (或 10,000 美元),並且在投資期限結束時對該投資加上應計利息收取 1.5% 的基於實際資產管理費 (或 1,650 美元),那麼該年度的淨回報將為 8.35% (或 8,350 美元)。在三年期間,如果在年底收取 1.5% 的年度管理費,假定每年回報為 10%,則累積總回報為 33.10%,總費用為 5,375 美元,累積淨回報為 27.2% (或 27,200 美元)。

一般免責聲明

© 2023 年標普道瓊斯指數。保留所有權利。S&P、S&P 500、SPX、SPY、The 500、US500、US 30、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500、S&P 400、S&P MIDCAP 400、S&P 600、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、Select Sector、S&P MAESTRO、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、LCDX、MBX、MCDX、PRIMEX、TABX、HHPI、IRXX、I-SYND、SOVX、CRITS 及 CRITR 均為標普全球股份有限公司（「標普全球」）或其關係企業的註冊商標。DOW JONES、DJIA、THE DOW 及 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 均為道瓊斯商標控股有限責任公司（「道瓊斯」）的註冊商標。以上商標連同其他商標均已授權給標普道瓊斯指數有限責任公司。未經標普道瓊斯指數有限責任公司書面許可，禁止再散布或重製全部或部分內容。本文件不構成標普道瓊斯指數有限責任公司、標普全球、道瓊斯或其各自關係企業（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲得必要執照之司法管轄區內提供服務的要約。除非用於特定自訂指數計算服務，否則標普道瓊斯指數提供的所有資料均屬非私人用途，不用於滿足任何個人、實體或團體的需求。標普道瓊斯指數就向第三方提供指數授權及提供自訂計算服務收取報酬。指數的過往表現概不代表或保證未來業績。

投資者不能直接投資指數。對指數所代表之資產類別的投資，可透過基於該指數的可投資工具來進行。標普道瓊斯指數並未出資、背書、銷售、推廣或管理由第三方提供，並試圖憑藉任何指數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追蹤指數表現或提供正值投資回報。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數概不對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性做出任何陳述。不應根據載於本文件的任何內容，做出投資任何此類投資基金或其他投資工具的決策。標普道瓊斯指數並非投資顧問、大宗商品交易顧問、大宗商品基金經營商、經紀自營商、受託人、發起人（定義請見經修訂之 1940 年《投資公司法》）、《美國法典》第 15 章第 77k(a) 條列舉的「專家」或稅務顧問。將證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產納入指數中，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產，也不應視為投資建議或商品交易建議。

此等材料僅供獲取資訊，並依據公眾一般可獲得及據信屬可靠來源的資料編製。未經標普道瓊斯指數事先書面許可，此等材料所含內容（包括指數數據、評級、信用相關分析和數據、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或從中產生的輸出）或其任何部分（「內容」）概不得以任何形式或採用任何手段進行修改、逆向工程、重製或散布，或儲存在資料庫或檢索系統中。內容概不得用於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者與授權者（統稱「標普道瓊斯指數各方」）並不保證內容的準確性、完整性、時效性或可用性。標普道瓊斯指數各方概不對任何因由造成的任何錯誤或遺漏負責，或對使用內容的結果負責。內容依「現狀」提供。標普道瓊斯指數各方否認任何及所有明示或默示擔保，包括但不限於適銷性或特定目的或用途的適用性；不含安全漏洞、軟體錯誤或缺陷；內容供應不中斷；或內容能在任何軟體或硬體設定下運作之任何擔保。標普道瓊斯指數各方不因使用內容引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特定或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於損失收益或損失利益和機會成本）承擔任何責任，即使已告知可能發生此類損害。

標普全球各分支機構和業務單位的若干活動相互獨立，以保持各項活動的獨立性及客觀性。因此，標普全球的若干分支機構及業務單位可能擁有其他業務單位無法取得的資訊。標普全球已制定政策及程序，確保每次分析流程中獲得之非公開資訊的保密性。

此外，標普道瓊斯指數提供涉及或有關眾多組織（包括證券發行人、投資顧問、經紀自營商、投資銀行、其他金融機構和金融中介）的廣泛服務，因此可能會向該等組織（包括可能會對其證券或服務做出推薦、進行評級、納入模型投資組合、進行評估或以其他方式涉及的組織）收取費用或其他經濟利益。