

## 深入淺出探討標普 500 指數

Edward：大家好！今集我們請來恒生投資的 Yvonne 與我們講解一下標普 500 指數的特質及表現。

Yvonne：Edward，你好！

Edward：標普 500 指數被廣泛認為是衡量美國股市的最佳指標，可以請 Yvonne 跟我們分享一下標普 500 指數有什麼特別嗎？

Yvonne: 當然可以，標普 500 指數包含美國股市 500 間不同行業的領先企業。它覆蓋了美國股票市場約 8 成的市值，能充分反映美國股市的廣泛表現。現時，有超過 16 兆美元的資產追蹤標普 500 指數，是 2023 年世界第三大經濟體德國 GDP 的 3 倍多！

Edward：近年，我們不時留意到新聞提及標普 500 指數多次創下歷史新高。你地恒生投資認為該指數還有繼續上升的潛力嗎？

Yvonne: 是啊，回顧歷史，標普 500 指數自成立到現在已經有 67 年了，一直處於長期上升趨勢，年化回報率為 9%。我們看到，往往在市場回調後，指數都能延續其上升趨勢，回頭看，是一個部署的機會。指數的表現受到成分股前景及美國經濟基本面的支持，展望未來，我們相信上升趨勢仍會繼續。

Edward: 你剛剛談到成分股前景及美國經濟基本面，恒生投資怎麼看標普 500 指數的成分股盈利和估值？

Yvonne: 現時美國處於減息周期，加上經濟有望邁向「軟著陸」。減息可以降低企業融資成本，使不同行業的美國公司可以更有效地部署投資，從而進一步改善企業盈利及帶動經濟。

同時，科技七雄<sup>1</sup>的高速盈利增長是近年推動標普 500 指數持續創新高的原因，我們留意到其餘 493 隻成分股的預期盈利增長亦逐步改善。這樣情況對美股有正面影響，因為市場將不再過度依賴這七間科技巨頭，更多元化的盈利增長來源將支持標普 500 指數表現。

估值方面，與 dot-com 泡沫的高位近 30 倍的市盈率相比，標普 500 指數現時的市盈率在 24 倍左右，同時企業盈利增長趨勢持續，因此估值仍處合理水平。

Edward: 討論完標普 500 指數，我們再來談談我們可以透過什麼渠道來投資標普 500 指數。剛剛講到有大量資產追蹤標普 500 指數，相信其中包括指數基金。指數基金到底是什麼？

Yvonne: 指數基金以追蹤指數表現為目標，投資者透過指數基金可以建立投資組合，捕捉一籃子指數成份股表現。同時，指數成份股及其權重透明，投資者能更清晰地掌握整個投資組合。恒生投資作為香港指數投資管理的先鋒，能為投資者提供緊貼指數表現的基金工具。

Edward: 謝謝 Yvonne。剛剛我們提及指數基金，其實它跟主動型基金的表現分別都是投資者討論的話題。主動型基金是指基金經理採取各種策略，期望取得比基準更好的表現，而指數基金的目標是減低追蹤誤差及交易成本，有效追蹤指數的表現。從過往表現來看，美國的指數基金與其他美國主動型基金相比表現如何？

Yvonne: 標普 500 指數過往表現優於絕大多數美國主動型基金。SPIVA 2024 年年中研究報告顯示，過去 10 年，標普 500 指數表現跑贏了美國大概 85% 的主動型基金。

Edward: 為什麼標普 500 指數在美國市場表現會較好呢？

---

<sup>1</sup> 美國科技 7 雄指：Alphabet (GOOGL; GOOG)、亞馬遜 (AMZN)、蘋果 (AAPL)、Meta Platforms (META)、微軟 (MSFT)、NVIDIA (NVDA) 和 Tesla (TSLA)。

Yvonne: 我們認為標普 500 指數普遍跑贏主動型基金的現象是與市場效率有關。因為美股是全球其中一個最成熟，最具效率的市場，流動性及機構投資者參與度較高，所以主動型基金經理從選股中取得額外回報會變得相對困難。

Edward：非常感謝您分享有關標普 500 指數及指數基金的過往表現。除此之外，還有什麼是投資者需要注意的嗎？

Yvonne: 是的，當然有。標普 500 指數涵蓋美國股票，因此投資者需要留意在股票市場中涉及的風險，並根據自己的風險承受能力做好風險管理和分散投資。

Edward：期待恒生投資下次再跟我地分享更多關於投資的事！今次與 Yvonne 的分享到此為止！

Yvonne+ Edward: Bye bye!

本資訊由恒生投資管理有限公司（「恒生投資」）編制並只作參考之用。本資訊所載資料於刊載時乃摘自恒生投資認為可信的資料來源或根據該等資料來源所編制，但不保證其準確性、有效性或完整性。無論任何情況下，並不構成表示本資訊發佈日期後皆為正確之聲明。恒生投資保留權利於任何時候更改任何資料，無須另行通知。本資訊為恒生投資意見，不應視為推介或邀約或游說投資任何投資產品。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關投資產品之銷售文件（包括風險因素之全文及收費詳情）。投資涉及風險（包括可能會損失投資本金的風險），投資產品價格可升可跌，過往表現未必可作為日後表現的指引。投資者如對本資訊或投資產品（包括其說明書）有任何疑問，應尋求獨立及專業意見。恒生投資不會就因任何人士不當使用本資訊而造成的任何成本、索償、費用、罰款、損失或法律責任而承擔任何責任。

恒生投資所管理的投資產品的投資目標或投資政策可能與本資訊提及的目標或市場相關。

在未獲得恒生投資的書面許可下，不得複製本資訊或以任何方式儲存或發放本資訊或自行使用「Hang Seng Investment Management Limited」、「恒生投資管理有限公司」、「恒生投資管理」、「恒生投資」或任何載有該名稱的標記。

恒生投資和恒生指數有限公司及其他指數公司(共稱「指數公司」)屬於獨立運營公司，恒生投資意見並不代表指數公司的意見。恒生投資並不可以控制或影響指數公司的任何決定或看法。

本資訊並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

### 免責聲明

本文件經由中國建設銀行(亞洲)有限公司(「中國建行投資研究部」)刊發，惟僅供參考之用。本文件並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本文件內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本文件所載資料乃根據中國建行投資研究部認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究及策略部或撰寫本文件的(一位或多位)分析員於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。本文件並未就其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲)有限公司概不就使用或依賴本文件所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及/或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本文件並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣現時並不可自由兌換，並受外匯管制和限制 (可能隨時受到非提前通知的變化)。您應事先考慮並了解人民幣資金流動性對您造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣乃按照不同法規下運作，在不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編製本文件的研究分析員證實，在本文件表達的意見準確反映彼（彼等）研究分析員的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛鉤。

本文件內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本文件或其中任何部分，均在嚴禁之列。本文件無意向派發本片即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。在事前未得中國建設銀行(亞洲)有限公司以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本文件各部分或將本片各部分儲存於可予檢索的系統。

中國建設銀行(亞洲)有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本文件所提及的證券或投資產品，並可能就有關交易或服務收取佣金或費用。

本文並非獨立投資研究報告。

© 中國建設銀行(亞洲)有限公司。

本文件由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，所載資料乃根據其認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證，僅供參考。