

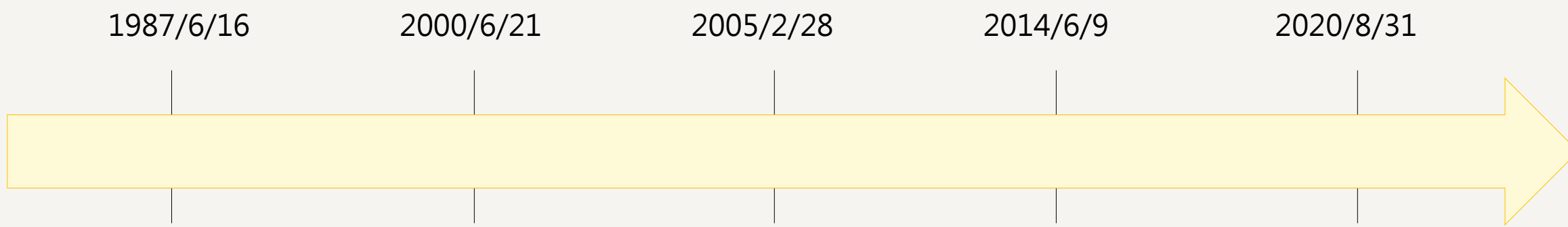
專題研究報告

# 蘋果股價分割研究報告

2020.08.12

# 蘋果計畫於8/31分割股票

- 蘋果於7月30日宣布將進行股票分割，將1股分割成4股，計畫在8/31生效；此次分割為蘋果有史以來第五次分割計畫。
- 分割將有助於降低股票價格、增加流通在外股數、向外界釋放公司營運正向的訊息等，但並不會影響到公司股本總額。



A horizontal timeline with a yellow arrow pointing right, marking five dates: 1987/6/16, 2000/6/21, 2005/2/28, 2014/6/9, and 2020/8/31. Below the arrow is a table with two rows: '當時股價' (Current Stock Price) and '分割比例' (Split Ratio).

	1987/6/16	2000/6/21	2005/2/28	2014/6/9	2020/8/31
當時股價	78.4	101.36	89.04	645.4	??
分割比例	1:2	1:2	1:2	1:7	1:4

## 蘋果分割造成的影響

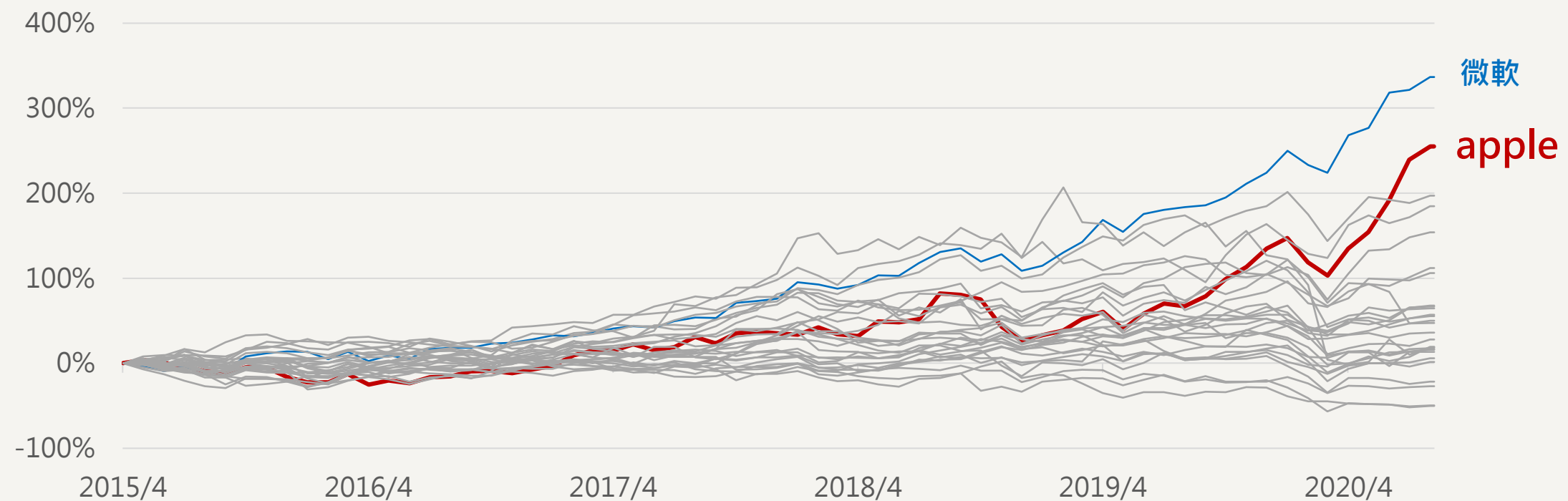
- 蘋果同時為美國三大指數成分股，而由於道瓊指數採股價加權，分割後股價調整為1/4，將使其權重遭到下調；而分割並不影響公司市值，因此在那斯達克100與標普500的權重將不受影響。

指數名稱	道瓊	標普500	那斯達克100
計算方式	股價加權	市值加權	市值加權
成分股數量	30	500	100
成分股內容	美國具代表性且股價適中的30間企業	工業、運輸、金融、科技等	高科技股為主
蘋果佔指數權重(8/7)	11.4%	6.7%	13.4%
蘋果權重排名	1	1	1
分割影響	權重約下滑至2.8% 排名約下滑至第16	不影響	不影響

## 道瓊成分股過往走勢

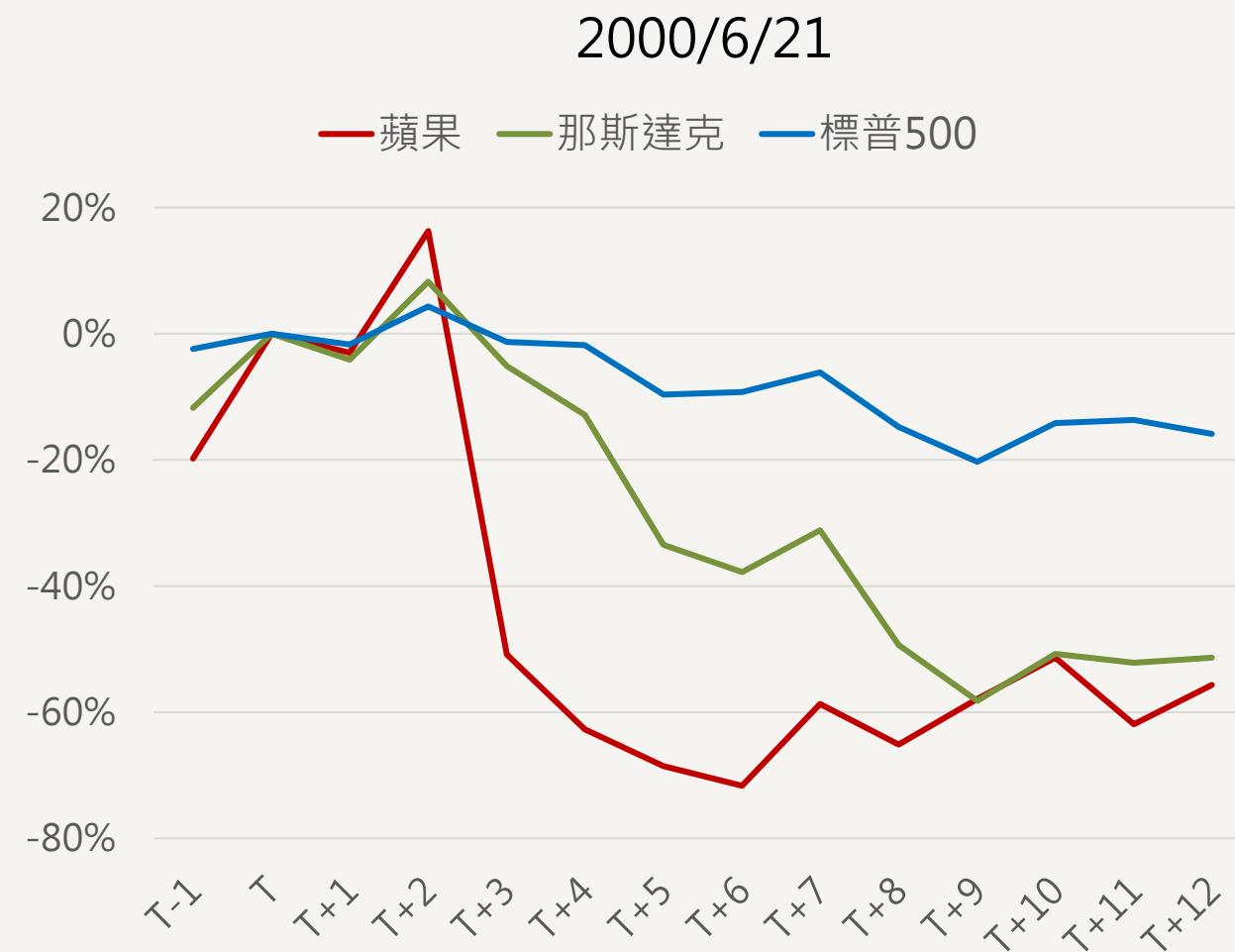
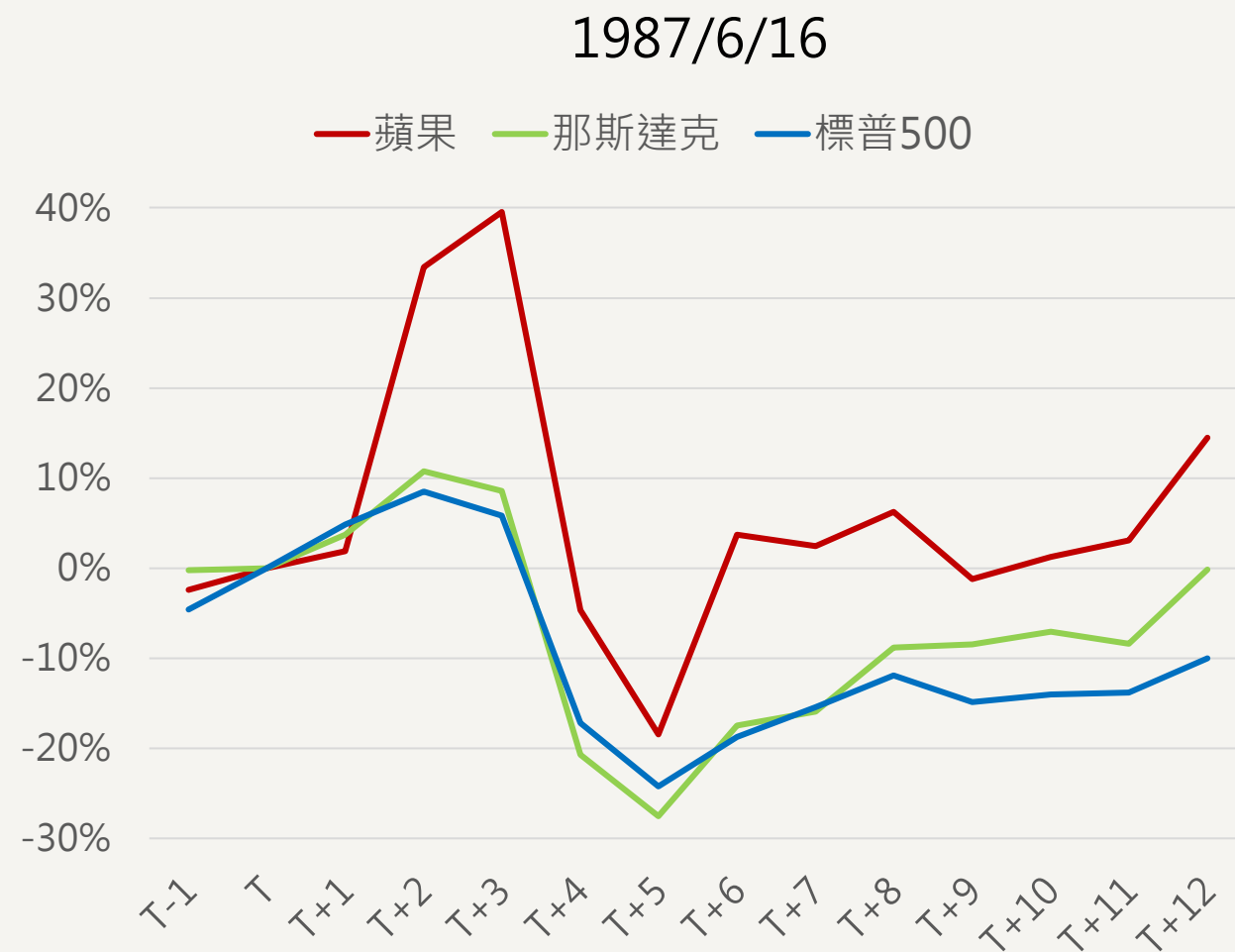
- 蘋果自2014/6分割後，於2015/3納入道瓊指數，下圖顯示自蘋果加入至今道瓊30檔成分股的個別報酬率，截至8/7蘋果的報酬率僅次於微軟排名第二。
- 未來因分割而調降蘋果權重，將減少其在道瓊的影響力，對指數產生負面影響。

道瓊30檔成分股個別報酬率



# 分割歷史回顧(1)

- 以下回顧蘋果歷史4次分割後股價與被納入指數一年內的走勢變化。

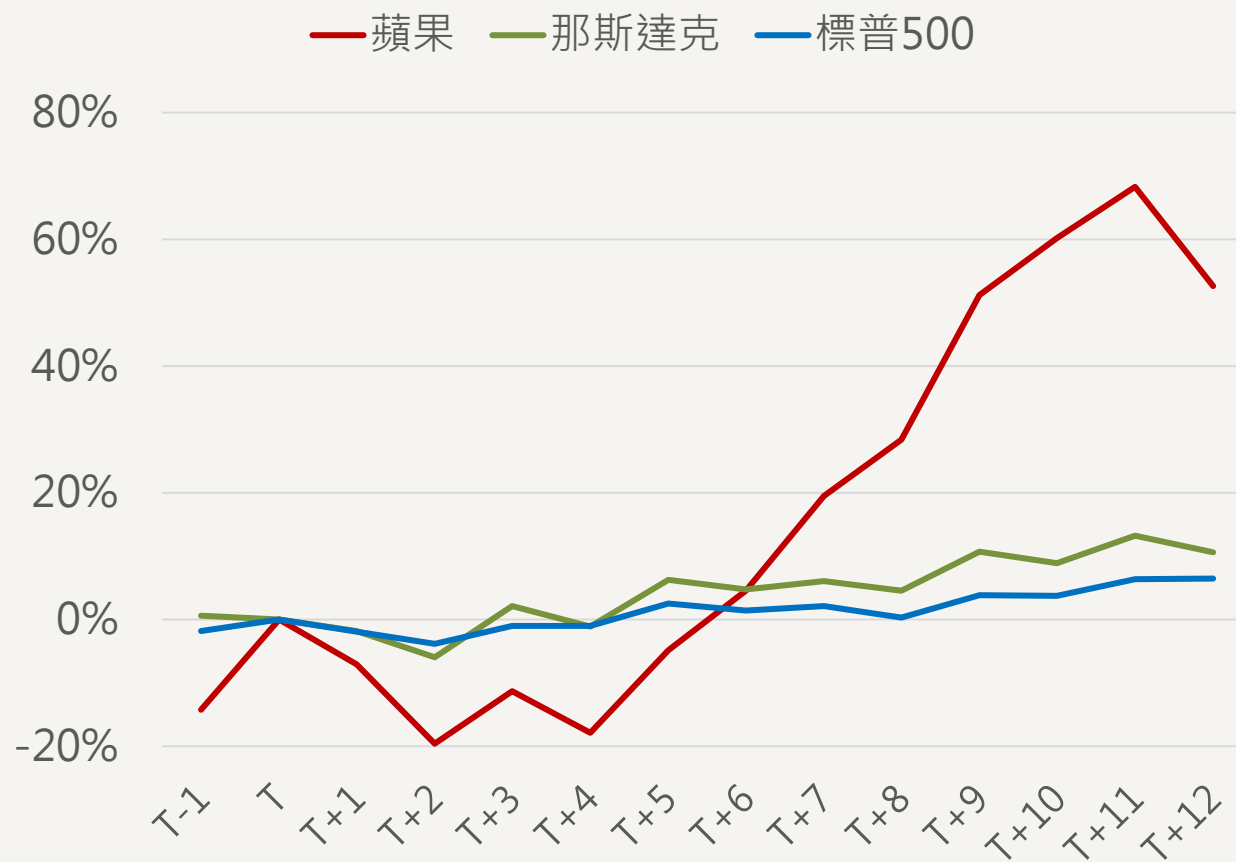


註：T單位為月

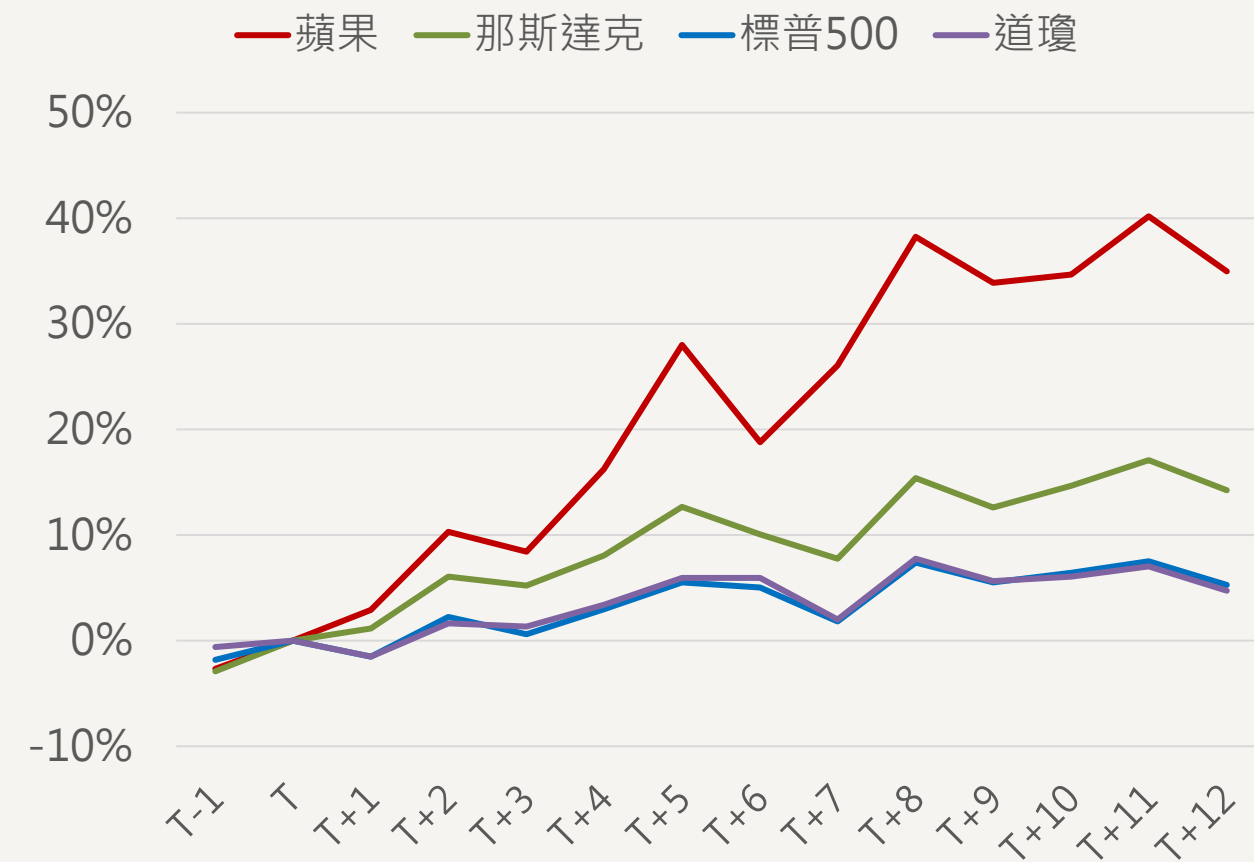
## 分割歷史回顧(2)

- 近兩次分割蘋果股價一年內出現3~4成漲幅，且與大盤走勢呈正相關。

2005/2/28



2014/6/19



# 道瓊期貨合約

	美國道瓊期貨(UD)	小道瓊期貨(YM)	微型道瓊期貨(MYM)
交易所	TAIFEX	CBOT	
最小跳動值	1點=TW\$20	1點=US\$5	1點=US\$0.5
契約市值(8/7)	\$543,860	約當台幣\$4,031,344	約當台幣\$403,134
原始保證金/槓桿	TW\$52,000 / 10.45	US\$10,450 / 13.07	US\$1,045 / 13.07
合約月份	近月+4個季月		
交易時段	0845~1345 1500~0500(T+1)	E06:00AM~05:00AM <sup>註1</sup> (E04:15~04:30休息)	
漲跌幅限制	±7% → ±13% → ±20%	盤中：-7% → -13% → -20% 盤後：±5%	
最後交易日	合約月第三個星期五		

註1：E為美東時間

## 其他道瓊相關商品

	國泰道瓊ETF	國泰道瓊正2ETF	國泰道瓊反1ETF	SPDR道瓊ETF
交易所	TWSE			NYSE
代號	00668	00852L	00669R	DIA
追蹤指數	道瓊斯工業平均指數			
持有項目	股票、期貨	期貨	期貨	股票
價格(8/7)	TW\$29.00	TW\$13.47	TW\$10.74	US\$274.62
交易時段	0900~1330			夏令 2130~0400(T+1)
漲跌幅限制	無漲跌幅限制			



## 總結

- 股票分割有向投資人釋放前景樂觀的意涵，而在過去四次的分割後，除2000年科技泡沫，蘋果股價一年後皆為正報酬。
- 此次分割計畫，由1股劃分為4股，影響股價降為1/4、股數增為4倍，但總市值不變。因**道瓊工業指數採價格加權計算**，故蘋果自9月起**對於道瓊指數的影響力將出現較顯著的下降**。
- 蘋果作為道瓊成分中表現較為強勢的個股，若權重下調，勢必**使道瓊的持有報酬率降低**，相較於其他美股指數漲幅將稍有落後，形成強弱分歧效應。
- 若蘋果進行股票分割後持續走強，則道瓊在蘋果權重調降後，漲勢可能將落後其他美股指數；但若未來道瓊其他成分股出現落後補漲，則道瓊在降低蘋果權重後，反將出現較大的漲勢。投資人可觀察發展，或可從中發掘「**買強空弱**」或「**賣高買低**」的配對交易機會。

# 免責宣言、警語

- 期貨及選擇權交易財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並特別留意控管個人部位及投資風險。
- 投資人仍應獨立判斷及行使交易決定，所有交易衍生之風險及利益，由投資人自行負擔與享有。
- 本投資報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性及正確性做出任何陳述或保證。對於報告載述意見進行更改與撤回並不另行通知。
- 本研究報告所載之投資資訊，僅提供客戶作為一般投資參考，並非針對特定對象提供專屬之投資建議。文中所載資訊或任何意見不構成任何買賣有價證券、衍生性金融商品及其他投資標的之邀約、宣傳或引誘等事項。對於本投資報告所討論或建議之任何投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身財務狀況與投資條件，進一步諮詢財務顧問的意見。
- 本投資報告並非(且不應解釋為)在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券、期貨經紀或交易人士或公司，為該管轄區內從事證券、期貨經紀或交易之游說。
- 本投資報告內容屬統一期貨投顧之著作權，嚴禁抄襲與仿造。

# 統一期貨各據點資訊

台北總公司

電話：(02)2748-8338

地址：台北市東興路8號B1之1

103年金管期總字第001號

台中分公司

電話：(04)2202-5006

地址：台中市進化北路369號5樓

102年金管期分字第012號

台南分公司

電話：(06) 208-2088

地址：台南市開元路280號6樓

100年金管期分字第002號

高雄分公司

電話：(07) 222-2788

地址：高雄市中正三路55號13樓之1

104年金管期分字第005號

