

# 2024 年标普美股风格指数定期调整：主要行业板块变化及影响

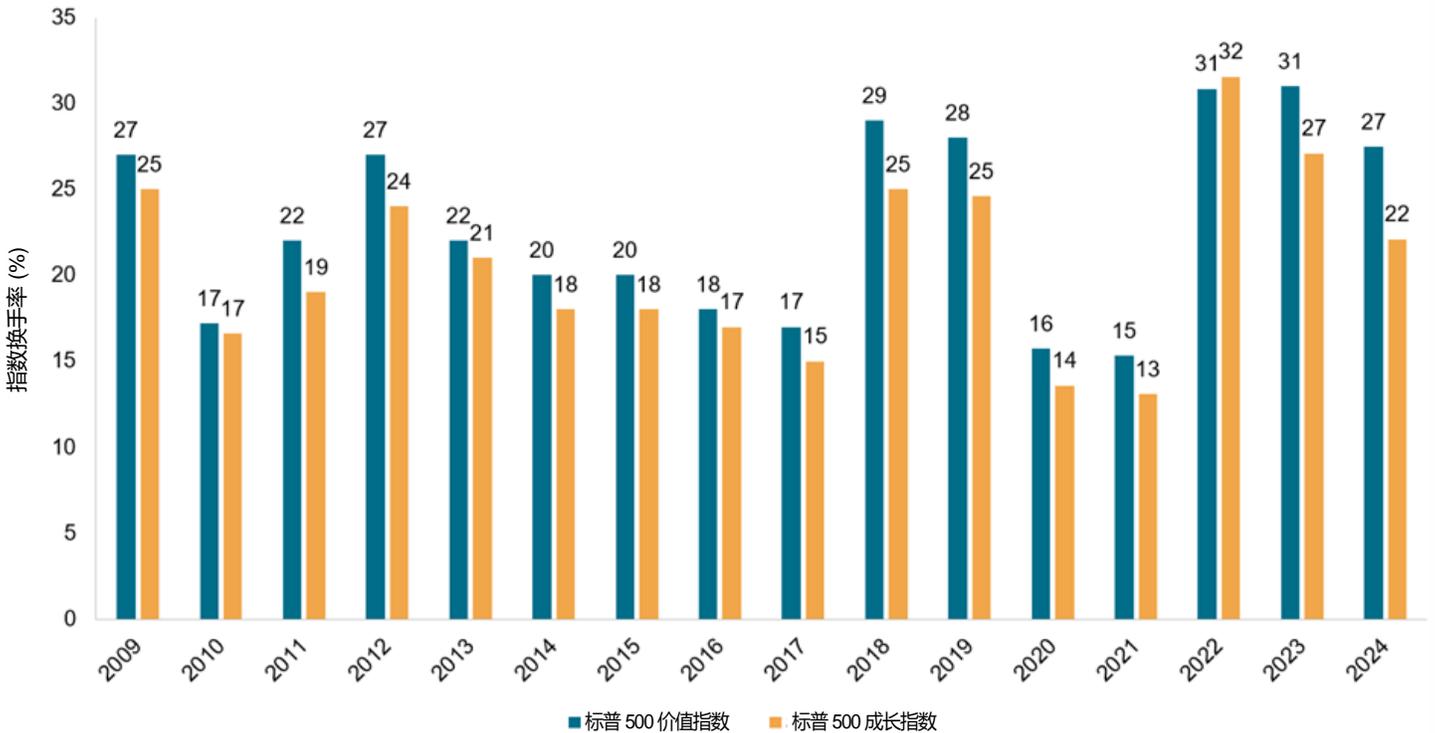


Christopher Anguiano  
美国股市指数高级分析师

本文最初于 2025 年 1 月 14 日在 Indexology® 博客上发布。

标普美股风格指数于 2024 年 12 月进行年度调整，行业板块构成出现重大变化。具体而言，由于标普 500 风格指数的重新分类，成分股换手率高于平均水平，详见图 1。[标普 500 成长指数](#)的换手率并无异常，不过[标普 500 价值指数](#)的换手率要高于 23% 的历史平均水平。

图 1：2024 年标普 500 风格指数的换手率高于平均水平



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。上图展示了从 2009 年到 2024 年期间各年度风格定期调整的指数换手率。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

[标普美股风格指数的编制方法](#)旨在确保基础指数的市值在成长指数和价值指数之间大致平均分布。如图 2 所示，个股的风格得分根据衡量成长和价值的三个因子计算得出。成长性最高的个股放入成长篮子，直到其市值占基础指数的 33% 为止。价值篮子也遵循同样的方法。剩余 34% 的个股则放入混合篮子，其成长特质和价值特质相当。

**图 2：用于评估个股风格得分的成长和价值因子**

成长因子	价值因子
三年市盈率（扣除非经常性损益）净变动	市净率
三年每股销售额增长率	市盈率
动量（12 个月股价涨跌 %）	市销率

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。有关更多信息，请参阅标普美股风格指数的编制方法。图表仅供说明。

尤其是在本次定期调整前的标普 500 成长指数五大成分股中，苹果、微软和亚马逊（市值合计占标普 500 成长指数的 31.3%）这三家公司现已调入混合篮子。这是由于这三家公司的成长得分下降所致：苹果公司的销售增长和盈利增长在基础指数（整个篮子）中的排名下降，而亚马逊和微软的盈利增长和销售增长相比成长篮子均出现下降。这三家公司中仅微软在整个篮子中的动量排名下降。

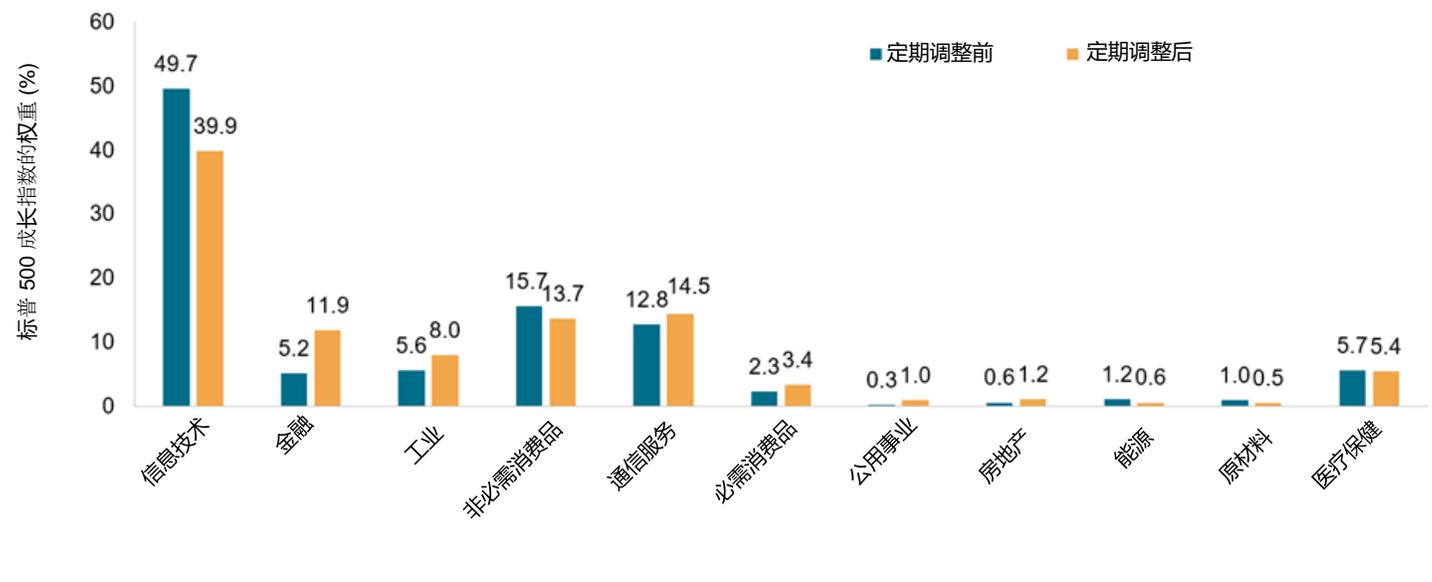
**图 3：标普 500 成长指数五大成分股中的三只股票部分变为价值股**

公司	GICS 行业分类	定期调整前权重 (%)		定期调整后权重 (%)	
		标普 500 成长指数	标普 500 价值指数	标普 500 成长指数	标普 500 价值指数
苹果	信息技术	13.0	0.0	6.8	8.6
微软	信息技术	10.9	0.0	6.5	6.5
亚马逊	非必需消费品	7.1	0.0	4.7	3.7
总计		31.1	0.0	17.9	18.8

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。上图展示了从标普 500 成长指数部分转移到标普 500 价值指数的公司在标普 500 成长指数和标普 500 价值指数中的权重，以 2024 年 12 月 20 日收盘后和 2024 年 12 月 23 日开盘前的权重衡量。图表仅供说明。

图 4 和图 5 显示，在行业板块中信息技术和金融板块的变化最为显著，其次是工业和非必需消费品板块，不过变化幅度相对较小。在标普 500 指数增长中，信息技术板块的权重从 49.7% 下降至 39.9%，而金融板块则从 5.2% 上升至 11.9%。从历史上看，信息技术在该指数中的市值占比一直较高，在本次定期调整之前更是达到过去 15 年未见的高位。与 6% 的历史平均水平相比，金融板块的权重几乎翻了一番。

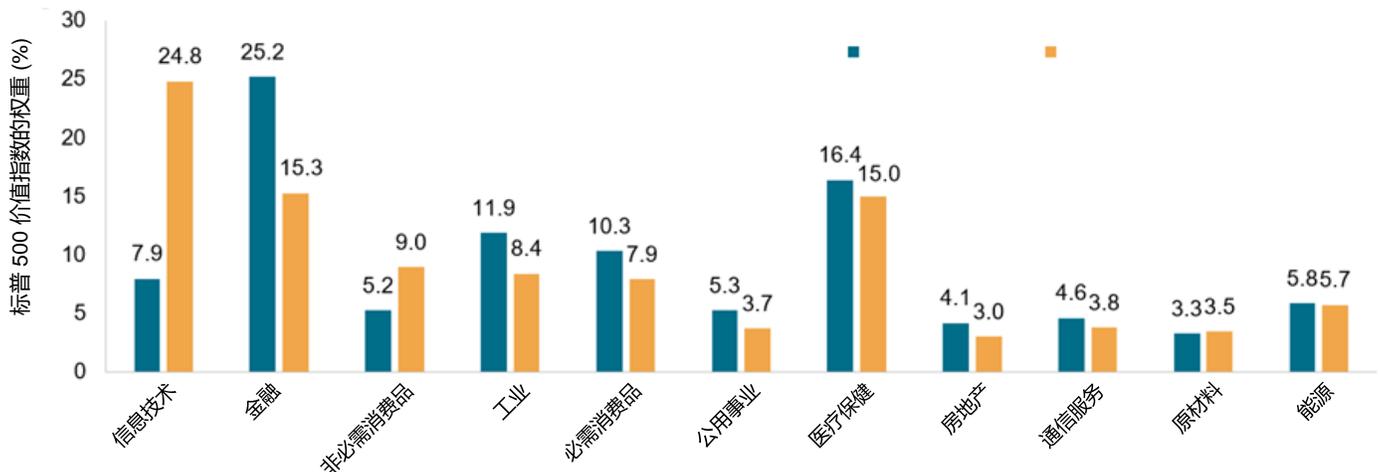
图 4：标普 500 成长指数——2024 年定期调整后，信息技术板块的权重下降，金融板块的权重上升



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。上图展示了 2024 年 12 月 20 日收盘后和 2024 年 12 月 23 日开盘前标普 500 成长指数的行业板块权重。图表仅供说明。

与此相反，信息技术板块在标普 500 价值指数中的权重上升了大约三倍，从 7.9% 上升至 24.8%，而金融板块的权重则从 25.2% 降至 15.3%。本次定期调整后，目前信息技术板块在该指数中的权重最高，金融板块的权重则已明显低于过去 15 年 22% 的历史平均水平。

图 5：标普 500 价值指数——2024 年定期调整后，信息技术板块的权重上升，金融板块的权重下降



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。上图展示了 2024 年 12 月 20 日收盘后和 2024 年 12 月 23 日开盘前标普 500 价值指数的行业板块权重。图表仅供说明。

金融类公司的市净率和市盈率排名较为靠前，同时 30% 金融类公司在销售增长和动量方面的排名也较高。因此部分金融类公司从价值指数调整到混合篮子，使其在标普 500 成长指数中的权重增加了 4.1%，不过在标普 500 价值指数中的权重减少了 6.0%。此外，由于部分公司从混合篮子调整到价值篮子，该行业板块在标普 500 增长指数的权重增加了 2.6%，而在标普 500 价值指数中的权重也相应下降。

2024 年标普美股风格指数的年度定期调整导致行业板块发生重大变化，尤其是信息技术和金融板块在标普 500 成长指数和标普 500 价值指数中的权重。这些调整凸显风格指数具有极高的动态性，会根据市场条件变化调整样本构成，以确保指数能够准确反映不断变化的市场格局。

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](http://www.indexologyblog.com) 订阅我们最新发布的文章。

## 一般免责声明

版权©2025，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（由其主要交易所厘订）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。