

## 2023 年全球行业分类标准(GICS)调整:

### 标普 500 指数影响分析



Fei Wang

美国股票指数高级分析师

本文最初于 2023 年 2 月 3 日在 Indexology® 博客上发布。

[GICS®调整在即](#)。2022 年 12 月 15 日，标普道琼斯指数和 MSCI 联合宣布受全球行业分类标准 (GICS) 结构即将修订影响的完整公司名单。尽管 2023 年的 GICS 调整不像 2018 年的通信服务行业板块变化那么广泛，但对许多部门、行业和公司仍有重大影响。

图表 1 概述了对各种美国股票指数的预期影响的概况。“内部”变动是指在一个行业板块内对股票重新分类，而“跨行业”变动是指根据新 GICS 结构将股票从其当前行业板块调整至另一个行业板块。在这次重组中，这些美国股票指数的内部变化大于跨行业变化。

图表 1: 2023 年 GICS 对各大美国股票指数的调整

| 指数            | 跨行业变更数量 | 内部变更数量 | 变更总数 |
|---------------|---------|--------|------|
| 标普 500 指数®    | 24      | 14     | 38   |
| 标普中盘 400 指数®  | 25      | 7      | 32   |
| 标普小盘 600 指数®  | 22      | 5      | 27   |
| 标普综合 1500 指数® | 71      | 26     | 97   |
| 标普全市场指数       | 200     | 60     | 260  |

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2022 年 12 月 30 日。基于 2022 年 12 月 15 日公布的受影响公司综合名单。由于正在进行的评估工作，包括企业事件，新的公司分类在实施前可能会有所变动。图表仅供说明。

图表 2 提供了关于[标普 500 指数](#)的更多详细信息，显示标普 500 指数的 11 个行业板块中有 6 个将受到即将实施的 GICS 调整的影响。房地产行业占了内部变更的绝大多数，反映了该行业板块在即将到来的重组中的额外细节。因此，17 只股票将在房地产板块内重新分类，占该板块市场权重的 60%。大多数变更将来自目前的专业 REITs 和住宅 REITs 类别，它们将被归入更具体的类别中。

图表 2: 对标普 500 指数的影响概览

| GICS 行业代码 | GICS 行业名称 | 目前股票数量 | 当前行业权重 (%) | 新股票数量 | 新行业权重 (%) | 股票数量变化 | 行业权重变化 (%) | 股票数量      |      |      | 占新板块权重的%  |      |      |      |
|-----------|-----------|--------|------------|-------|-----------|--------|------------|-----------|------|------|-----------|------|------|------|
|           |           |        |            |       |           |        |            | 行业板块内重新分类 | 退出行业 | 加入行业 | 行业板块内重新分类 | 退出行业 | 加入行业 |      |
| 10        | 能源        | 23     | 5.2        | 23    | 5.2       |        |            |           |      |      |           |      |      |      |
| 15        | 材料        | 29     | 2.7        | 29    | 2.7       |        |            |           |      |      |           |      |      |      |
| 20        | 工业        | 70     | 8.7        | 73    | 9.1       | 3      | 0.5        | 2         |      | 3    | 1.4       |      |      | 5.2  |
| 25        | 可选消费品     | 56     | 9.8        | 53    | 9.3       | -3     | -0.5       | 3         | 3    |      | 26.2      | 5.1  |      |      |
| 30        | 日常消费品     | 33     | 7.2        | 36    | 7.7       | 3      | 0.5        | 2         |      | 3    | 16.3      |      |      | 6.2  |
| 35        | 医疗        | 63     | 15.8       | 63    | 15.8      |        |            |           |      |      |           |      |      |      |
| 40        | 金融        | 67     | 11.7       | 75    | 14.4      | 8      | 2.7        |           |      | 8    |           |      |      | 18.9 |
| 45        | 信息技术      | 76     | 25.7       | 65    | 22.5      | -11    | -3.2       |           | 11   |      |           |      | 14.2 |      |
| 50        | 通信服务      | 25     | 7.3        | 25    | 7.3       |        |            |           |      |      |           |      |      |      |
| 55        | 公用事业      | 30     | 3.2        | 30    | 3.2       |        |            |           |      |      |           |      |      |      |
| 60        | 房地产       | 31     | 2.7        | 31    | 2.7       |        |            | 17        |      |      | 60.3      |      |      |      |
|           | 总计        | 503    | 100.0      | 503   | 100.0     | 0      | 0.0        | 24        | 14   | 14   |           |      |      |      |

资料来源: 标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2022 年 12 月 30 日。基于 2022 年 12 月 15 日公布的受影响公司综合名单。由于正在进行的评估工作, 包括企业事件, 新的公司分类在实施前可能会有所变动。图表仅供说明。

图表 3 展示了受影响股票如何在不同行业之间转移。纵轴为当前的 GICS 行业板块, 横轴为新结构下的 GICS 行业板块。对角线上的方框表示内部变更。例如, 在离开信息技术板块的 11 只股票中, 有 3 只归入了工业板块, 8 只归入了金融板块。

图表 3: 标普 500 指数行业间/内部 GICS 调整概况

| 当前 GICS 行业板块 | 受影响股票数量 | 新 GICS 行业板块 |    |     |    |       |       |      |    |      |      |      |     | 总计 |
|--------------|---------|-------------|----|-----|----|-------|-------|------|----|------|------|------|-----|----|
|              |         | 提议          | 能源 | 原材料 | 工业 | 可选消费品 | 日常消费品 | 医疗保健 | 金融 | 信息技术 | 通信服务 | 公用事业 | 房地产 |    |
| 能源           | 23      |             |    |     |    |       |       |      |    |      |      |      |     | 23 |
| 原材料          | 29      |             |    |     |    |       |       |      |    |      |      |      |     | 29 |
| 工业           | 70      |             |    | 2   |    |       |       |      |    |      |      |      |     | 72 |
| 可选消费品        | 56      |             |    |     | 3  | 3     |       |      |    |      |      |      |     | 62 |
| 日常消费品        | 33      |             |    |     |    | 2     |       |      |    |      |      |      |     | 35 |
| 医疗保健         | 63      |             |    |     |    |       |       |      |    |      |      |      |     | 63 |
| 金融           | 67      |             |    |     |    |       |       | 8    |    |      |      |      |     | 75 |
| 信息技术         | 76      |             |    | 3   |    |       |       | 8    |    |      |      |      |     | 87 |
| 通信服务         | 25      |             |    |     |    |       |       |      |    |      |      |      |     | 25 |
| 公用事业         | 30      |             |    |     |    |       |       |      |    |      |      |      |     | 30 |
| 房地产          | 31      |             |    |     |    |       |       |      |    |      |      |      | 17  | 48 |
| 总计           | 38      | 0           | 0  | 5   | 3  | 5     | 0     | 8    | 0  | 0    | 0    | 0    | 17  | -  |

资料来源: 标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2022 年 12 月 30 日。基于 2022 年 12 月 15 日公布的受影响公司综合名单。由于正在进行的评估工作, 包括企业事件, 新的公司分类在实施前可能会有所变动。图表仅供说明。

信息技术行业调整背后的关键驱动因素是数据处理和外包服务子行业的终止。相关公司将被重新分类为金融和工业板块，以匹配其业务所支持的活动。例如，将加入金融板块的所有 8 只股票（包括维萨和万事达）将归入新创建的交易和支付处理子行业。同样，加入工业板块的所有三只股票都将进入更新定义的人力资源 and 就业服务子行业。

可选消费品和日常消费品行业的调整表明，零售商将根据销售商品的性质进行分类。例如，作为标普 500 指数中受影响最大的股票，亚马逊将在可选消费品行业内部进行调整，从取消的互联网和直接营销零售子行业调整至新创建的综合型零售子行业。

图 4 显示了即将到来的 GICS 变化将如何影响受影响行业最大的 10 只股票（基于截至 2022 年 12 月 30 日的的数据）。塔吉特将从可选消费品转向日常消费品，取代雅诗兰黛在日常消费品板块的十大权重股位置，而维萨和万事达将从信息技术行业调整至金融行业。

图表 4: 标普 500 指数受影响行业中十大权重股的变化

| 工业 (20)     |             |             |             |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 当前行业内的十大权重股 | 指数市值 (十亿美元) | 分类调整后的十大权重股 | 指数市值 (十亿美元) |
| 雷神技术        | 148.4       | 雷神技术        | 148.4       |
| 霍尼韦尔        | 144.1       | 霍尼韦尔        | 144.1       |
| 联合太平洋       | 127.3       | 联合太平洋       | 127.3       |
| 联合包裹        | 126.9       | 联合包裹        | 126.9       |
| 卡特彼勒        | 124.7       | 卡特彼勒        | 124.7       |
| 迪尔公司        | 117.8       | 迪尔公司        | 117.8       |
| 洛克希德马丁      | 113.5       | 洛克希德马丁      | 113.5       |
| 波音公司        | 106.7       | 波音公司        | 106.7       |
| 通用电气        | 91.6        | 自动数据处理      | 99.1        |
| 诺斯罗普·格鲁曼    | 78.9        | 通用电气        | 91.6        |
| 可选消费品       |             |             |             |
| 当前行业内的十大权重股 | 指数市值 (十亿美元) | 分类调整后的十大权重股 | 指数市值 (十亿美元) |
| 亚马逊         | 745.5       | 亚马逊         | 745.5       |
| 特斯拉         | 330.6       | 特斯拉         | 330.6       |
| 家得宝         | 323.4       | 家得宝         | 323.4       |
| 麦当劳         | 193.0       | 麦当劳         | 193.0       |
| 耐克          | 147.4       | 耐克          | 147.4       |
| 劳氏公司        | 123.7       | 劳氏公司        | 123.7       |
| 星巴克         | 113.9       | 星巴克         | 113.9       |
| TJX 公司      | 92.4        | TJX 公司      | 92.4        |
| 缤客          | 78.2        | 缤客          | 78.2        |
| 塔吉特         | 68.6        | 奥莱利汽车       | 52.8        |
| 日常消费品 (30)  |             |             |             |
| 当前行业内的十大权重股 | 指数市值 (十亿美元) | 分类调整后的十大权重股 | 指数市值 (十亿美元) |
| 宝洁          | 359.2       | 宝洁          | 359.2       |
| 百事可乐        | 248.9       | 百事可乐        | 248.9       |
| 可口可乐        | 247.6       | 可口可乐        | 247.6       |
| 好市多         | 202.0       | 好市多         | 202.0       |
| 沃尔玛         | 200.1       | 沃尔玛         | 200.1       |
| 菲利普莫里斯      | 156.9       | 菲利普莫里斯      | 156.9       |
| 亿滋国际        | 91.0        | 亿滋国际        | 91.0        |
| 奥驰亚         | 81.9        | 奥驰亚         | 81.9        |
| 高露洁         | 65.8        | 塔吉特         | 68.6        |
| 雅诗兰黛        | 57.4        | 高露洁         | 65.8        |
| 金融 (40)     |             |             |             |
| 当前行业内的十大权重股 | 指数市值(十亿美元)  | 分类调整后的十大权重股 | 指数市值(十亿美元)  |
| 伯克希尔哈撒韦公司   | 556.6       | 伯克希尔哈撒韦公司   | 556.6       |
| 摩根大通        | 393.3       | 摩根大通        | 393.3       |
| 美国银行        | 231.2       | 维萨          | 339.7       |
| 富国银行        | 157.3       | 万事达         | 295.2       |
| 嘉信          | 127.0       | 美国银行        | 231.2       |
| 高盛集团        | 116.3       | 富国银行        | 157.3       |
| 摩根士丹利       | 112.1       | 嘉信          | 127.0       |
| 标普全球        | 111.5       | 高盛集团        | 116.3       |
| 贝莱德         | 106.4       | 摩根士丹利       | 112.1       |
| 安达保险        | 91.6        | 标普全球        | 111.5       |
| 信息技术 (45)   |             |             |             |
| 当前行业内的十大权重股 | 指数市值(十亿美元)  | 分类调整后的十大权重股 | 指数市值(十亿美元)  |
| 苹果          | 1942.9      | 苹果公司        | 1942.9      |
| 微软          | 1787.7      | 微软          | 1787.7      |
| 英伟达         | 363.9       | 英伟达         | 363.9       |
| 维萨          | 339.7       | 博通          | 226.5       |
| 万事达         | 295.2       | 思科          | 195.6       |
| 博通          | 226.5       | 埃森哲         | 168.1       |
| 思科          | 195.6       | 奥多比         | 156.5       |
| 埃森哲         | 168.1       | 德州仪器        | 149.9       |
| 奥多比         | 156.5       | 赛富时         | 132.6       |
| 德州仪器        | 149.9       | 国际商业机器公司    | 127.4       |

资料来源: 标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2022 年 12 月 30 日。基于 2022 年 12 月 15 日公布的受影响公司综合名单。由于正在进行的评估工作, 包括企业事件, 新的公司分类在实施前可能会有所变动。紫色代表分类调整后不再属于十大权重股的当前权重居前的股票, 而橙色代表分类调整后 will 跻身十大权重股的股票。图表仅供说明。

除了上述主要变化外，3 月份的 GICS 调整还包括对交通运输、银行、互助储蓄银行和按揭贷款板块的更新，这些在小盘股中更为普遍。参考对于标普 500 指数的分析，也可以对即将到来的 GICS 分类变化对其他美股指数的影响进行类似的评估。

*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](http://www.indexologyblog.com) 订阅我们最新发布的文章。**

## 一般免责声明

版权©2023，标普道琼斯指数有限公司（S&P Global的分支机构）。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global的分支机构）（「标普」）的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可，不得转发、复制或 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司（统称「标普道琼斯指数」）在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

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可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据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。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问，标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容，作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士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的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券，并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券，也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股（由其主要交易所厘订）之收市价，计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源，仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容（包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容）或其任何部分（「内容」），未经标普道琼斯指数的事先书面许可，不得以任何方式予以修改、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。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人（统称「标普道琼斯指数相关方」）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、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、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向或就众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构）提供广泛服务，并向上述机构收取相应费用或其他经济利益，包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。