

2023 年亚洲投资者市场盘点



Sue Lee

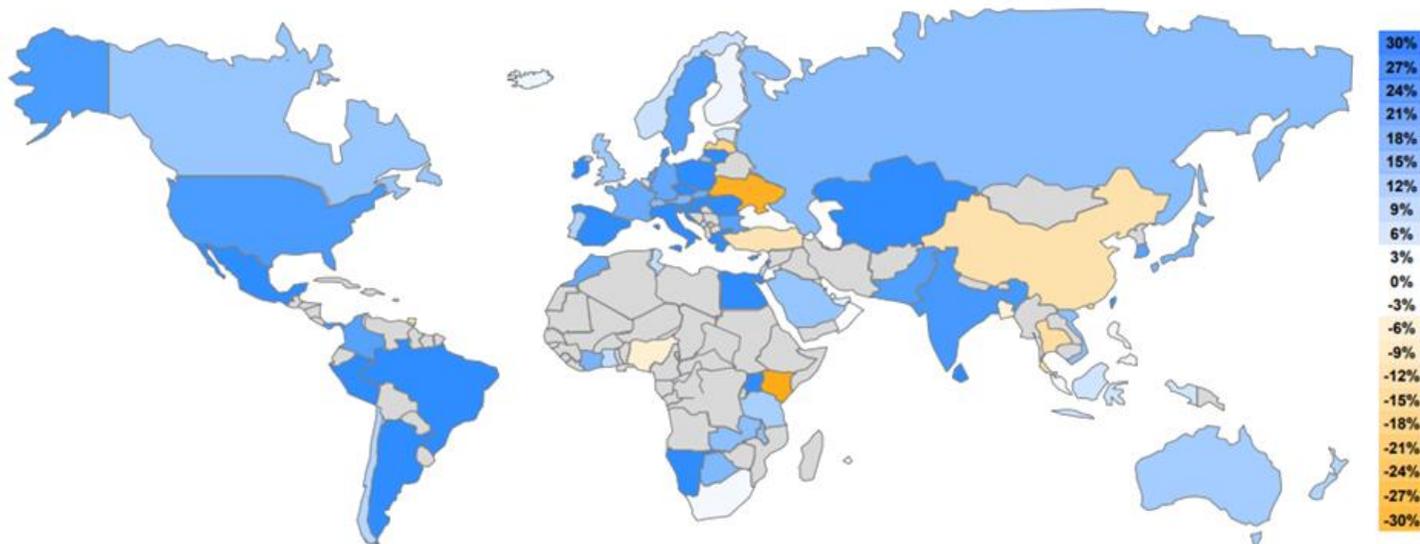
总监兼亚太区指数投资策略主管

本文最初于 2024 年 1 月 22 日在 Indexology® 博客上发布。

亚洲投资者在策略中纳入美国股票可以减少本国偏向，享受[潜在的多元化优势](#)。以[标普全球宽基指数](#)衡量，美国股市在全球股市中的占比接近 60%，让投资者不仅能够角逐更丰富的亚洲区外市场机会，而且由于不同市场具有不同的经济机构和周期，同时行业板块侧重点也各有不同，更为投资者提供了潜在的多元化优势。[标普 500® 指数](#)是广泛认为代表美国大盘股的领先基准指数，跟踪该指数的资产规模估计高达 5.7 万亿美元¹，此外还拥有[强大的交易生态系统](#)。市场参与者可以通过标普 500 指数相关产品来高效地买卖美国股票。

投资美国股票对亚洲投资者的影响在 2023 年显露无遗。由于中国经济复苏步伐不如预期、房地产市场持续低迷，加上美中矛盾此起彼伏，市场信心和表现双双受压，中国内地和香港市场表现落后，对应的标普宽基指数分别下挫 10% 和 15%（参见图 1）。而在经济表现更强的全球其他地区，股市保持坚挺。通胀放缓和可能降息的预期带来第四季度的股市大行情，标普全球宽基指数全年强势收涨，以美元计算的总收益率高达 22%。美国表现尤为突出，2023 年标普 500 指数的总收益率达 26%，足以抵消 2022 年 18% 的跌幅。

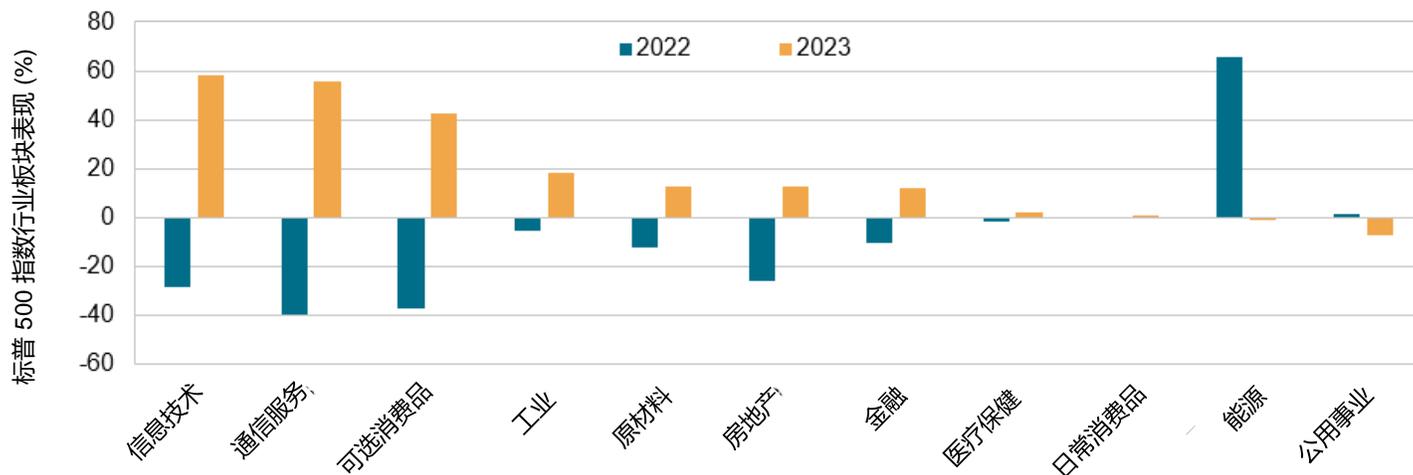
图 1：2023 年标普全球宽基指数的表现热图



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 12 月 29 日。指数表现基于以美元计算的总收益。图表仅供说明。过往表现并不能保证未来业绩。

在行业板块层面也不例外。信息技术行业表现最佳，在 2023 年大涨 58%，一改 2022 年下跌 28% 的颓势；2023 年，该行业对标普 500 指数收益率的贡献超过 50%。通信服务和可选消费品也分别强劲上涨 56% 和 42%，而 2022 年为分别大跌 40% 和 37%。全年唯一出现负收益的行业为公用事业和能源，而两者在 2022 年都取得了正收益（参见图 2）。

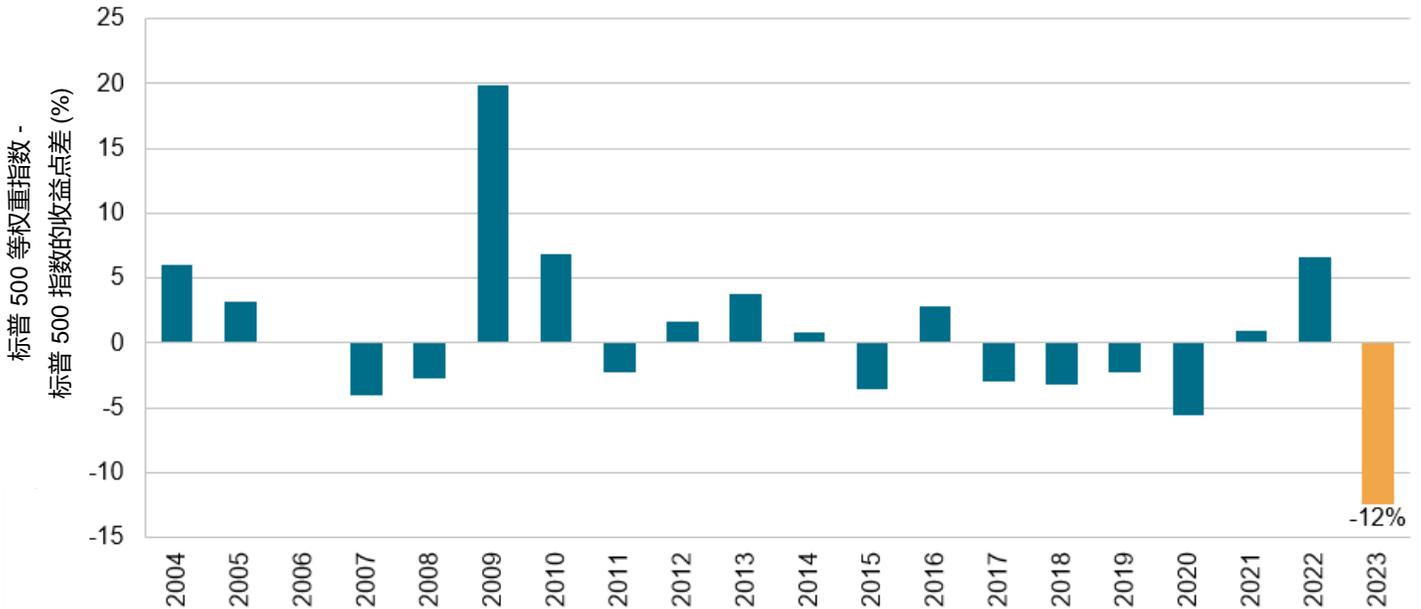
图 2：2023 年与 2022 年标普 500 指数行业板块表现对比



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 12 月 29 日。指数表现基于以美元计算的总收益。图表仅供说明。过往表现并不能保证未来业绩。

个股层面，[2023 年部分精选个股对市场收益的贡献异常高](#)。标普 500 指数 58% 的收益来自所谓的“七巨头”，即苹果、亚马逊、Alphabet、Meta、微软、英伟达和特斯拉，全年平均涨幅达 112%。英伟达表现最为亮眼，涨幅高达 239%，并成为该指数中第 4 大股票（年初排名第 10）。由于超级大盘股的这种暴涨，导致标普 500 等权重指数²以 2003 年该指数推出以来最大的幅度跑输标普 500 指数 (-12%)（参见图 3）。进入 2024 年，超级大盘股的相对强势继续上演，截至 2024 年 1 月 19 日，七巨头平均上涨 4%，而标普 500 指数平均上涨 1%。

图 3：标普 500 等权重指数相比标普 500 指数的年度表现



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2003 年 12 月 31 日至 2023 年 12 月 29 日的数据。指数表现基于以美元计算的总收益率。图表仅供说明。过往表现并不能保证未来业绩。

¹ 截至 2022 年 12 月 31 日的数据基于标普道琼斯指数的[指数化资产年度调查](#)。

² 标普 500 等权重指数 (EWI) 是标普 500 指数的等权重版本。标普 500 指数属于市值加权指数，两者的成分股相同，但标普 500 等权重指数的成分股公司将在季度调整时分配一个固定权重，每个成分股在总指数中都占 0.2%。有关该指数的更多信息，请参阅[此处](#)。

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2024，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。标普道琼斯指数并未发起、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。