

## 道琼斯工业平均指数：124 年的时代变迁



**Howard Silverblatt**  
产品管理高级指数分析师

本文最初于 2020 年 8 月 27 日在 Indexology® 博客上发布。

标普道琼斯指数 (S&P DJI) 宣布, 对拥有 124 年历史的道琼斯工业平均指数® (道指®) 进行重大调整, 与苹果(AAPL)四比一拆股同日 (2020 年 8 月 31 日) 生效。具体而言, 赛福时 (CRM) 将取代埃克森美孚 (XOM), 安进 (AMGN) 将取代辉瑞 (PFE), 霍尼韦尔国际 (HON) 将取代雷神科技 (RTX)。

道指经常对成分股进行审核, 任何变动都有其自身的投资理由和影响。但是, 上个月, 指数中权重最大的苹果公司宣布进行四比一的股票拆分方案, 实际上使其在道指中的权重从 12.20% 变为 3.36%, 使其他 29 个成分股的权重各增加 10.1%, 并将信息技术板块的权重从 27.63% 降至 20.35%。此举推动标普道琼斯指数作出调整, 以继续使该指数与美国经济不断变化的性质保持一致。

最显著的变化是剔除埃克森美孚, 该公司于 1928 年作为新泽西标准石油公司加入道指, 当时道指成分股从 20 只增加到现在的 30 只。能源板块在市场上的影响力一直在削弱。剔除埃克森美孚将使雪佛龙 (CVX; 1924 年作为加州标准石油公司加入道指) 成为该行业的代表, 其权重为 2.07% (变更前, 两者的权重为 3.14%)。赛福时的加入将有助于分散信息技术行业至应用软件成分股, 并将弥补苹果拆股带来的部分权重下降 (拆分时从 27.63% 降至 20.35%, 成分股变更后又升至 23.07%)。

辉瑞是该指数中价格最低的成分股 (因此权重最低), 该公司正计划分拆其仿制药业务, 这将降低其价格和权重。安进是生物技术领域最大的成分股之一, 其被视为扩大了医疗保健业在道指中的比重 (目前为 14.2%, 变更后为 18.6%)。

联合技术公司 (UTX) 完成了对开利公司 (CARR) 和奥的斯环球公司 (OTIS) 的分拆 (这两家公司被纳入标普 500 指数®), 并与雷神公司 (RTN) 合并成立了雷神科技公司, 合并后的公司主要专注于航空航天及国防行业。鉴于波音 (BA) 在航空航天及国防行业的代表性, 霍尼韦尔国际公司 (原为联合化学公司, 1925 年加入道指, 2008 年被剔除) 的加入被视为工业板块多元化的一部分。

归根结底, 市场总是不断变化, 市场晴雨表也需要随之而变。每项变化都反映了经济环境的变化, 并非是为买卖提供指示, 而是反映市场的 “实际情况”。

表 1: 道琼斯工业平均指数行业构成--当前及预估

行业	行业权重(%)			成分股数量	
	当前	苹果拆股预估	苹果及其他成分股预估	当前	预估
通讯服务	4.610	5.074	4.519	2	2
非必需消费品	14.809	16.300	14.517	3	3
日常消费品	8.663	9.535	8.492	4	4
能源	3.136	3.451	2.071	2	1
金融	12.638	13.911	12.390	4	4
医疗保健	14.180	15.608	18.573	4	4
工业	13.213	14.544	15.269	4	4
信息技术	27.634	20.347	23.073	6	7
材料	1.117	1.230	1.095	1	1
房地产	0.000	0.000	0.000	0	0
公用事业	0.000	0.000	0.000	0	0
<b>合计</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>30</b>	<b>30</b>

资料来源: 标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2020 年 7 月 24 日开盘。本表仅作说明用途。

表 2: 道琼斯工业平均指数成分股构成--当前及预估

股票代码	公司	行业	成分股权重(%)		
			当前	苹果拆股预估	苹果及其他成分股预估
AMGN	安进公司 (新增)	医疗保健	0.00	0.00	5.60
CRM	赛福时 (新增)	信息技术	0.00	0.00	4.95
HON	霍尼韦尔 (新增)	工业	0.00	0.00	3.79
AAPL	苹果公司	信息技术	12.20	3.36	2.99
AXP	美国运通	金融	2.41	2.65	2.36
BA	波音	工业	4.32	4.75	4.23
CAT	卡特彼勒	工业	3.43	3.78	3.37
CSCO	思科系统	信息技术	1.02	1.12	1.00
CVX	雪佛龙	能源	2.11	2.33	2.07
DIS	华特迪士尼	通讯服务	3.17	3.49	3.10
DOW	陶氏	材料	1.12	1.23	1.10
GS	高盛	金融	5.02	5.53	4.92
HD	家得宝	非必需消费品	6.95	7.65	6.81
IBM	国际商业机器公司	信息技术	3.05	3.35	2.99
INTC	英特尔	信息技术	1.19	1.31	1.17
JNJ	强生	医疗保健	3.69	4.06	3.61

资料来源: 标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2020 年 7 月 24 日开盘。本表仅作说明用途。

表 2: 道琼斯工业平均指数成分股构成--当前及预估 (续)

股票代码	公司	行业	成分股权重(%)		
			当前	苹果拆股预估	苹果及其他成分股预估
JPM	摩根大通	金融	2.42	2.67	2.38
KO	可口可乐	日常消费品	1.16	1.28	1.14
MCD	麦当劳	非必需消费品	5.15	5.67	5.05
MMM	3M	工业	3.96	4.36	3.88
MRK	默克	医疗保健	2.07	2.28	2.03
MSFT	微软	信息技术	5.18	5.70	5.08
NKE	耐克	非必需消费品	2.71	2.98	2.66
PFE	辉瑞 (已剔除)	医疗保健	0.94	1.04	0.00
PG	宝洁	日常消费品	3.36	3.69	3.29
RTX	雷神科技 (已剔除)	工业	1.50	1.65	0.00
TRV	旅行家集团	金融	2.78	3.06	2.73
UNH	联合健康集团	医疗保健	7.48	8.24	7.34
V	维萨	信息技术	5.00	5.50	4.90
VZ	威瑞森通信	通讯服务	1.44	1.59	1.41
WBA	沃尔格林联合博姿	日常消费品	0.96	1.06	0.94
WMT	沃尔玛	日常消费品	3.18	3.50	3.12
XOM	埃克森美孚 (已剔除)	能源	1.02	1.13	0.00

资料来源: 标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2020 年 7 月 24 日开盘。本表仅作说明用途。

如欲阅读更多博客文章, 请浏览我们的英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com), 或  
订阅 **Indexology®** 以获取最新发布的文章。

## 一般免责声明

版权©2020, 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。标普道琼斯指数并无发起、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。