

科技引擎与全球领军者：深入解析标普全球 100 指数



Carlos Mendizabal

高级分析师，全球及主题股票指数产品管理

本文最初于 2025 年 6 月 23 日在 Indexology® 博客上发布。

作者谨此衷心感谢 [Darius Nass](#) 对本文的贡献。

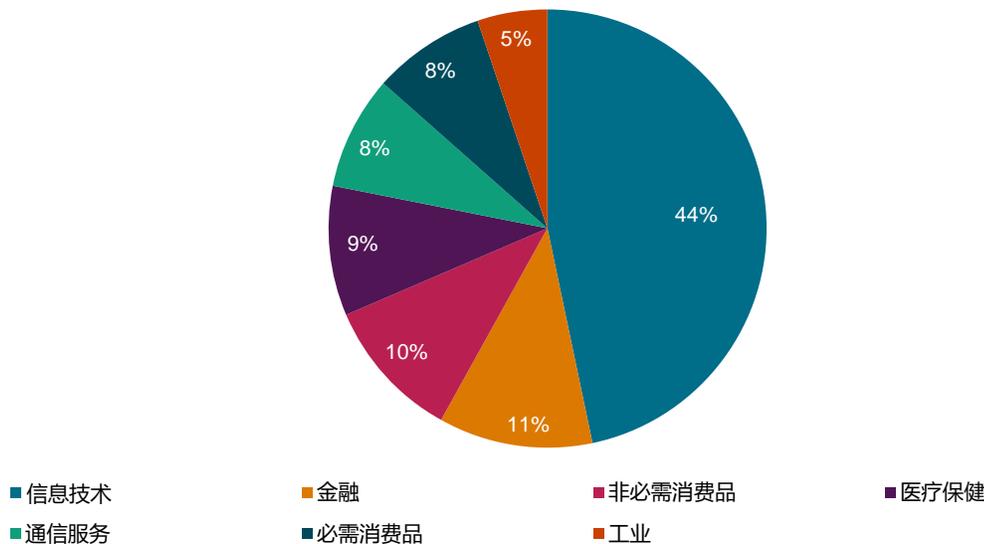
复杂宏观形势下的全球领军者

2025 年开局之时，由于人工智能推动盈利增长、货币政策正常化和贸易不确定性上升等因素，全球股市波动居高不下。尽管面临诸多挑战和复杂的市场信号，由多元化跨国公司组成的[标普全球 100 指数](#)年初至今始终表现坚挺，似乎有效驾驭了市场动荡。

指数成分与编制方法

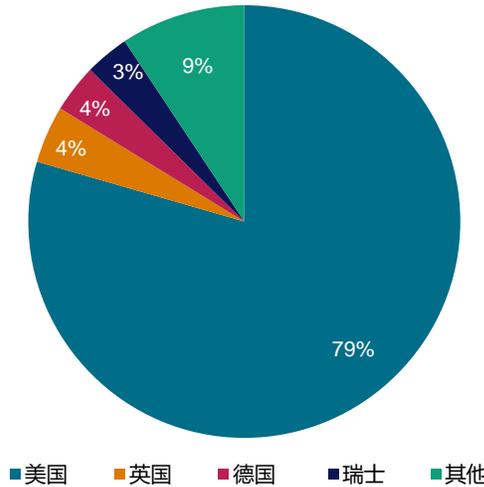
标普全球 100 指数以[标普全球 1200 指数](#)为基础，由全球 100 强上市公司组成。成分股筛选标准包括国际收入占比、行业板块代表性、流动性和市值等。为确保真正的全球性，公司必须有超过 30% 的收入来自境外并且超过 30% 的资产位于境外，才有资格纳入指数。该指数采用流通市值 (FMC) 加权方法，并于每年 3 月、6 月、9 月和 12 月进行季度指数调仓。

图 1：标普全球 100 指数的行业板块构成



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2025 年 5 月 31 日。图表仅供说明。

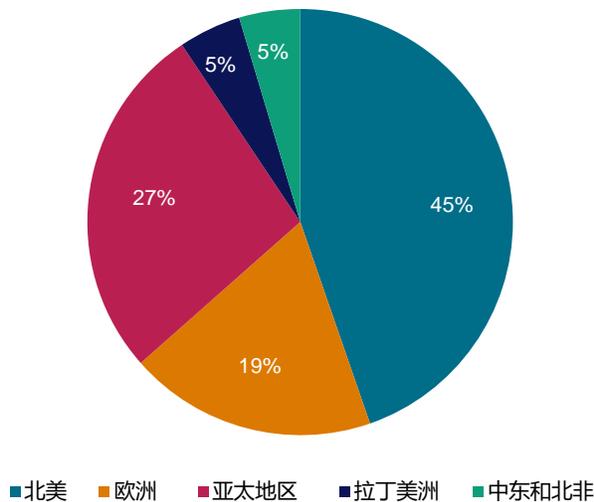
图 2：标普全球 100 指数的国家/地区构成



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2025 年 5 月 31 日。图表仅供说明。

尽管由于指数编制方法的影响，美国属地公司在该指数中的占比较高，不过实际经济结构较为复杂。

图 3：标普全球 100 指数的收入地区来源构成



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FactSet。比重数据截至 2025 年 5 月 31 日。收入数据截至 2024 年 12 月 31 日。图表仅供说明。

图 4：标普全球 100 指数的收入来源构成

境外收入占比	市值 (%)	成分股数量	公司示例
>90%	12.90	23	阿斯麦、雀巢、欧莱雅
50% 至 90%	52.61	52	英伟达、博通、Alphabet
<50%	34.49	25	微软、亚马逊、礼来

资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FactSet。成分股名称及市值占比数据截至 2025 年 5 月 31 日。收入数据截至 2024 年 12 月 31 日。表格仅供说明。

该指数的流通市值加权境外收入占比约为 60%，所有成分股的均值为 67%。平均而言，指数成分股一半以上的收入来自所在经济区域之外¹。接近 30% 阈值的成分股占指数流通市值的比重不到 15%，并且这些成分股在 GICS® 板块上没有重叠。因此，尽管近期有关制造业回流和全球贸易风险的风声不断，但该指数大幅调整成分股的可能性似乎不大。

表现盘点

2024 年在大型科技股盈利和估值倍数扩张推动下强劲上涨 27.28%；2025 年由于利率预期不断变化、估值过高和贸易方面的不确定性而波动加剧。截至 2025 年 5 月 31 日，标普全球 100 指数前五个月收涨 2.30%，不同行业板块和地区差异明显。金融板块在居高不下的利率支撑下领涨，贡献了 1.73% 的涨幅，而必需消费品和工业板块分别贡献了 0.90% 和 0.67% 的涨幅。相反，随着投资者的关注重点撤离成长型板块，信息技术、非必需消费品和通信服务板块拖累指数表现，分别带来 0.84%、0.40% 和 0.30% 的跌幅。从地区结构看，美国股票带来了 0.80% 的指数跌幅，而欧洲由于政策利好和较有吸引力的估值贡献了 2.55% 的涨幅，超额抵销了美国股票的拖累。尽管面临贸易中断和关税问题，亚太地区亦贡献了 0.54% 的涨幅²。

过去十年来，该指数稳定跑赢全球股市，长期韧性突出。

图 5：与范围更广股票指数的历年表现比较

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

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2015 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日的数据。指数表现基于以美元计算的总收益。过往表现并不能保证未来业绩。表格仅供说明。

¹ 资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FactSet。成分股名称及市值占比数据截至 2025 年 5 月 31 日。收入数据截至 2024 年 12 月 31 日。

² 资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2025 年 5 月 31 日。相关计算基于以美元计算的总收益指数水平。过往表现并不能保证未来业绩。

总结

标普全球 100 指数依然是追踪有全球影响力公司的优秀基准指数。尽管该指数聚焦于流通市值较大的公司，但其通过完善的设计有效降低了行业集中度风险，并提高了收入多元化程度。得益于这些特点，该指数在当今以宏观经济不确定性和全球形势不断变化为特征的复杂市场环境下尤其具有重要意义。

*本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的**免责声明**。*

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

© 2025 年 S&P Dow Jones Indices 版权所有。保留所有权利。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 和 INDEXOLOGY 是 S&P Global, Inc. (“S&P Global”) 或其附属公司的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 和道琼斯工业股票平均价格指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”) 的注册商标。这些商标连同其他商标已授予 S&P Dow Jones Indices LLC。未经 S&P Dow Jones Indices LLC 书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。本文件不构成 S&P Dow Jones Indices LLC、S&P Global、Dow Jones 或其各自附属公司（统称“S&P Dow Jones Indices”）在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P Dow Jones Indices 提供的所有信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P Dow Jones Indices 就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的投资工具来进行。S&P Dow Jones Indices 没有保荐、担保、销售、推广或管理由第三方提供并试图凭借任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。S&P Dow Jones Indices 概不保证基于指数的投资产品能够准确追踪指数表现或提供正投资回报。S&P Dow Jones Indices LLC 并非投资顾问，S&P Dow Jones Indices 不对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性做出任何陈述。不得根据本文件所载声明的任何内容，做出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意向投资者仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具发行人或其代表编制的发行备忘录或类似文件）之后，才投资于任何此类基金或其他工具。S&P Dow Jones Indices LLC 并非税务顾问。应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响和做出任何特定投资决策的税务后果。将某个证券纳入指数并非 S&P Dow Jones Indices 关于购买、销售或持有该证券的建议，亦不能被视作投资建议。S&P Dow Jones Indices 的美国基准指数的收盘价，由 S&P Dow Jones Indices 根据各指数成分股的收盘价（由其主要交易所设定）计算。S&P Dow Jones Indices 从某一个第三方供应商取得收盘价，并通过将这些收盘价与从替代供应商取得的价格进行比较来予以核实。供应商从主要交易所取得收盘价。实时日内价格的计算方法类似，未进行再次核实。

这些资料依据来自据信可靠来源的一般公众可用信息，仅为提供资料而编制。这些资料所载的任何内容（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由此得出的结果）或其任何部分（“有关内容”），未经 S&P Dow Jones Indices 的事先书面许可，不得以任何方式或通过任何途径予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。S&P Dow Jones Indices 及其第三方数据提供商和许可人（统称“S&P Dow Jones Indices 相关方”）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。不论任何原因，S&P Dow Jones Indices 相关方概不对使用有关内容获得之结果的任何错误或遗漏负责。有关内容“按原状”提供。S&P DOW JONES INDICES 相关方卸弃涉及有关内容的运作不受中断，或有关内容可与任何软件或硬件配置兼容方面的任何及所有明示或隐含的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无故障、无软件错误或无瑕疵的保证。S&P Dow Jones Indices 相关方概不对任何一方使用有关内容招致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、讼费、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失或利润和机会成本损失）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

S&P Global 将其各个分部和业务部门的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此 S&P Global 的某些分部和业务部门也许拥有其他业务部门没有的信息。S&P Global 已制定政策和流程，确保就每个分析流程获取的非公开信息的保密性。

此外，S&P Dow Jones Indices 向众多组织（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构和金融中介）提供广泛的服务或提供与这些组织相关的服务，并可能因此向这些组织收取费用或其他经济利益，这些组织包括 S&P Dow Jones Indices 推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理的证券或服务所属的组织。