

科技巨擘與全球冠軍企業：深入解析標普全球 100 指數



Carlos Mendizabal
高級分析師，全球及主題投資股價指數產品管理

本文最初於 2025 年 6 月 23 日在 Indexology® 網誌上發佈。

作者謹此感謝 [Darius Nass](#) 對此網誌的貢獻。

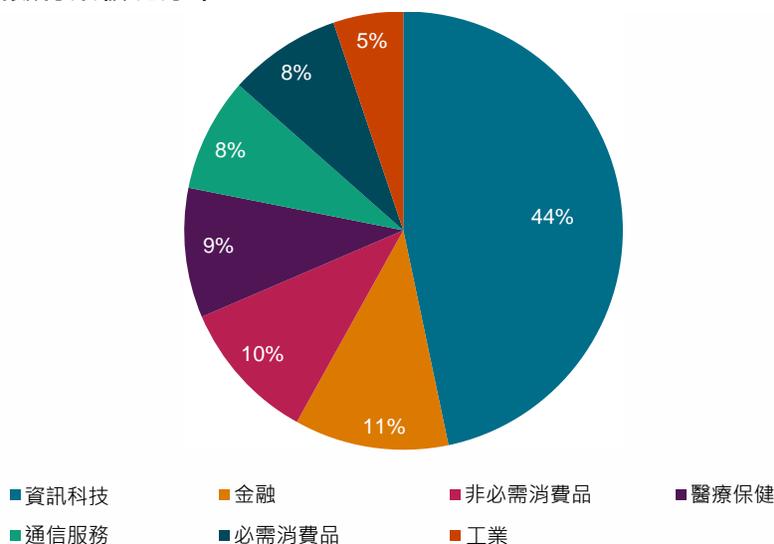
全球冠軍企業在複雜總體經濟環境中的表現

2025 年初，全球股票市場波動加劇，原因包括 AI 帶動的獲利成長、貨幣政策正常化，以及貿易不確定性升高。儘管面臨這些挑戰，加上市場訊號紛歧不一，由多元化跨國企業組成的 [標普全球 100 指數](#) 仍展現強大的韌性，且似乎已順利度過年初迄今的市場動盪。

指數組成與編製方法

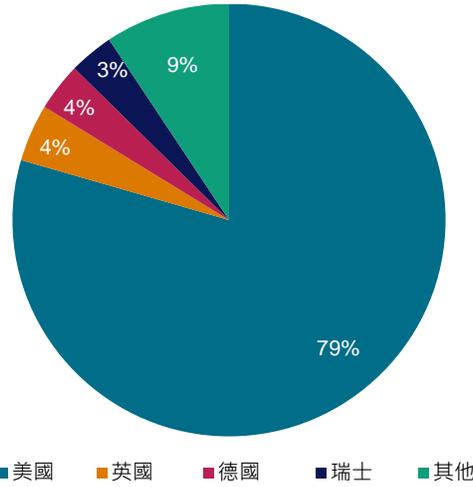
標普全球 100 指數是 [標普全球 1200 指數](#) 的子集，由 100 家全球領先的上市公司組成。成分股的選擇是基於國際營收風險敞口、行業代表性、流動性和市值。入選公司需有超過 30% 的營收以及超過 30% 的資產來自非本國地區，以確保擁有真正的全球風險敞口。該指數採用自由流通市值 (FMC) 加權，並於每年 3 月、6 月、9 月和 12 月進行季度調整。

圖表 1：標普全球 100 指數行業板塊分布



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2025 年 5 月 31 日。圖表僅供說明。

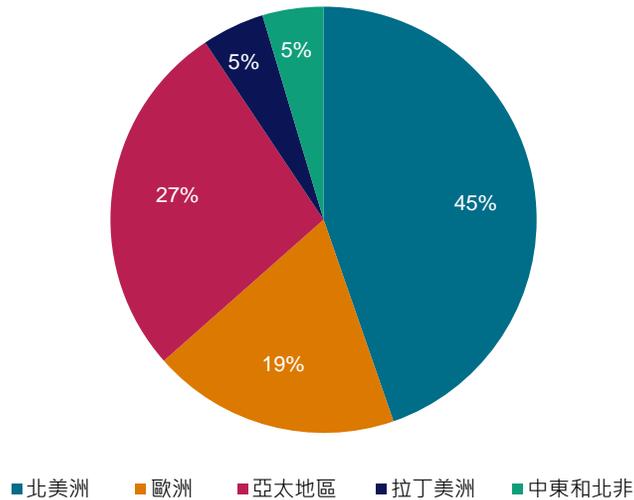
圖表 2：標普全球 100 指數國家/地區分布



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至：2025 年 5 月 31 日。圖表僅供說明。

儘管該指數因其編製方法，導致在美國註冊的公司權重明顯偏高，但其實際的經濟風險敞口更為複雜微妙。

圖表 3：標普全球 100 指數營收來源地區



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司、FactSet。權重數據截至 2025 年 5 月 31 日。營收數據截至 2024 年 12 月 31 日。圖表僅供說明。

圖表 4：標普全球 100 指數營收來源分布

海外營收占比	市值 (%)	成分股數量	公司示例
>90%	12.90	23	ASML、Nestle、L'oreal
50% 至 90%	52.61	52	Nvidia、Broadcom、Alphabet
<50%	34.49	25	Microsoft、Amazon、Eli Lilly

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司、FactSet。成分股名稱和權重數據截至 2025 年 5 月 31 日。營收數據截至 2024 年 12 月 31 日。圖表僅供說明。

該指數經 **FMC** 加權的海外營收占比約為 **60%**，所有成分股的平均值為 **67%**。平均而言，指數成分股有超過一半的營收來自其經濟區域以外的地區¹。在該指數中，**FMC** 接近 **30%** 門檻的成分股不到 **15%**，且這些成分股所屬的 **GICS**® (全球行業分類標準) 行業均無重疊。因此，儘管最近有關美國製造業回歸本土和全球貿易風險的討論不斷，但該指數大幅調整成分股的可能性似乎不高。

表現回顧

2024 年因大型科技股獲利和本益比擴張，帶動了強勁的 **27.28%** 漲幅；2025 年則因利率預期變化、高估值和貿易不確定性，導致波動增加。截至 2025 年 5 月 31 日，標普全球 100 指數的年初迄今回報率為 **2.30%**，反映不同行業和地區的回報差異顯著。受惠於利率上升，金融類股貢獻最多，高達 **1.73%**；必需消費品與工業類股則分別貢獻 **0.90%** 與 **0.67%**。相反，由於投資人將資金從成長型產業撤出，資訊科技、非必需消費品和通訊服務類股則表現落後，分別下跌 **0.84%**、**0.40%** 和 **0.30%**。從地區來看，美國股市導致該指數表現下跌 **0.80%**；歐洲則因政策利多與估值具吸引力而貢獻 **2.55%**，不僅抵銷了美股造成的損失，還帶來額外收益。儘管面臨貿易中斷和關稅問題，亞太地區仍貢獻了 **0.54%** 的漲幅²。

過去十年來，該指數表現持續跑贏整體全球股票市場，展現了長期韌性。

¹ 資料來源：標普道瓊斯指數有限公司、FactSet。成分股名稱和權重數據截至 2025 年 5 月 31 日。營收數據截至 2024 年 12 月 31 日。

² 資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2025 年 5 月 31 日。計算基準為美元毛總收益指數層級。過往表現並不能保證未來業績。

圖表 5：歷年表現與更廣泛股票指數之比較

指數名稱	表現 (%)									
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
標普全球 100 指數	27.28	28.02	-15.83	26.43	19.37	30.36	-5.61	24.17	9.29	-1.43
標普全球 BMI 指數	16.75	21.92	-18.24	18.18	16.78	26.76	-9.67	24.69	8.84	-1.58
標普全球 1200 指數	18.97	23.38	-16.83	21.55	15.58	28.22	-8.17	23.84	8.89	-0.86

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據期間為 2015 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日。指數表現基於總回報（以美元計算）。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

總結洞察

標普全球 100 指數一直都是追蹤全球具影響力企業表現的穩健基準。儘管該指數主要聚焦於大型自由流通市值公司，但其周全設計有助於減輕行業集中風險，並提升營收多元性。面對宏觀經濟不確定性與瞬息萬變的全球局勢，這些特點讓該指數尤為適合應對當今複雜的市場環境。

本網誌文章僅為意見，並非建議。請閱讀我們的**免責聲明**。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發佈的文章。

一般免責聲明

© 2025 年標普道瓊斯指數。保留所有權利。S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX、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、S&P TARGET DATE INDICES、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR 及 INDEXOLOGY 均為標普全球股份有限公司（「標普全球」）或其關聯公司註冊商標。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 及 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 均為道瓊斯商標控股有限責任公司（Dow Jones Trademark Holdings LLC，「道瓊斯」）註冊商標。此等商標連同其他商標已授予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，禁止全部或部分重新分發或複製有關內容。本文件不構成標普道瓊斯指數有限責任公司、標普全球、道瓊斯或其各自關聯公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲得所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。除非用於特定自定指數計算服務，否則標普道瓊斯指數提供的所有資料屬非私人用途，不用於滿足任何人士、實體或個人組織的需求。標普道瓊斯指數就向第三方提供指數授權及提供自定計算服務收取報酬。指數的過往表現不能指示或保證將來的業績。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，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發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並試圖憑藉任何指數的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跟蹤指數表現或提供正向投資回報。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。不得根據本文件所載聲明的任何內容，做出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意向投資者僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具發行人或其代表編製的發行備忘錄或類似文件）之後，方才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數有限責任公司並非稅務顧問。投資者應諮詢稅務顧問，以評估任何免稅證券對投資組合的影響以及做出任何特定投資決策的稅務後果。將證券納入指數中，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數美國基準指數的收盤價，由標普道瓊斯指數基於指數各成分由其交易所設定的收盤價計算。標普道瓊斯指數從其一個第三方提供商獲得收盤價，並於替代提供商提供的價格進行比較以進行驗證。提供商則從主要交易所獲得收盤價。實時當日價格採用類似方法計算，不經二次驗證。

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資料所載任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或依據其產生的輸出資料）或其任何部份（「內容」）概不可以任何形式或採用任何手段進行修改、反編譯、轉載或分發，或存儲在資料庫或檢索系統中。內容概不得用於非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方資料提供商與許可人（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因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。內容乃按「現狀」基準提供。標普道瓊斯指數各方否認任何及所有明示或默示保證，包括但不限於就適銷性或適合做特定目的或用途做出的保證，免予安全漏洞、軟體錯誤或缺陷、內容將能不停運行或內容將能使用任何軟體或硬體配置進行操作。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，即使告知有關損害的可能性。

標準普爾評級服務公司各分支機構及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，標準普爾評級服務公司的若干分支機構及業務單位可能擁有其他業務單位不可用的資料。標準普爾評級服務公司已制定政策及程序，確保每次分析過程中所獲非公開資料的保密性。

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、其他金融機構及金融中介）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。