

## 特斯拉納入標普 500 指數



Hamish Preston  
美國股票指數副總監

本文最初於 2020 年 11 月 17 日在 Indexology® 網誌上發布。

標普道瓊斯指數於 2020 年 11 月 16 日 [宣佈](#)，特斯拉將於 2020 年 12 月 21 日（星期一）開盤前納入 [標普 500®](#) 指數。指數委員會尚未確定特斯拉將取代目前的哪隻成分股，亦未確定特斯拉將如何納入指數，鑒於特斯拉的規模，標普道瓊斯指數正通過 [諮詢](#) 尋求反饋，以解決后一個問題。不過，該公告仍凸顯了了解指數構建和指數實施的影響的重要性。

以下是 [標普美國指數編製方法](#) 檔的簡要概述、特斯拉納入指數的背景資訊以及可能對市場產生的影響。

### 標普 500 指數——不只是美國本土最大的 500 家公司

標普 500 指數被廣泛認為是衡量美國大型股的最佳單一指標，[截至 2019 年 12 月](#)，超過 11.2 萬億美元的資產與該指數掛鉤或以其作為基準。但雖然標普 500 指數是美國股市表現的代名詞，但確未必包括美國最大的 500 家公司。

相反，我們的股票指數編製方法確定了新納入指數的公司必須滿足的多項資格標準，包括 *但不限於* 市值和流動性門檻，以及正盈利歷史。表 1 概述了相關要求。

滿足資格規則 *並不能* 保證納入指數：指數委員會在考慮變更標普 500 指數的成分股時會參考若干因素，如 [行業代表性](#) 和 [指數周轉率](#)。這些成分股考慮因素以及實際上由此產生的任何變化都是根據需要持續進行，而非按照固定的頻率。

表 1：標普 500 指數納入標準概要

納入標準	標普 500 指數、標普 400 指數和標普 600 指數
盈利標準	最近連續四個季度的報告盈利總和應為正值，最近一季度的盈利亦應為正值*
流動性標準	年交易額與流通市值的比率應為 1.00 或以上，股票在評估日期前的六個月內每月均應至少有 250,000 股進行交易。
市值	就未調整的公司市值而言，標普 500 指數需為 82 億美元或以上，標普中盤 400 指數需為 24 億美元至 82 億美元，標普小盤 600 指數需為 6 億美元至 24 億美元。這些範圍不時予以檢討，以確保符合市況。 **
公眾持股標準	至少有 10% 的股份為公眾持股
IPO 上市長短	至少滿 12 個月
成分股註冊地	美國公司，基於固定資產、收入、上市等多個標準。

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司，\*2014 年之前，標普道瓊斯指數盈利標準要求連續四個季度盈利為正值，而非過去四個季度總和為正值。

\*\*符合未調整公司市值條件的公司，證券的流通市值亦須達到相關指數的最低未調整公司市值限值的至少 50%。

## 納入特斯拉的潛在影響

特斯拉的流通市值為 **3,040 億美元**（截至 **2020 年 11 月 16 日** 收盤），將成為標普 **500** 指數有史以來納入的最大公司。事實上，目前特斯拉的市值為分別於 2010 年 2 月和 2013 年 12 月納入的巴郡（1,270 億美元）和 Facebook（900 億美元）的約 2.5 倍和近 3 倍。

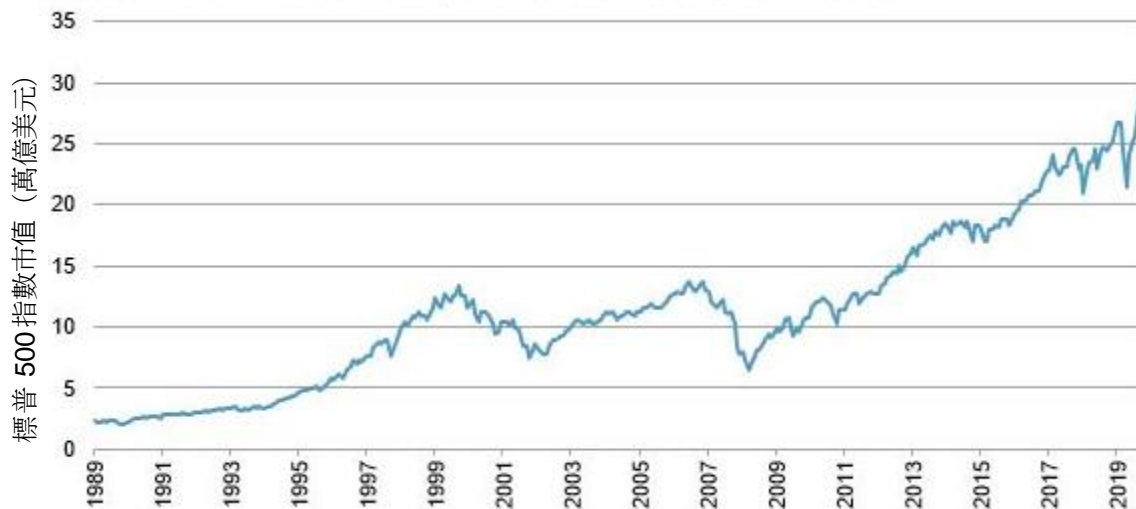
表 2：標普 500 指數部分納入股票概覽

公司名稱	生效日	納入股票權重 (%)	納入股票流通市值 (十億美元)
巴郡 (B 類股)	2010 年 2 月 16 日	1.31 °	127.20 °
特斯拉*	2020 年 12 月 21 日	1.00*	304.21*
JDS Uniphase Corp.	2000 年 7 月 27 日	1.00 °	126.65 °
聯合包裹服務公司	2002 年 7 月 22 日	0.96 °	74.84 °
雅虎!	1999 年 12 月 8 日	0.78 °	91.61 °
Qwest Communications	2000 年 7 月 6 日	0.76 °	94.68 °
美國在線	1999 年 1 月 4 日	0.73 °	73.30 °
谷歌公司	2006 年 4 月 3 日	0.67 °	78.83 °
Facebook Inc	2013 年 12 月 23 日	0.56 °	90.62 °
高盛集團公司	2002 年 7 月 22 日	0.47 °	36.49 °

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據截至 2020 年 11 月 17 日。股票於生效日開盤前納入。納入股票權重和指數市值基於生效日標普 500 指數的開盤權重。\*特斯拉的資料以 2020 年 11 月 16 日收盤時的數據為準。過往表現並不保證未來業績。表格僅作說明用途。

重要的是，標普 500 指數的市值在過去十年從 9 萬億美元增至今天的約 30 萬億美元，這意味著特斯拉納入時的權重（1%，以 11 月 16 日的收盤價計算）將低於巴郡納入時的指數權重（1.3%）。

表 3：標普 500 指數的市值在過去十年增長兩倍



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。圖表為 1989 年 12 月至 2020 年 10 月期間標普 500 指數的總市值。圖表基於月度數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明用途。

從行業的角度來看，特斯拉的納入還可能增加該指數中非必需消費品的權重，並有助於減輕指數對資訊技術行業的敏感度。例如，假設一次性將特斯拉全部納入，則截至 11 月 16 日收盤，非必需消費品行業將占標普 500 指數的 12.08%（該數位基於標普 500 指數有 501 家公司，而非通常的 500 家——指數委員會尚未公佈該指數中將被特斯拉取代的股票）。

非必需消費品行業內權重分佈的潛在變化——特斯拉目前將成為第二大行業成分股——也可能降低該行業對亞馬遜的敏感度。

表 4：非必需消費品權重加大

	通訊服務	非必需消費品	必需消費品	能源	金融	醫療保健	工業	資訊技術	材料	房地產	公用事業
2020 年 11 月 16 日	10.97%	11.20%	6.90%	2.27%	10.31%	13.95%	8.74%	27.30%	2.68%	2.61%	3.08%
之後（基於 11 月 16 日的數據）	10.86%	12.08%	6.83%	2.25%	10.20%	13.81%	8.65%	27.03%	2.66%	2.58%	3.05%
差異	-0.11%	0.89%	-0.07%	-0.02%	-0.10%	-0.14%	-0.09%	-0.27%	-0.03%	-0.03%	-0.03%

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。圖表為納入特斯拉對標普 500 指數行業權重的假設影響，基於 2020 年 11 月 16 日的數據。表格中的數位純屬假設，並假定特斯拉 100% 的自由流通市值一次性納入。表格僅作說明用途。

如欲閱讀更多網誌文章，請瀏覽我們的英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或請點 **Indexology®** 以獲取最新發布的文章。

## 一般免責聲明

版權©2020，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資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料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、推廣或管理由協力廠商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蹤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（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）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，或儲存於資料庫或檢索系統中。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協力廠商資料提供商及許可人（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資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開資訊維持保密。

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仲介機構）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。