Market Talks
教育中心

股票 · 初级 · 第11课，共15课

行业板块与市值

股票如何按行业和规模分组，为什么科技股在S&P 500中占主导地位，哪些板块属于周期性或防御性，以及大公司和小公司的表现有何不同

阅读约11分钟　8道测验题，附答案

股票 · 初级 · 第11课，共15课

行业板块与市值

一句话概括

股票有两种常见的分组方式：一是按行业板块，即公司从事的业务类型；二是按市值，即公司的规模。全球通用的标准GICS把公司分为11个行业板块。按规模划分，从市值$2,000亿及以上的超大盘股，一直到微盘股。这两种分组都有助于解释股票为何同涨同跌，以及一个投资组合承担了多少风险。

11个行业板块

在第9课中，你看到同一行业的股票往往同涨同跌。为了更方便地跟踪这一点，几乎所有股票市场和指数提供商都使用同一套分类体系：**全球行业分类标准（GICS）**，由MSCI和标普道琼斯指数公司（S&P Dow Jones Indices）于1999年共同创建。它根据每家上市公司的主要收入来源，把它归入**11个行业板块**之一。

图1列出了这11个板块及其知名公司。有几个分类会让初学者感到意外。亚马逊和特斯拉属于**非日常生活消费品**（Consumer Discretionary），而不是科技，因为它们主要向消费者销售商品和服务。Alphabet和Meta与电信和媒体公司一起，属于**通信服务**（Communication Services）。Visa和万事达卡属于**金融**（Financials），因为它们运营的是支付网络。

每个板块又进一步细分为行业组、行业和子行业，合计163个子行业，但大多数投资者使用的是11个板块这一层级。许多指数提供商，例如标普，会为每个板块单独发布一个指数，也有追踪各个板块的基金，第13课会讲解这些基金。



图1. GICS把每家上市公司归入11个行业板块之一。有几家公司，例如亚马逊和Alphabet，所在的板块出乎初学者的意料。

各板块并不均等

在S&P 500这样的市值加权指数中，一个板块的权重就是其所有公司的总市值。如今，各板块的规模相差悬殊。

信息技术（Information Technology）是迄今最大的板块，在2026年末约占S&P 500的三分之一甚至更多，这要归功于英伟达、苹果、微软和博通等巨头。再加上Alphabet、Meta、亚马逊和特斯拉所在的通信服务和非日常生活消费品板块，指数中远超一半的部分都与科技和互联网相关。另一端，公用事业、原材料和房地产各自只占约2%。

这一点很重要，因为S&P 500并不像它的500个成分股所暗示的那样分散。据S&P Dow Jones Indices统计，2026年10月底，最大的10只股票占该指数的**37.3%**。持有S&P 500基金的投资者，无论是否意识到，都在少数几家科技公司上押了很大的注。板块权重会随时间变化：20世纪80年代初，能源是美国市场最大的板块之一，而在2008年之前，金融也曾是最大的板块之一。

周期性板块与防御性板块

不同板块对经济起伏的反应各不相同：

- **周期性板块**（cyclical）在经济增长时表现良好，在经济衰退时受到冲击。景气好的时候，人们会买新车、去旅行、装修房子；一旦感到担忧，就会停下来。非日常生活消费品、工业、原材料、能源和金融通常属于周期性板块。科技股的表现也常常带有周期性。
- **防御性板块**（defensive）销售的是人们无论景气好坏都需要的东西：食品、药品、电力。日常消费品、医疗保健和公用事业通常属于防御性板块。它们的利润更稳定，而且常常派发股息，第10课已经讲过这一点。

在熊市中，防御性股票通常跌得较少，第12课会讲解熊市；但在强劲的牛市中，它们的涨幅也往往较小。投资者常常随着对经济看法的变化，在这两组板块之间调动资金，这种现象称为**板块轮动**（sector rotation），中级课程会讲解这一点。

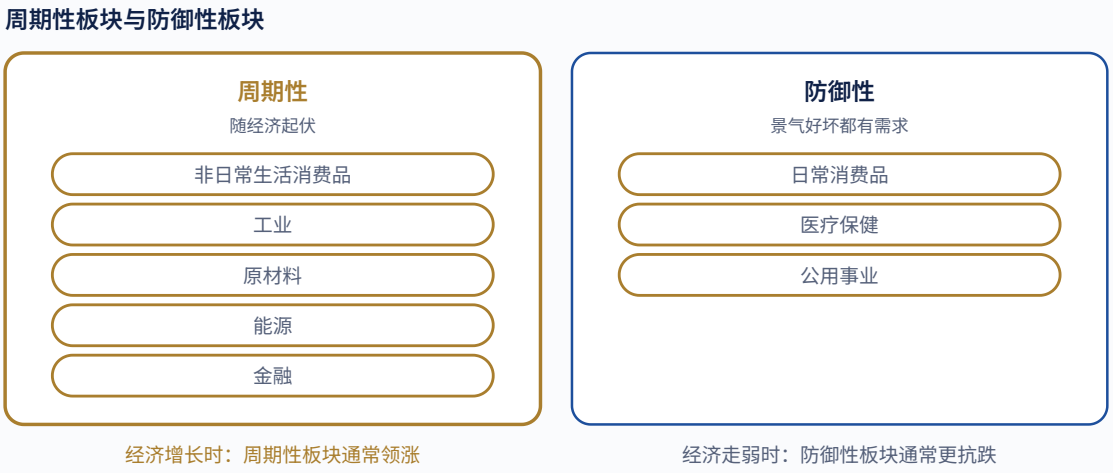


图2. 周期性板块随经济上下起伏，防御性板块销售人们在任何经济环境下都需要的东西。

按规模给公司分组

第二种常见的分组方式是按**市值**（market capitalization），也就是你在第1课中认识的公司全部股份的总价值。市值分组没有官方的分界线，但美国券商监管机构FINRA给出了以下常用范围：

- **超大盘股**（mega cap）：$2,000亿及以上
- **大盘股**（large cap）：$100亿至$2,000亿
- **中盘股**（mid cap）：$20亿至$100亿
- **小盘股**（small cap）：$2.5亿至$20亿
- **微盘股**（micro cap）：低于$2.5亿

随着市值变化，一家公司可能在不同组别之间移动。第6课中虚构的Bright Bean市值为$106.5亿，刚好进入大盘股的范围。如果它的股价下跌10%，就会变成中盘股。

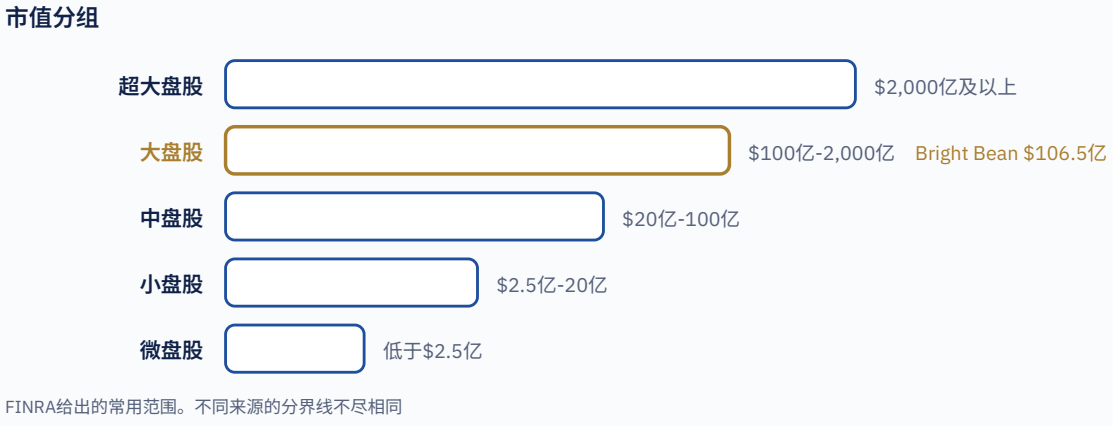


图3. 常用的规模分组。Bright Bean刚好进入大盘股的范围。

S&P 500内部的规模差异

即使在同一个指数中，公司规模也相差极大。据S&P Dow Jones Indices统计，2026年10月底，S&P 500成分公司的市值从最小的约**$57亿**到最大的约**$5.0万亿**不等，相差近900倍。**中位数**公司，即排在名单正中间的那家，市值约为**$440亿**，而平均值约为$1,350亿，被巨头们拉高了。

由于指数按规模加权，最大的一家公司在S&P 500中的分量，超过最小的100家公司加起来的总和。要跟踪规模较小的公司，投资者会关注其他指数：中盘股看**S&P MidCap 400**，小盘股看**Russell 2000**和S&P SmallCap 600。

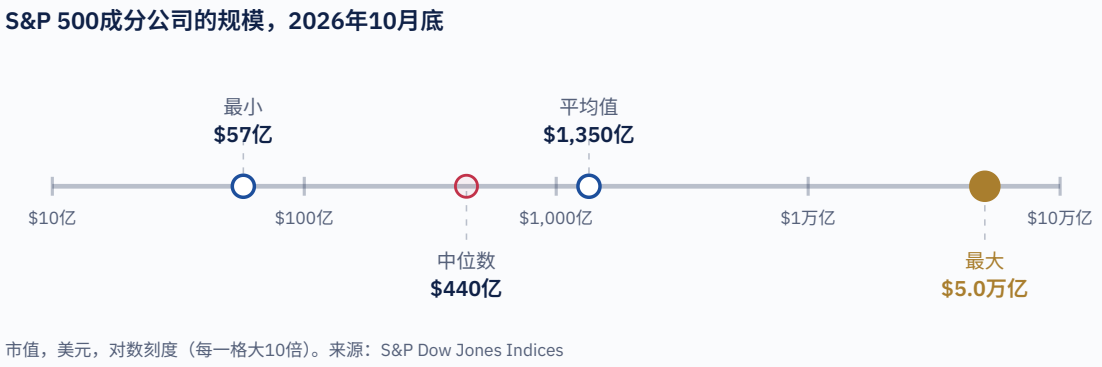


图4. S&P 500中最大的公司比最小的公司大近900倍。平均值远高于中位数。

大盘股与小盘股的比较

公司规模影响着股票的表现：

	大盘股	小盘股
典型业务	根基稳固，常常是全球性的，产品众多	较年轻或更专注，往往只有一种主要产品或一个主要市场
增长潜力	较低，因为它们已经很大	较高，因为小公司可以成倍增长
风险与价格波动	较低	较高，经济疲弱时可能受到更大冲击
交易	流动性非常好，价差窄	流动性较差，价差较宽
信息	有许多分析师跟踪	跟踪的分析师很少
股息	常见	较少见

一些研究发现，在非常长的时期内，小盘股的回报略高于大盘股，作为对其额外风险的补偿；但也有过很长的时期，包括过去十年的大部分时间，大盘股的表现要好得多。对初学者来说，关键在于：规模越小，通常波动越大，所以在小盘股和微盘股上，仓位通常也会相应小一些。

规模与风格的结合

投资者常常把规模与另一个概念结合起来，即**投资风格**：

- **成长股**（growth）是预期销售额和利润增长快于平均水平的公司。它们往往很少派息或不派息，市盈率较高，因为投资者愿意为未来的增长付出高价。
- **价值股**（value）相对于当前的利润、资产或股息看起来较便宜，原因往往是公司增长较慢、不受市场青睐或正在经历困难。

把规模和风格放在一起，就得到一个由九个格子组成的简单网格，从大盘价值到小盘成长，如图5所示，介于价值和成长之间的称为平衡型（blend）。这种网格常称为投资风格箱（style box），基金公司用它来描述一只基金持有什么，投资者则用它来检查自己有没有把所有资金都放在市场的一个角落里。中级课程会详细讲解成长投资和价值投资。

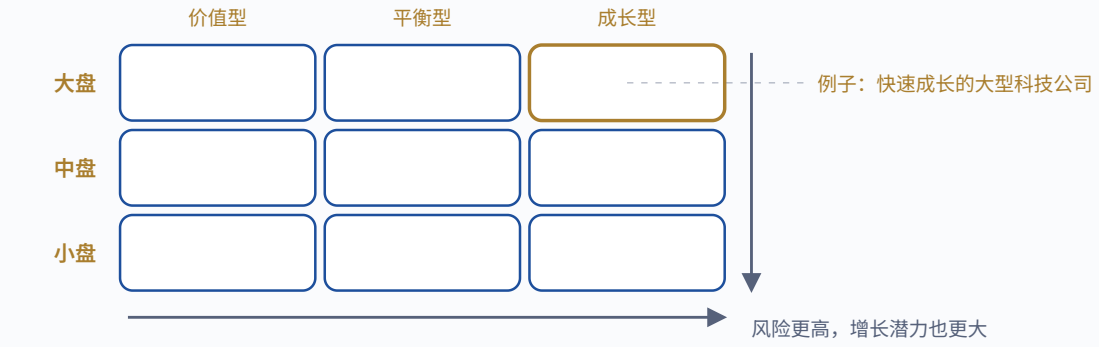


图5. 把规模和风格结合起来，就得到九个格子。规模越小、越偏重成长，通常风险越高。

如何运用板块和规模

了解一只股票所属的板块和规模，可以在三个方面带来实际帮助：

- **理解价格变动。**如果你持有的银行股下跌3%，而同一天整个金融板块也下跌3%，那么这次下跌很可能与这家公司本身无关。
- **公平地比较。**市盈率和股息率等比率，只有与同一板块、规模相近的公司比较才有意义。一家公用事业公司和一家软件公司，不能用同样的数字来评判。
- **分散风险。**持有五只科技股并不算分散投资。把资金分散到不同的板块和规模上，可以在市场某一部分下跌时减少损失，第14课会讲解这一点。

大多数交易平台和选股工具都可以按板块和市值筛选，大多数报价页面，例如第6课中的那种，也会同时显示这两项信息。

这对交易者为何重要

- **先看板块。**许多交易者在看个股之前，先看所在板块的走势。一只股票在板块下跌时逆势上涨，说明它表现出不寻常的强势。
- **板块消息会扩散。**一家公司的财报常常带动整个板块，所以交易者会关注板块龙头公司的财报。
- **小盘股波动更大。**小盘股和微盘股的波动更大、价差更宽，许多交易者会相应调整仓位大小和止损距离。
- **轮动反映市场心态。**当防御性板块领涨、周期性板块落后时，投资者可能在担心经济；反过来，则可能显示信心在增强。

关键术语

行业板块（sector）	业务相关的一大类公司，例如能源或医疗保健。
GICS	全球行业分类标准（Global Industry Classification Standard）：由MSCI和标普创建、把公司归入11个行业板块的体系。
周期性板块（cyclical）	利润随经济大幅起伏的板块，例如非日常生活消费品或工业。
防御性板块（defensive）	销售人们在任何经济环境下都需要的东西的板块，例如日常消费品、医疗保健或公用事业。
板块轮动（sector rotation）	投资者随着对经济看法的变化，把资金从一组板块转移到另一组板块。
超大盘股（mega cap）	市值在$2,000亿及以上的公司。
大盘股（large cap）	市值约为$100亿至$2,000亿的公司。
中盘股（mid cap）	市值约为$20亿至$100亿的公司。
小盘股（small cap）	市值约为$2.5亿至$20亿的公司。
微盘股（micro cap）	市值低于约$2.5亿的公司。
成长与价值（growth / value）	两种投资风格：一种是预期快速增长的公司，另一种是相对于利润或资产看起来较便宜的公司。

要点总结

1. GICS按公司从事的业务类型，把上市公司分为11个行业板块。有些归类，例如亚马逊属于非日常生活消费品，会让初学者感到意外。
2. 各板块的规模极不均等。信息技术是S&P 500中迄今最大的部分，而公用事业、原材料和房地产各约占2%。
3. 周期性板块随经济上下起伏，而日常消费品、医疗保健和公用事业等防御性板块则更稳定。
4. 按市值，公司分为超大盘股、大盘股、中盘股、小盘股和微盘股。规模较小的公司通常增长潜力更大，但风险也更高。
5. 板块和规模可以帮助你理解价格变动、公平地比较公司并分散风险。

自我测验

请为每道题圈出一个答案。答案及解释在下一页。您也可以在 markettalks.info 在线完成此测验，并立即查看得分。

1. GICS体系使用多少个行业板块?

A 5
B 8
C 11
D 24

2. 亚马逊属于哪个GICS板块?

A 非日常生活消费品
B 信息技术
C 通信服务
D 工业

3. 2026年末，S&P 500中最大的板块是哪个?

A 公用事业
B 能源
C 信息技术
D 房地产

4. 哪一组只包含防御性板块?

A 能源、原材料、工业
B 金融、非日常生活消费品、科技
C 工业、公用事业、能源
D 日常消费品、医疗保健、公用事业

5. 按照FINRA的常用范围，一家市值$50亿的公司属于.....

A 超大盘股
B 大盘股
C 中盘股
D 微盘股

6. 2026年10月底，S&P 500中位数公司的市值是多少?

A 约$57亿
B 约$440亿
C 约$1,350亿
D 约$5万亿

7. 与大盘股相比，小盘股通常.....

A 风险更低，价差更窄
B 增长潜力更大，但价格波动更大，价差更宽
C 有更多分析师跟踪
D 股息更高

8. 什么是成长股?

A 去年上涨过的任何股票

B 派发高股息的股票

C 公用事业板块的公司

D 预期销售额和利润增长快于平均水平的公司，市盈率往往较高

答案与解释

1 C

11

GICS由MSCI和标普于1999年创建，把每家公司归入11个行业板块之一。

2 A

非日常生活消费品

亚马逊主要向消费者销售商品和服务，所以GICS把它和特斯拉一起归入非日常生活消费品。

3 C

信息技术

信息技术是迄今最大的板块，约占指数的三分之一甚至更多，而公用事业和房地产各约占2%。

4 D

日常消费品、医疗保健、公用事业

食品、药品和电力在任何经济环境下都是必需的，所以这些板块的利润更稳定。

5 C

中盘股

中盘股的市值约为$20亿至$100亿。大盘股大约从$100亿起。

6 B

约$440亿

中位数约为$440亿。平均值约为$1,350亿，被几家市值以万亿计的巨头拉高了。

7 B

增长潜力更大，但价格波动更大，价差更宽

小公司可以成倍增长，但风险更高，流动性更差，跟踪的分析师也更少。

8 D

预期销售额和利润增长快于平均水平的公司，市盈率往往较高

成长股的价格反映了对未来强劲增长的预期。价值股相对于当前的利润、资产或股息看起来较便宜。

资料来源

- S&P Dow Jones Indices，S&P 500行业指数概览与GICS的25年: https://www.spglobal.com/spdji/en/education/article/talkingpoints-an-overview-of-sp-500-sector-indices-and-25-years-of-gics
- FINRA，市值详解: https://www.finra.org/investors/insights/market-cap
- S&P Dow Jones Indices，S&P 500概况（截至2026年10月30日）: https://topforeignstocks.com/wp-content/uploads/2026/11/SP-500-Factsheet-Oct-31-2026.pdf

Market Talks

继续学习

下一课：第12课
牛市与熊市

本课属于 MARKET TALKS 教育中心的股票课程。初级课程免费，每课都配有测验和可下载的PDF。中级和高级课程面向会员开放。

教育中心
从基本原理到高级主题的课程

市场分析
主要市场的技术面与基本面分析

报告
比特币、黄金、白银、SPX等

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

仅供教育用途。本文件的任何内容均不构成投资建议。© 2026 MARKET TALKS。欢迎在不作修改的前提下分享本PDF。