

道指現況如何？



Hamish Preston
美國股票指數總監

本文最初於 2021 年 5 月 24 日在 Indexology® 網誌上發布。

道瓊斯工業平均指數® (DJIA) 於 5 月 26 日正式迎來 125 週年紀念日，意味著該指數自[首次發布至今已走過 125 年的歷史](#)。道指作為全球最受矚目和被廣泛引用的基準指數之一，在它踏進這個里程碑之時，讓我們共同回顧這指數的發展歷程，包括其起源、歷年秉持的原則以及其革新變化。

道指其實並非首支衡量美國股市的指數

儘管許多人認為道指是首隻衡量美國股市的指數，但正確答案是 *道瓊斯鐵路平均指數*。

1884 年，查爾斯·道(Charles Dow) 和愛德華·瓊斯(Edward Jones)開始發布鐵路平均指數，用於反映鐵路行業對美國經濟的重要性。在這指數的 11 隻成分股中，有 9 隻是鐵路股，另外兩支為西聯公司和太平洋郵輪公司。

雖然鐵路平均指數（現稱為道瓊斯運輸業平均指數）反映了 19 世紀末美國經濟的主要推動因素，但查爾斯·道認為，工業企業將成為促進美國經濟增長的主要動力。因此，為了追蹤美國市場中的這一發展趨勢，道指在 1896 年 5 月 26 日應運而生。道指最初共有 12 隻股票，在 1916 年擴充至 20 隻，並在 1928 年增加至現在為人所熟知的 30 隻。

圖表 1：最早組成道指的 12 隻股票

公司	現況如何？
American Cotton Oil	Best Foods 的遠祖
American Sugar	演變為 Amstar Holdings
American Tobacco	在 1911 年的反壟斷案中解散
Chicago Gas	在 1897 年被 Peoples Gas 收購
Distilling and Cattle Feeding	從 Whiskey Trust 演變為 Millenium Chemicals
通用電氣	雖在 2018 年被剔出道指，但仍營運至今
Laclede Gas	雖在 1899 年被剔出道指，但仍營運至今
National Lead	NL 在 1914 年被剔出道指
North American	在上世紀 40 年代的公用事業機構合併過程中解散
Tennessee Coal & Iron	在 1907 年被美國鋼鐵公司收購
U.S. Leather	在 1952 年清盤
U.S. Rubber	後更名為 Uniroyal，如今已被米芝蓮公司收購

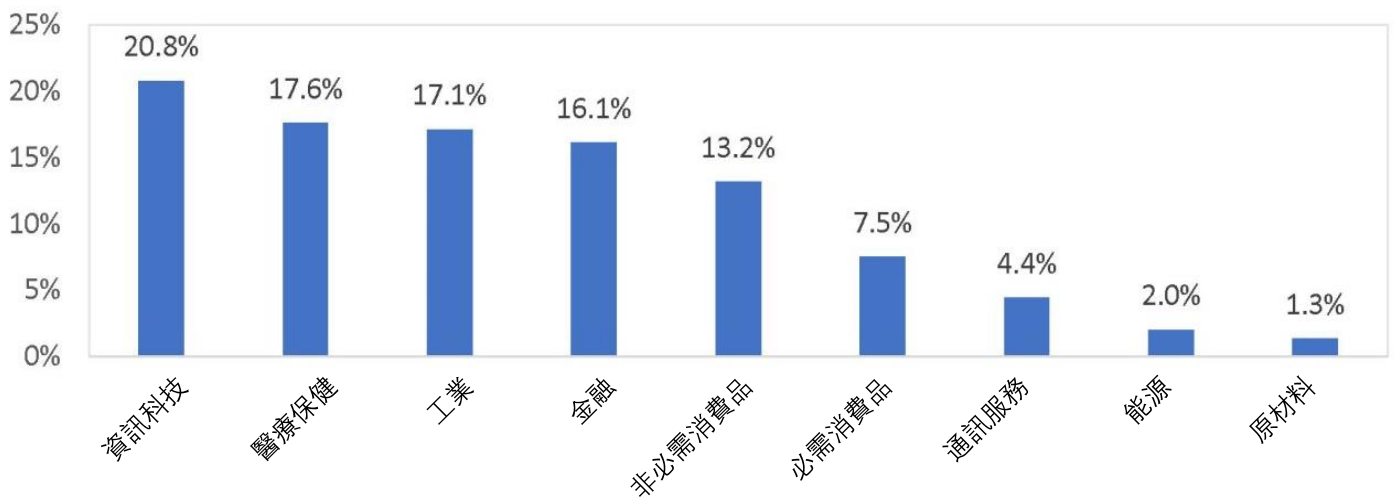
資料來源：《道指邁向 120 週年》(The Dow Turns 120) 的最新附件，標普道瓊斯指數。數據截至 2021 年 5 月 20 日。圖表僅供說明之用。

體現美國市場的行業趨勢

事實證明，查爾斯·道對工業公司的看法非常準確，因為製造業在美國股市中佔據更重要的地位。1950年，製造業公司占美國股市 50% 以上，遠超 19 世紀末鐵路公司的支配地位。到 20 世紀中，道指繼續發展，並通過納入數家製造業股票，進一步反映出這種趨勢。近年來，道指開始體現資訊科技公司的重要性，此類企業目前約佔道指權重的 21%。

由於道指的目標是衡量市場，力求反映恰當的行業代表性，所以這指數具備體現行業趨勢的能力。除了運輸行業和公用事業，因為這兩個行業是由相應的個別道瓊斯行業平均指數衡量，所以道指未有將這些行業的公司納入其中。

圖表 2：道指 GICS 所列行業細分



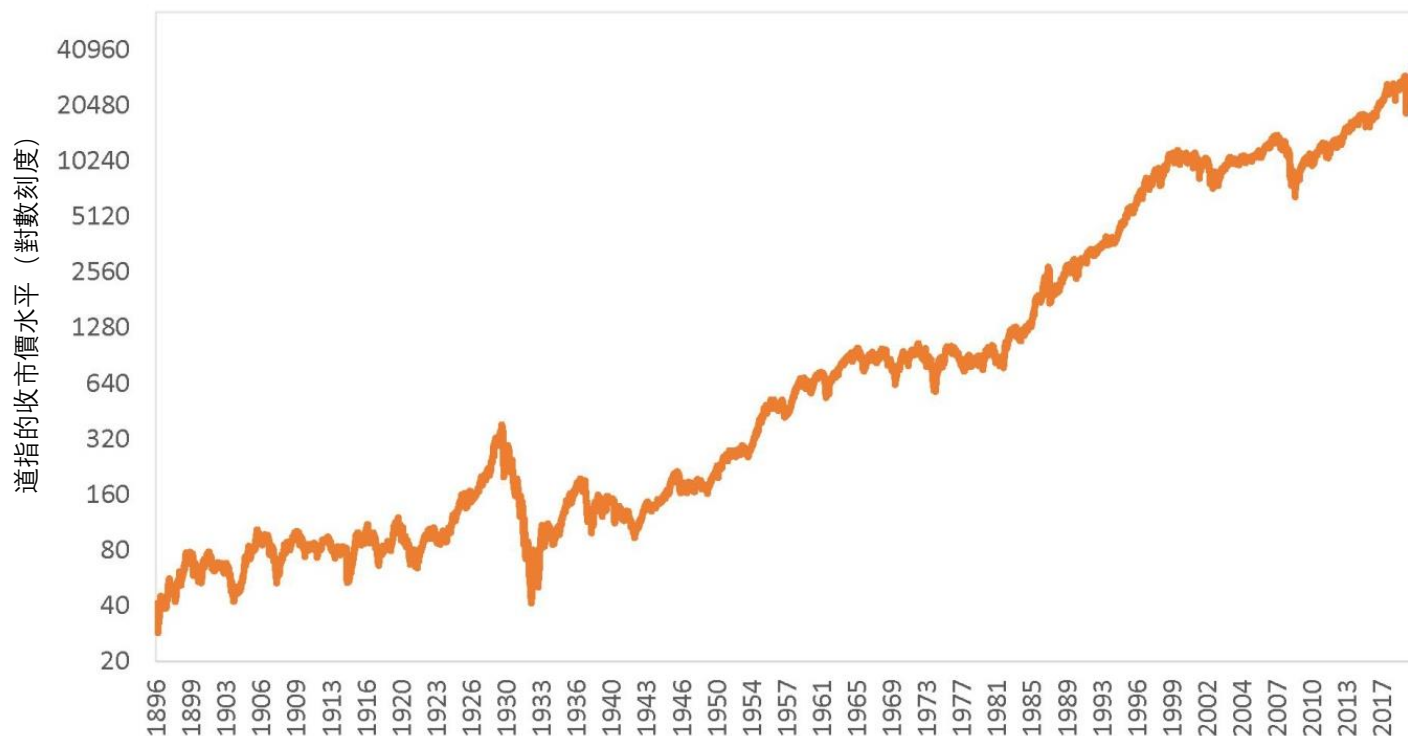
資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2021 年 5 月 20 日。過去表現不保證未來業績。圖表供說明之用。

沒有既定量化規則，但會因應實況對成分股作出調整

道指篩股過程不受量化規則約束，相反，平均指數委員會根據需要更換當中成分股。通常一家公司只有具備卓著聲譽、展現出持續發展、並同時體現眾多投資者的利益時，才會入選。合資格的公司須在美國註冊成立，總部位於美國，且其大部分收益也應產生於美國。

通過道指發展的狀況，我們可以窺探美國股市在過去 125 年的發展歷程。這段悠久的歷史對了解今天的市場動態非常重要，尤其是可憑此對[一系列市場環境](#)進行比較。

圖表 3：道指的指數水平有助於構建市場走勢情境



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表編制的數據來自：1896年5月26日至2021年5月19日之間5月份數據的每日收盤價水平。縱軸以對數刻度格式表示。過去表現不保證未來業績。圖表供說明之用。

道指在過去 125 年一直被視為最卓越的美國股市指標之一。憑藉其悠久的歷史，道指對分析市場動態尤其重要。因此我們常常會聽到市場參與者問：“道指現況如何？”

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

一般免責聲明

版權©2021，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及 / 或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

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，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據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踪指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士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的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，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。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於數據庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的信息。標普道瓊斯指數已製訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。