

市场热话

标普红利 50 年特选指数



Jason Ye, CFA

总监

策略指数

标普道琼斯指数



Izzy Wang

高级分析师

策略指数

标普道琼斯指数

标普红利 50 年特选指数旨在追踪美国市场中至少持续 50 年增加现金分红的知名“常青树”。它的成分股公司经受住了半个多世纪的市场风雨洗礼，展现出较稳定的红利成长和股价增值能力。标普红利 50 年特选指数是标普红利优选系列指数的新一代产品，在红利优选概念的基础上，进一步提高了成分股的入选标准。

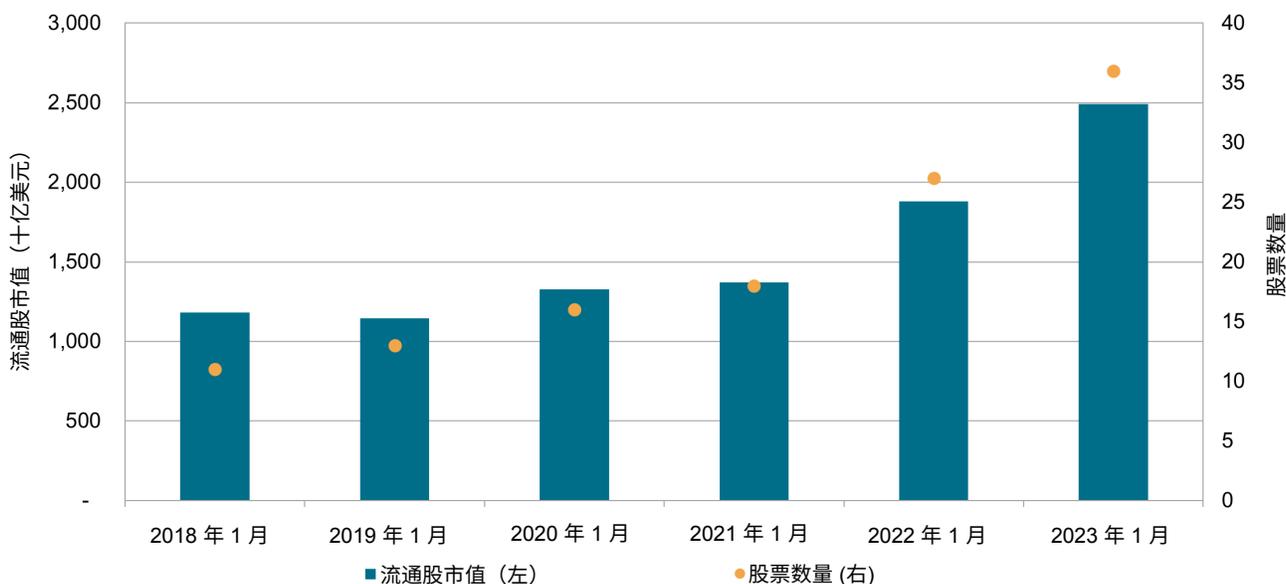
1. 为何要推出该指数？

作为一家领先的红利指数提供商，标普道琼斯指数公司不断探索研发红利成长策略。从 1980 年代初以来，我们的研究团队就开始跟踪至少持续 10 年增加分红的美国公司。在 2000 年代初，因为观察到越来越多的公司能够持续增加分红，于是我们将门槛提高到 25 年。这些公司后来成为“美国红利优选指数”的初始成分股公司。2005 年 5 月，标普 500 红利 25 年优选¹系列指数正式推出，并很快受到市场的高度认可。从那时起，标普红利优选系列不断扩张，逐渐涵盖了中小盘股和全球其他市场。截至 2023 年 4 月，已有超过 400 亿美元的 ETF 资产追踪标普红利优选系列指数。

¹ 标普 500 红利 25 年优选指数旨在追踪标普 500 指数中至少持续 25 年增加红利的股票。

历经从标普 500 红利优选指数诞生至 2023 年为止的近 20 年，我们发现标普 500 红利 25 年优选指数的成分股数量已从 57 家增长至 66 家。过去五年来，我们也注意到超过 50 年持续红利增长的公司队伍不断壮大（参见图 1）：不仅有大盘股公司（[标普 500 指数](#)成分股），也有中小盘股公司（[标普中盘 400® 指数](#)和[标普小盘 600® 指数](#)的成分股）。截至 2023 年 1 月，超过 30 家标普综合 1500 指数成分股公司已至少连续 50 年增加现金分红。这为新的指数概念提供了多元化的股票池，标普红利 50 年特选指数也应运而生。

图 1：至少连续 50 年持续增加分红的公司数量不断增加



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 4 月 30 日。图表仅供说明。

2. 该指数如何运作？

标普红利 50 年特选指数的构建十分简单，即从标普综合 1500 指数中选择符合下列条件的公司：

- 流通股市值大于等于 20 亿美元；
- 三个月日均成交金额 (ADVT) 大于等于 500 万美元；并且
- 至少连续 50 年增加每股现金分红。

指数发布后至少需要有 25 只成分股；如果符合条件的成分股数量不足 25 只，则指数将按以下流程放松红利成长条件。

- 从符合市值和流动性条件的股票池中，按持续增加每股现金分红的历史由长到短排序后进行选择，直到指数成分股数量达到 25 只为止。
- 从具有相同红利成长历史的股票中按预期年股息率由高到低选择成分股。

成分股的权重根据预期年股息率分配，但单个个股的权重上限为 5%。在指数推出后每次调整时，权重等于或大于 5% 的成分股的总权重应小于 50%。每年 1 月对指数进行年度调整，每季度重新调整权重。

3. 标普红利 50 年特选指数有何价值？

红利稳定增长被看作积极的信号。其因有二。首先，如果公司能够长期增加每股现金分红，可能说明其拥有成功的商业模式和严格的财务管理。这些公司往往能够常年创造稳定的自由现金流，以支持其红利政策。其次，红利政策的变化具有市场信号效应。企业增加分红会向市场发出公司前景良好的强烈信号。如果企业在超过半个世纪的时间里经受住多个周期的考验（例如 2000 年代初的科技股泡沫、2008 年全球金融危机和 2020 年新冠疫情暴跌），持续增加分红水平，这种效应的影响会更为深远。因此，红利成长策略可让投资者有机会筛选出纪律严格、生存能力强、分红稳定的公司。标普红利 50 年特选指数包含了可口可乐、宝洁和强生等老牌知名企业。图 2 显示标普红利 50 年特选指数的十大市值成分股。

图 2：标普红利 50 年特选指数的十大市值成分股

公司	GICS 行业分类	流通股市值（十亿美元）	指数权重（%）
1 Johnson & Johnson	医疗保健	428.0	3.1
2 Procter & Gamble	日常消费品	368.9	3.2
3 AbbVie Inc.	医疗保健	267.3	4.5
4 PepsiCo Inc	日常消费品	262.9	3.4
5 Coca-Cola Co	日常消费品	249.7	3.5
6 Abbott Laboratories	医疗保健	192.6	2.2
7 Lowe's Cos Inc	可选消费品	125.7	2.5
8 Becton Dickinson & Co	医疗保健	75.0	1.8
9 Target Corp	日常消费品	72.6	3.2
10 Illinois Tool Works Inc	工业	67.2	2.9

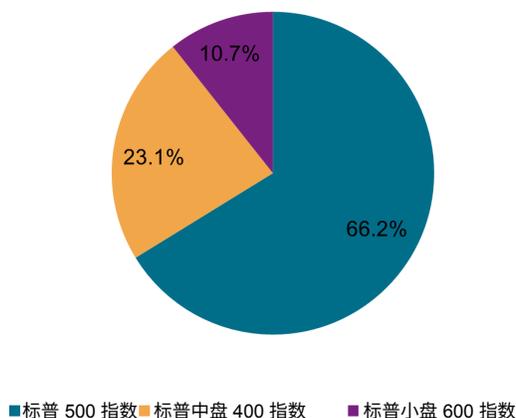
资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 4 月 30 日。表格仅供说明。

4. 指数有哪些主要特点？

全市场覆盖

标普红利 50 年特选指数的概念不仅涵盖美国市场的大盘股，同时也包括中小盘股。图 3 显示，截至 2023 年 4 月 30 日，标普红利 50 年特选指数 34% 的成分股为中小盘股（分别由标普中盘 400 指数和标普小盘 600 指数代表），66% 为大盘股（由标普 500 指数代表）。

图 3：标普红利 50 年特选指数的市值分布

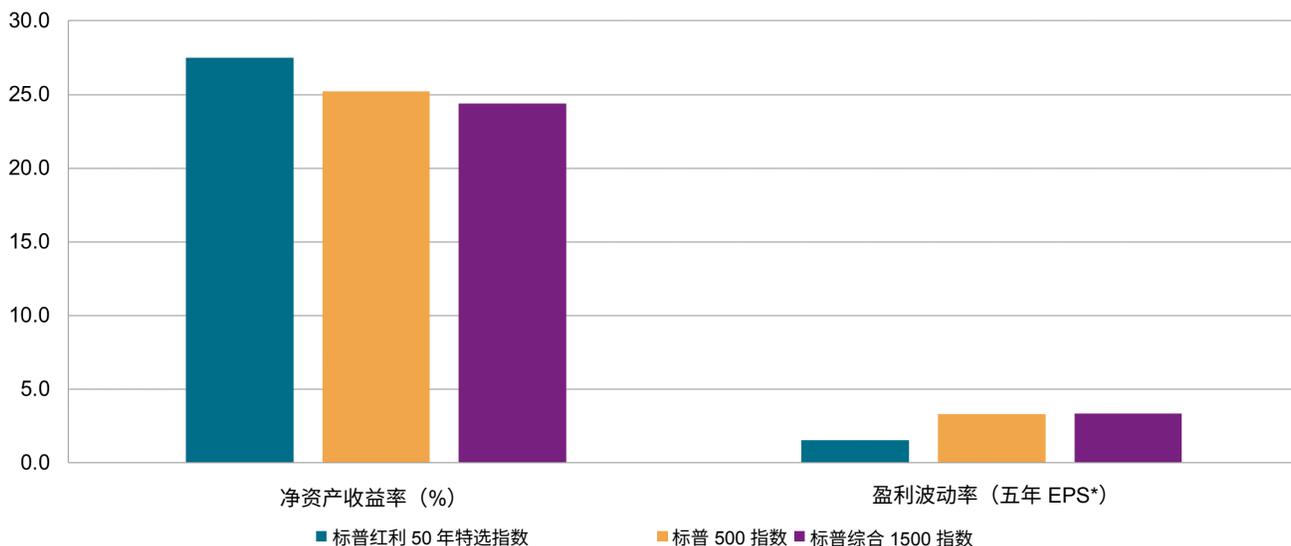


资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 4 月 30 日。指数表现基于以美元计价的月度总收益。标普红利 50 年特选指数于 2023 年 4 月 24 日推出。指数推出日期前的所有数据均为回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

盈利能力

由于采用严格的 50 年红利增长标准，使投资者有机会把握住拥有盈利能力和财务韧性的公司。截至 2023 年 4 月 30 日，与标普 500 指数和标普综合 1500 指数相比，标普红利 50 年特选指数的净资产收益率 (ROE) 更高，盈利波动率更低（参见图 4）。

图 4：标普红利 50 年特选指数的盈利能力指标



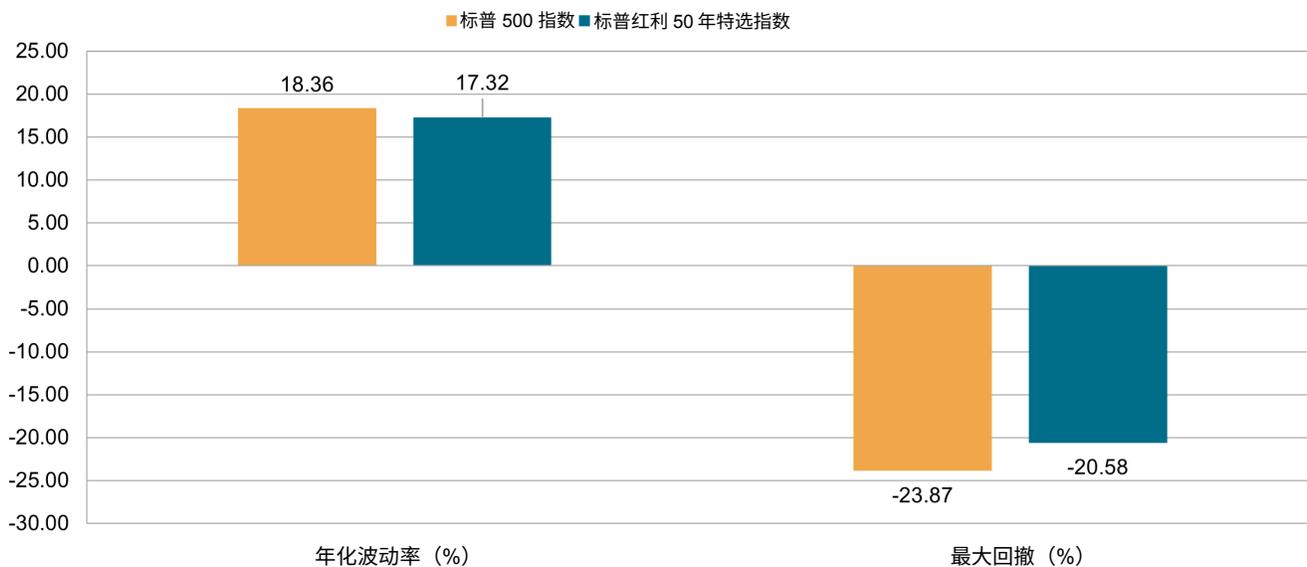
*每股盈利。

资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FactSet。数据截至 2023 年 3 月 31 日。标普红利 50 年特选指数于 2023 年 4 月 24 日推出。指数推出日期前的所有数据均为回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

下行保护

根据回测至 2018 年 1 月 31 日的数据，标普红利 50 年特选指数具有良好的防御性特征，波动率和最大回撤均低于标普 500 指数（参见图 5）。

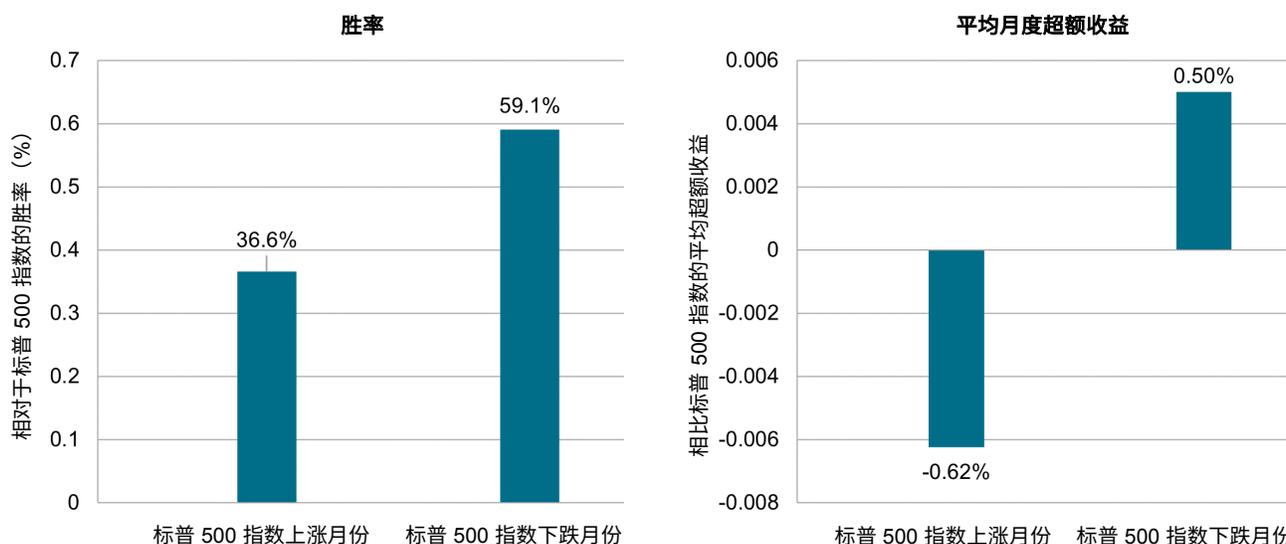
图 5：标普红利 50 年特选指数与标普 500 指数的风险对比



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据为 2018 年 1 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日。指数表现为基于美元计算的月度总收益。标普红利 50 年特选指数于 2023 年 4 月 24 日推出。指数推出日期前的所有数据均为回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

在标普 500 指数下跌的月份，标普红利 50 年特选指数在 59.1% 的时间跑赢标普 500 指数，平均每月跑赢后者 50 个基点（参见图 6）。

图 6：标普红利 50 年特选指数相对于标普 500 指数的表现

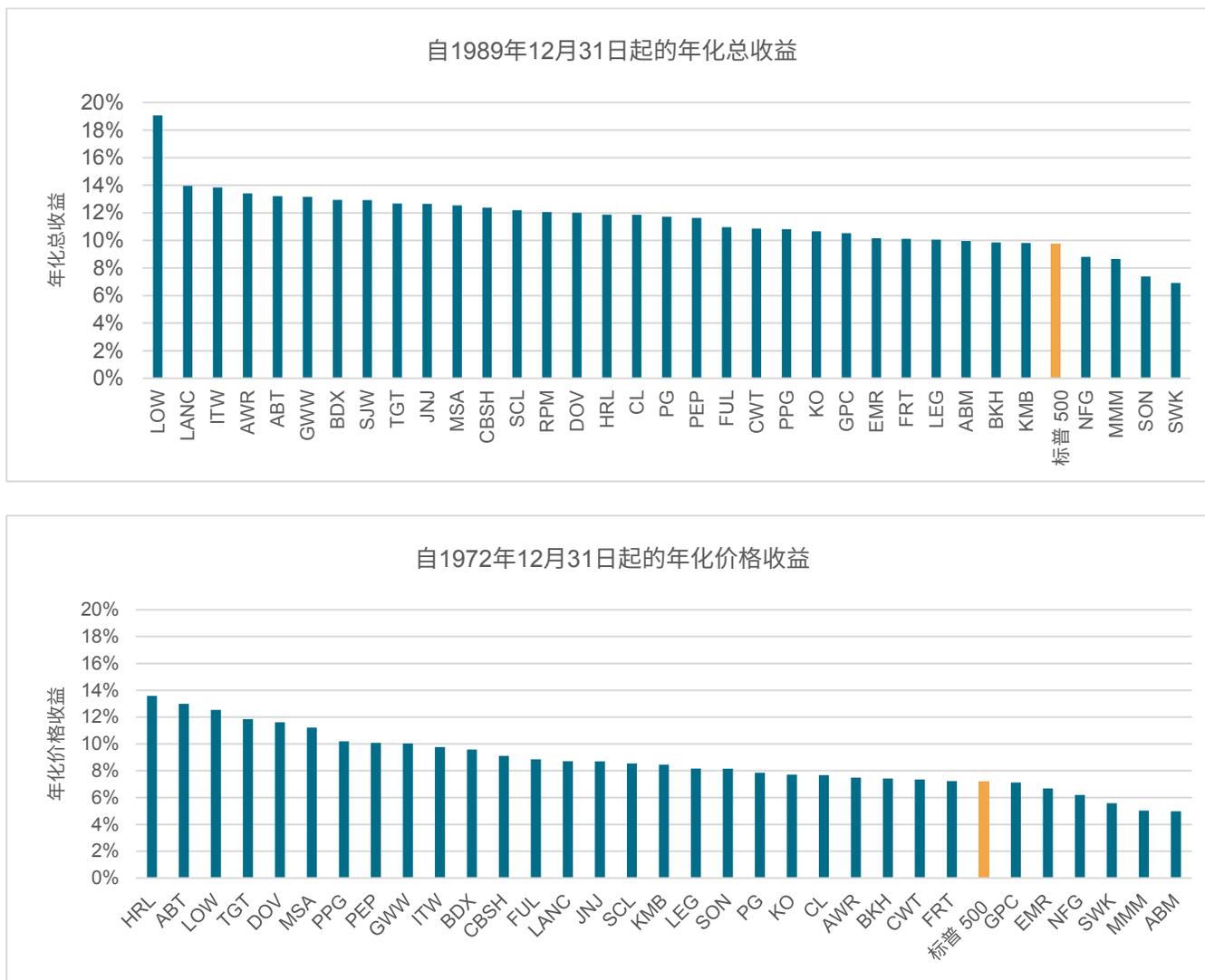


资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据为 2018 年 1 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日。指数表现为基于美元计算的月度总收益。标普红利 50 年特选指数于 2023 年 4 月 24 日推出。指数推出日期前的所有数据均为回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

成分股收益分布

因为这是一个不断发展的概念，标普红利 50 年特选指数的回测表现仅涵盖过去五年。回测期间成分股数量从 11 个增加到 35 个。不过，连续 50 年增加红利的成分股公司历史可至少追溯至 1972 年。图 7 显示了标普红利 50 年特选指数成分股相比标普 500 指数的股价收益和总收益分布。总收益数据的起始时间为 1989 年 12 月，当时我们推出了标普 500 总收益指数。股价收益数据则涵盖过去 50 年。回头来看，可以看出大部分标普红利 50 年特选指数成分股的表现都优于标普 500 指数。

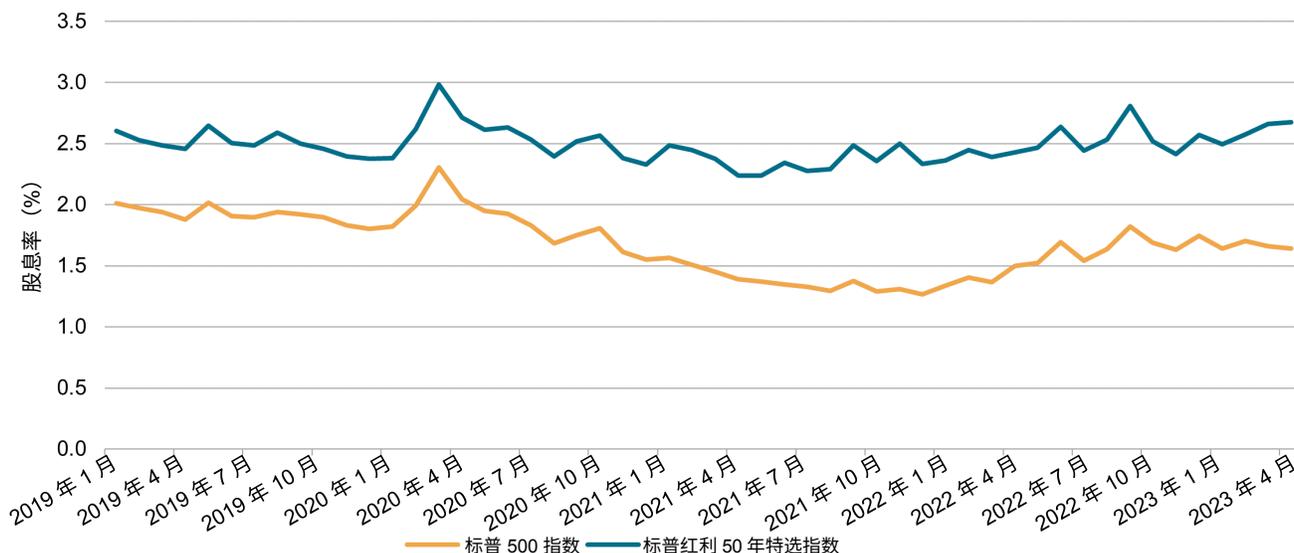
图 7：标普红利 50 年特选指数成分股的历史收益分布



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。累计总收益数据为 1989 年 12 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日。累计价格收益数据为 1972 年 12 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日。指数表现基于以美元计价的月度收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

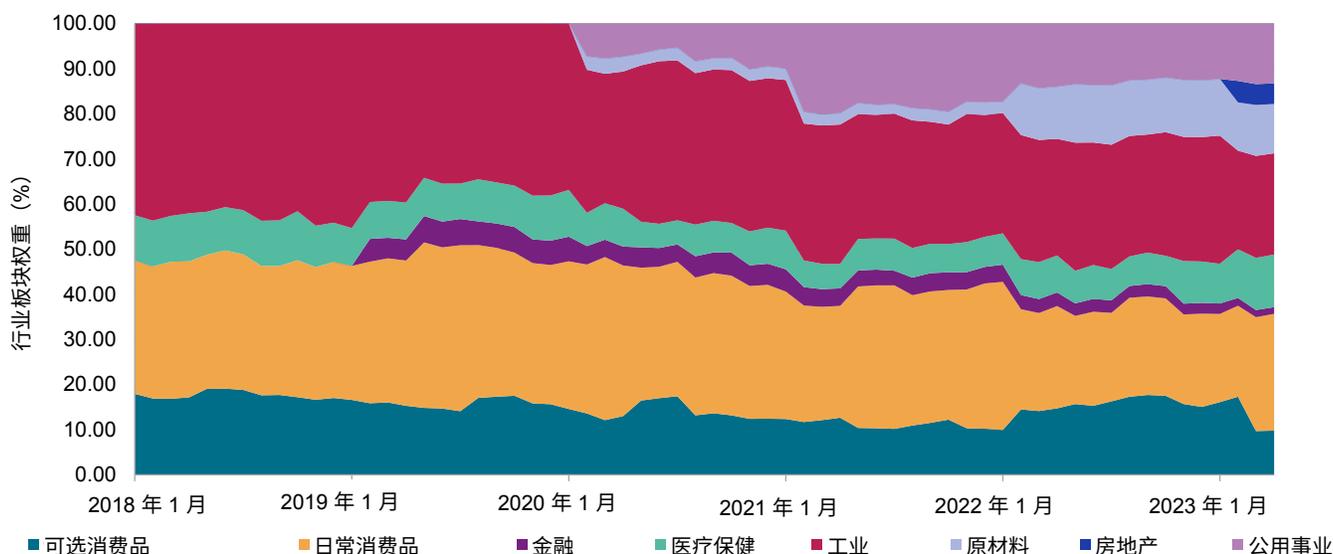
附录

图 8：标普红利 50 年特选指数的历史 12 个月股息率



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据为 2019 年 1 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日。标普红利 50 年特选指数于 2023 年 4 月 24 日推出。指数推出日期前的所有数据均为回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

图 9：标普红利 50 年特选指数的历史行业板块分布



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据为 2018 年 1 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日。标普红利 50 年特选指数于 2023 年 4 月 24 日推出。指数推出日期前的所有数据均为回测的假设性数据。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

图 10：标普红利 50 年特选指数的历史表现

期间	标普红利 50 年特选指数	标普 500 指数	标普综合 1500 指数
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 日以来	6.85	9.62	9.31
年化波动率 (%)			
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 日以来	17.32	18.36	18.57
收益/波动率			
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 日以来	0.40	0.52	0.50
最大回撤 (%)	-20.58	-23.87	-23.72

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据为 2018 年 1 月 31 日至 2023 年 4 月 30 日。指数表现为基于美元计算的月度总收益。标普红利 50 年特选指数于 2023 年 4 月 24 日推出。指数推出日期前的所有数据均为回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

表现披露/回测数据

标普红利 50 年特选指数于 2023 年 4 月 24 日推出。所呈现指数推出日期之前的所有信息均为假设性质（经回测），而非实际表现。回测计算基于与指数推出日期相同的方法。不过，当为市场异常时期或其他不能反映当前市场环境的时期创建回测历史时，指数方法论规则可能会放宽，以捕获足够大的证券范围，进而用于模拟该指数旨在衡量的目标市场或该指数旨在捕获的策略。例如，可能会降低市值和流动性门槛。完整的指数编制方法详情请参见 <https://www.spglobal.com/spdji/zh/>。指数的过往业绩并不预示未来表现。回测的表现反映了对指数编制方法的应用和指数成分的选择，其受益于事后经验和对可能对表现产生正面影响的因素的了解，但不能解释可能影响结果的所有财务风险，可能被认为反映了幸存者/展望未来的偏见。实际的收益可能与回测收益之间存在显著差异，甚至低于回测收益。过往业绩并不预示或保证未来表现。有关该指数的更多详情，请参阅该指数的编制方法，包括指数调整的方式、调整的时间、增加和剔除指数的规则，以及所有指数的计算方法。回测表现仅供机构使用，不供零售投资者使用。

标普道琼斯指数指定了若干日期，以帮助我们的客户提供透明度。第一个生效日是给定指数有计算值（实时或回测）的第一天。基准日期是将指数设置为固定值以进行计算的日期。推出日期指定指数值首次被认为是实时的日期：在指数的推出日期之前的任何日期或时间段提供的指数值都被认为是回测性质。标普道琼斯指数将“推出日期”定义为已知指数值已向公众发布的日期，例如通过公司的公开网站或其向外部提供的数据。对于 2013 年 5 月 31 日之前推出的道琼斯品牌指数，“推出日期”（2013 年 5 月 31 日之前称为“引入日期”）定为不允许对指数编制方法进行进一步更改的日期，但这可能早于该指数的公开发布日期。

通常，当标普道琼斯指数创建回测的指数数据时，该指数在计算中会使用实际的历史成分股层面数据（例如，历史价格、市值和公司行为数据）。由于 ESG 投资仍处于发展的早期阶段，用于计算标普道琼斯指数公司的 ESG 指数的某些数据点可能无法在整个回测历史时期内获得。同样的数据可用性问题也可能存在于其他指数中。在无法获得所有相关历史时期的实际数据的情况下，标普道琼斯指数可能会使用 ESG 数据的“反向数据假设”（或反向提取）流程来计算回测的历史业绩。“反向数据假设”是一个将指数成分股公司可用的最早实际实时数据点应用于指数表现中所有先前历史实例的过程。例如，反向数据假设固有地假设目前没有参与特定业务活动（也称为“产品参与”）的公司在历史上从未参与过，同样地，也假设目前参与特定业务活动的公司在历史上也参与过。反向数据假设允许将假设的回测扩展到使用实际数据无法进行回测的历史年份。有关“反向数据假设”的更多资料，请参阅[常见问题解答](#)。任何在回测的历史中采用反向假设的指数的编制方法和事实说明都将明确说明这一点。该编制方法将包括一份附录，其中列出使用反向预测数据的具体数据点和有关时间段的表格。

所显示的指数收益并不代表可投资资产/证券的实际交易结果。标普道琼斯指数负责维护该指数，计算指数水平和所显示或讨论的表现，但不管理实际资产。指数收益不反映投资者为购买指数标的证券或旨在跟踪指数表现的投资基金而支付的任何销售费用或其他费用。征收这些费用和收费会导致证券/基金的实际业绩和经回测的业绩低于指数所显示的业绩。举个简单的例子，如果一笔 10 万美元的投资在 12 个月内获得 10% 的收益率（即 1 万美元），并且在投资期限结束时对该投资加上应计利息收取 1.5% 的基于实际资产管理费（即 1,650 美元），那么该年度的净收益率将为 8.35%（即 8,350 美元）。在三年期间，如果在年底收取 1.5% 的年度管理费，假定每年的收益率为 10%，则累计总收益率为 33.10%，总费用为 5,375 美元，累计净收益率为 27.2%（即 27,200 美元）。

一般免责声明

© 2023 年标普道琼斯指数。保留所有权利。标普、标普 500 指数、SPX、SPY、The 500、US 500、US 30、标普 100 指数、标普综合 1500 指数、标普 400 指数、标普中盘 400 指数、标普 600 指数、标普小盘 600 指数、标普 GIVI、全球巨头、股息巨头、精选行业、标普 MAESTRO、标普 PRISM、标普 STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、LCDX、MBX、MCDX、PRIMEX、TABX、HHPI、IRXX、I-SYND、SOVX、CRITS、CRITR 均为标普全球有限公司（“标普全球”）或其关联公司的注册商标。道琼斯、道琼斯工业指数、道指和道琼斯工业平均指数均为道琼斯商标控股有限责任公司（“道琼斯”）的商标。这些商标连同其他商标已被授权给标普道琼斯指数有限责任公司。未经标普道琼斯指数有限责任公司书面许可，禁止全部或部分重新分发或复制。在标普道琼斯指数有限责任公司、标普全球、道琼斯或其各自的关联公司（合称“标普道琼斯指数”）没有必要牌照的司法管辖区，本文件不构成服务要约。除某些定制指数计算服务外，标普道琼斯指数提供的所有信息均非个人化，并非针对任何个人、实体或群体的需求量身定制。标普道琼斯指数因其指数许可给第三方和提供定制计算服务而获得补偿。指数的过往业绩并不能预示或保证未来表现。

无法直接投资于指数。指数所代表的资产类别的敞口可通过基于该指数的可投资工具获得。标普道琼斯指数不赞助、背书、出售、推广或管理由第三方提供的任何投资基金或其他投资工具，这些基金或其他投资工具旨在根据任何指数的表现提供投资回报。标普道琼斯指数不保证基于该指数的投资产品能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责任公司并非投资顾问机构，标普道琼斯指数公司不就投资于任何此类投资基金或其他投资工具的可取性作出任何陈述。投资于任何该等投资基金或其他投资工具的决定不应依赖本文件所列的任何声明。标普道琼斯指数并非投资顾问、大宗商品交易顾问、商品池运营商、经纪交易商、受托人、发起人（定义参见《1940 年投资公司法》（经修订）），亦《美国法典》第 77k(a) 条所列举的“专家”或税务顾问。将证券、大宗商品、加密货币或其他资产纳入指数并不代表标普道琼斯指数建议买入、出售或持有此类证券、大宗商品、加密货币或其他资产，也不应被视为投资建议或大宗商品交易建议。

这些材料完全根据一般公众可获得的资料和据信可靠的来源编写，仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面许可，不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、复制或分发这些材料中包含的任何内容（包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或从其输出的内容）或其任何部分（“内容”）。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商和许可方（合称“标普道琼斯指数方”）不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普道琼斯指数协议各方不对因使用内容而产生的任何错误或遗漏（无论原因为何）负责。内容按“原样”提供。标普道琼斯指数各方不作任何及所有明示或暗示的保证，包括但不限于对适用性或特定用途或用途的适用性、无错误、软件错误或缺陷、内容的功能将不间断或内容将在任何软件或硬件配置下运行的任何保证。在任何情况下，标普道琼斯指数各方均不对任何一方就任何与内容使用有关的直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或后果性损害、成本、费用、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或利润损失和机会成本）承担责任，即使已被告知可能发生此类损害。

标普全球将其各个部门和业务单位的某些活动彼此分开，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普全球的某些部门和业务单位可能拥有其他业务部门无法获得的信息。标普全球已制定相关政策和程序，以对每个分析过程中收到的某些非公开信息进行保密。

此外，标普道琼斯指数向许多组织提供广泛的服务或与之相关的服务，包括证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构和金融中介机构，因此可能会从这些组织收取费用或其他经济利益，包括他们可能推荐、评级、纳入模型投资组合、评估或以其他方式接触的证券或服务的组织。