

精選行業板塊對亞太區的重要性



Liam Flaherty

指數投資戰略高級分析師

本文最初於 2026 年 4 月 19 日在 Indexology® 網誌上發佈。

隨著人工智慧對美國科技板塊的衝擊成為全球關注焦點，加之估值水平及通脹壓力等多重因素交織，美國市場近期表現落後於泛亞股市。年初至今，[標普 500® 指數](#) 跑輸 [標普泛亞 BMI 指數](#) 8%¹。不過，市場風向或將發生逆轉：得益於地緣政治風險擔憂緩解，市場樂觀情緒顯著升溫，標普 500® 指數在 2026 年 4 月 15 日至 17 日連續三日刷新歷史新高。

儘管近期市場波動劇烈，美股長期的領先優勢依然顯著²；自 2000 年以來，標普 500 指數累計跑贏標普泛亞 BMI 指數 360%。

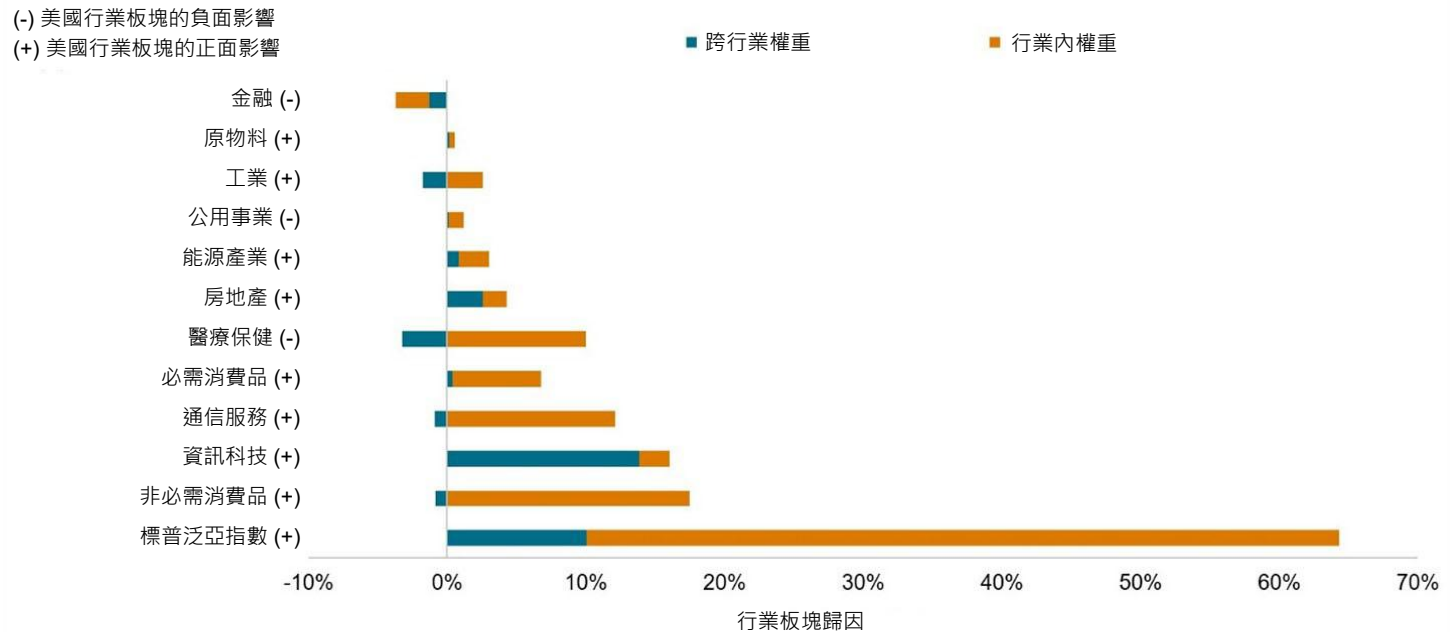
圖 1：標普 500 指數在長期內跑贏標普泛亞 BMI 指數



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 4 月 15 日。指數水平於 1999 年 12 月 31 日重新定基為 100。指數表現基於以美元計算的每日總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

截至 2024 年底，在 [標普全球 BMI 指數](#) 的 11 個行業板塊中，10 個行業板塊的市值主要由美國本土上市股票主導³。有鑒於此，從行業板塊角度⁴進行分析，將有助於更好地了解美國股市跑贏泛亞股市的原因。圖 2 顯示，美國股市的優異表現在很大程度上歸功於行業板塊內的個股選擇，這在非必需消費品和通信服務板塊中尤為突出，這兩大板塊匯聚了許多近年來表現強勁的科技巨頭。

圖 2：美國股市的優異表現得益於行業板塊內的個股選擇



來源：標普道瓊斯指數有限公司、FactSet。2019 年 12 月 31 日至 2026 年 3 月 31 日期間的數據。指數表現基於以美元計算的每日總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

從更細分維度來看，圖 3 比較了標普泛亞 BMI 指數板塊與 [精選行業指數](#) 的表現，後者追蹤標普 500 指數板塊的表現並對個股權重設定了上限。該圖顯示，在 11 個精選行業指數中，9 個精選行業指數跑贏標普泛亞 BMI 指數的相應行業板塊，8 個精選行業指數整體跑贏標普泛亞 BMI 指數。通信服務和非必需消費品板塊的表現最佳，這與圖 2 中觀察到的結果一致。

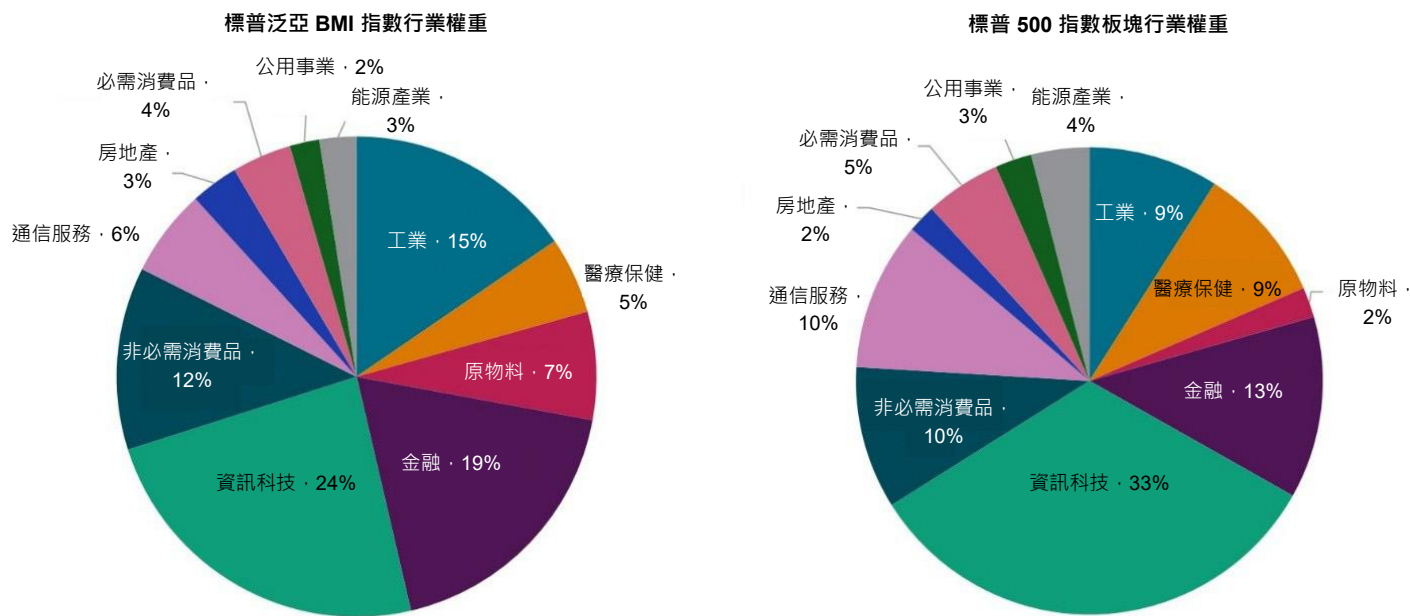
圖 3：大部分美國精選行業指數跑贏相應的泛亞行業板塊

行業板塊	年化收益率 (%)		
	標普 500 指數	標普泛亞 BMI 指數	差異
通信服務	13.5	3.7	9.8
非必需消費品	10.3	1.6	8.7
醫療保健	7.8	-0.2	8.0
必需消費品	7.2	-0.3	7.5
房地產	4.4	-2.5	6.9
工業	13.5	9.5	4.0
公用事業	9.2	6.0	3.2
資訊科技	19.7	17.1	2.6
原物料	10.3	8.9	1.4
金融	10.0	10.3	-0.3
能源產業	2.5	9.4	-6.9
基準	13.6	7.5	6.1

來源：標普道瓊斯指數有限公司。2019 年 12 月 31 日至 2026 年 3 月 31 日期間的數據。標普 500 指數板塊的表現由精選行業指數代表。表現基於以美元計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

除行業板塊內個股選擇帶來的超額收益外，圖 2 中的歸因分析表明，美國市場還受益於跨行業板塊的選擇，其中資訊科技板塊的貢獻尤為顯著，對美國股市跑贏泛亞股市的超額收益貢獻佔比超五分之一。圖 4 比較了標普 500 指數和標普泛亞 BMI 指數的行業權重分佈：標普 500 指數中資訊科技板塊的權重較高，而標普泛亞指數中工業和金融板塊的權重較高。

圖 4：資訊科技板塊在標普 500 指數中的權重高於標普泛亞 BMI 指數



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 3 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

精選行業指數為亞太地區投資者提供了一個參考框架，用以分析美國各行業板塊的表現，並幫助投資者深入了解這些涵蓋全球領先企業的行業動態。

¹ 截至 2026 年 4 月 15 日。

² Amit Pathak，「[標普 500 指數對亞太地區的重要性](#)」(Why Does the S&P 500® Matter to APAC?)，標普道瓊斯指數有限公司。2025 年 4 月 25 日。

³ Fei Weng，「[美國行業板塊與中國的相關性](#)。」(U.S. Sector Relevance to China)，標普道瓊斯指數有限公司。2024 年 3 月 6 日。

⁴ Liam Flaherty，「[個股、行業板塊與成功的關係](#)」(Stocks, Sectors and Success?)，標普道瓊斯指數有限公司。2026 年 2 月 3 日。

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

© 2026 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主要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。