

# GICS 与标普美国行业指数 及精选行业指数系列概览

## 什么是 GICS®？它为何如此重要？

### 作者

Fei Wang

高级分析师

美国股票指数

[fei.wang@spglobal.com](mailto:fei.wang@spglobal.com)

全球行业分类标准（GICS）由标普道琼斯指数与 MSCI 于 1999 年联合推出，旨在为金融界提供**准确、全面且标准化**行业定义。该分类框架是编制行业基准指数的基础（包括标普 500® 行业指数与标普精选行业指数系列），为开展比较分析和基于行业板块的投资提供支持。

### GICS 的核心特征：

- **全球通用**：适用于全球所有公司。
- **层级灵活**：提供多维度分析视角，覆盖从最宽泛的板块到最细致的子行业。
- **准确可靠**：提供准确、完整的行业分类框架，满足投资研究、投资组合管理和资产配置的需要。
- **动态演进**：实行年度审查机制，确保 GICS 始终代表全球市场的最新格局。

## 为什么行业板块分类十分重要？

除了提供统一标准外，GICS 的分类还会直接影响风险与业绩的评估方式。主营业务相似且有着相似收入结构的公司，通常对市场驱动因素有着更相似的**敏感度**。通过这些公司归入同一框架，市场参与者能够对不同板块的业绩和风险进行有效的横向对比。

GICS 的多级架构包含更深层的细节，从而支持投资者以不同的粒度开展分析。

此外，一套不断发展的分类系统对于确保公司分组能如实反映企业现状和市场板块特征至关重要。GICS 的结构妥善解决了这一难题，并致力于提高市场分析的透明度和效率。

## GICS 的应用群体有哪些？有哪些常见用途？

GICS 编制方法已成为投资研究、投资组合管理和资产配置领域广泛认可的行业分析框架。包括个人投资者、资产所有者、资产管理机构、指数提供商和研究分析师在内的广大市场参与者，均积极使用 GICS 框架来实现一致的沟通和分析。

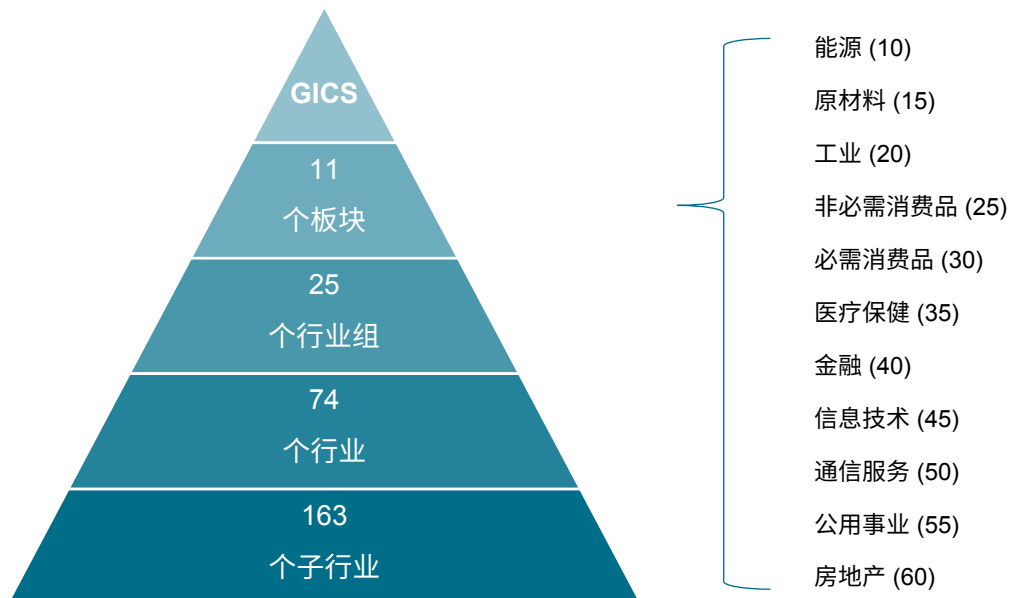
### **GICS 的典型应用场景包括：**

- 基于行业板块的业绩表现和归因分析
- 投资组合敞口和多元化评估
- 基准构建与比较
- 资产配置与风险管理

## GICS 的结构

GICS 是由**四个层级**组成的行业分类体系，这四个层级为：板块、行业组、行业及子行业。目前，GICS 包含 **11 个板块**，这也是在市场评论、投资组合分析和行业板块投资中最常引用的最高层级视角。

图 1：GICS 结构概览及 11 个行业板块



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。欲了解更多信息，请参阅《全球行业分类标准（GICS）编制方法》<sup>1</sup>。图表仅供说明。

每家公司的完整 GICS 分类均由八位数字代码加文字描述组成。该编码系统在每个层级依次增加两位数字，既便于区分 GICS 各层级，又确保了跨层级的一致性。

图 2：英伟达（Nvidia）的 GICS 分类示例

层级	分类	GICS 代码
板块	信息技术	45
行业组	半导体及半导体设备	4530
行业	半导体	453010
子行业	半导体	45301020

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。表格仅供说明。

标普道琼斯指数和明晟公司（MSCI）会定期审查 GICS 结构，包括在必要时寻求顾问专家委员会意见或对市场参与者进行公开征询。

<sup>1</sup>欲了解更多信息，请参阅 [《全球行业分类标准（GICS）编制方法》](#)。

# GICS 如何对公司进行分类？

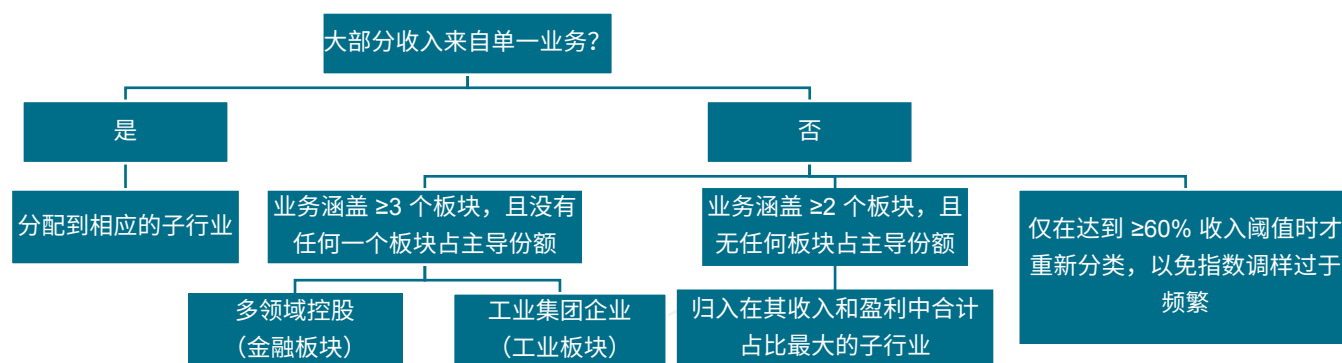
GICS 主要根据公司的主营业务对其进行分类。通常来说，一家公司会被划分到与其大部分收入来源最契合的子行业中。盈利表现和市场看法也会被纳入考量，尤其是在其涉足多个业务领域的情况下。

依托主营业务评估，公司首先会被归入 163 个子行业之一，然后再相应确定（按粒度递减顺序）该公司在 74 个行业、25 个行业组和 11 个 GICS 板块中所属的分类。

同时，为确保分类贴合实际并反映世界经济的发展，GICS 每年都会根据市场参与者的反馈和全球发展格局对公司分类进行例行审查。

亚马逊（Amazon）就是一个典型案例。鉴于亚马逊云计算业务的巨大规模和惊人增速，许多市场参与者都会疑惑，为什么亚马逊被归入非必需消费品板块下的“多品类零售”，而非“信息技术”。然而，截至 2025 年 12 月，亚马逊的大部分收入仍然来自其零售业务，而亚马逊云科技的贡献不到五分之一<sup>2</sup>。因此，基于主营业务整体评估，将亚马逊归入多品类零售仍然是合理的。

图 3：主营业务的判定流程



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。欲了解更多信息，请参阅《全球行业分类标准（GICS）编制方法》<sup>1</sup>。图表仅供说明。

<sup>2</sup> [Amazon.com, Inc. Amazon.com 公布第四季度业绩](#)

# 行业板块格局经历了怎样的发展演变？

近 30 年来，GICS 的结构进行了多次重大调整，以反映全球市场特征和投资者需求的动态变化。其中，房地产（2016 年）和通信服务（2018 年）板块的设立，是 GICS 结构中最重要调整之一。

- 2016 年，房地产从金融板块中独立，成为第 11 个板块。这一调整反映了房地产企业的独有特征，也是 GICS 自 1999 年创立以来首次新增板块。房地产作为独立板块的设立，对后续的行业分析及相关金融产品的研发产生了深远影响。
- 2018 年，传统电信服务板块的范围扩大并更名为通信服务，纳入了通过各种媒介促进通信并提供相关内容和信息的公司。这一新板块还整合了原信息技术（例如互联网软件与服务）和非必需消费品（例如媒体）的重要组成部分，从而导致了大量跨板块迁移以及板块构成变动。
- 2023 年的 GICS 调整更具针对性。这包括新设立“多品类零售”这一子行业，以适合零售商的全渠道经营模式。此外，由于“数据处理和外包服务”的调整，多家公司从信息技术板块迁移至工业板块和金融板块。最具代表性的例子包括将塔吉特（Target）从非必需消费品板块迁移到必需消费品板块，以及将维萨（Visa）和万事达卡（Mastercard）从信息技术板块迁移到金融板块。

行业的重大调整不会仓促实施，而是要经过细致全面的分析以及与市场参与者的广泛沟通，以确保 GICS 体系持续稳定可靠，并反映不断演变的行业格局。如需了解更多信息，请访问 [GICS 大事记](#)及[相关资源](#)。

# GICS 在标普美国行业指数和精选行业指数系列中的作用

GICS 是标普美国行业指数和精选行业指数系列的架构基础。每一只指数都根据其基础指数中成分股的 GICS 分类进行汇总构建，代表更广泛市场中定义一致的独特分组。

标普道琼斯指数提供种类广泛的行业板块指数系列，其中最主要的是精选行业指数®系列和标普精选行业指数系列，尤其是在美国市场。

与采用流通市值加权的标普 500 行业指数系列类似，各精选行业指数均纳入对应 GICS 板块下的所有标普 500 指数成分股。不同的是，精选行业指数系列采用设上限的市值加权编制方法，旨在反映美国《国内税收法典》和《1940 年投资公司法》对投资公司施加的某些分散化要求<sup>3</sup>。

因此，这两个指数系列之间的业绩表现差异主要归因于加权方法差异，而不是指数成分差异。例如，截至 2025 年 12 月 31 日，标普 500 信息技术指数（总收益）的三年年化收益率为 38.81%，而科技精选行业指数（总收益）的三年年化收益率为 33.34%。

相比之下，标普精选行业指数系列以标普全市场指数（TMI 指数）为基础，衡量特定 GICS 子行业或子行业组股票的表现。指数成分股基于公司所属 GICS 分类，以及流动性和市值要求进行筛选。某些指数代表单个子行业，而另一些指数则将多个相关子行业组合在一起，以全方位覆盖特定的行业领域。

<sup>3</sup> 欲了解更多信息，请参阅 [《标普道琼斯股票指数政策与实务编制方法》](#) 中的“监管上限要求”章节。

例如，[标普航空航天和国防精选行业指数](#)仅涵盖“航天航空与国防”子行业（GICS 20101010），而[标普资本市场精选行业指数](#)则涵盖资本市场行业内的所有四个子行业（GICS 40203010 至 40203040）。这种方法确保了对目标行业的一致和全面代表。

与不断演变的 GICS 分类体系类似，精选行业指数系列和标普精选行业指数系列也随着时间的推移进行了调整，以充分反映市场趋势和发展。近期的更新包括：

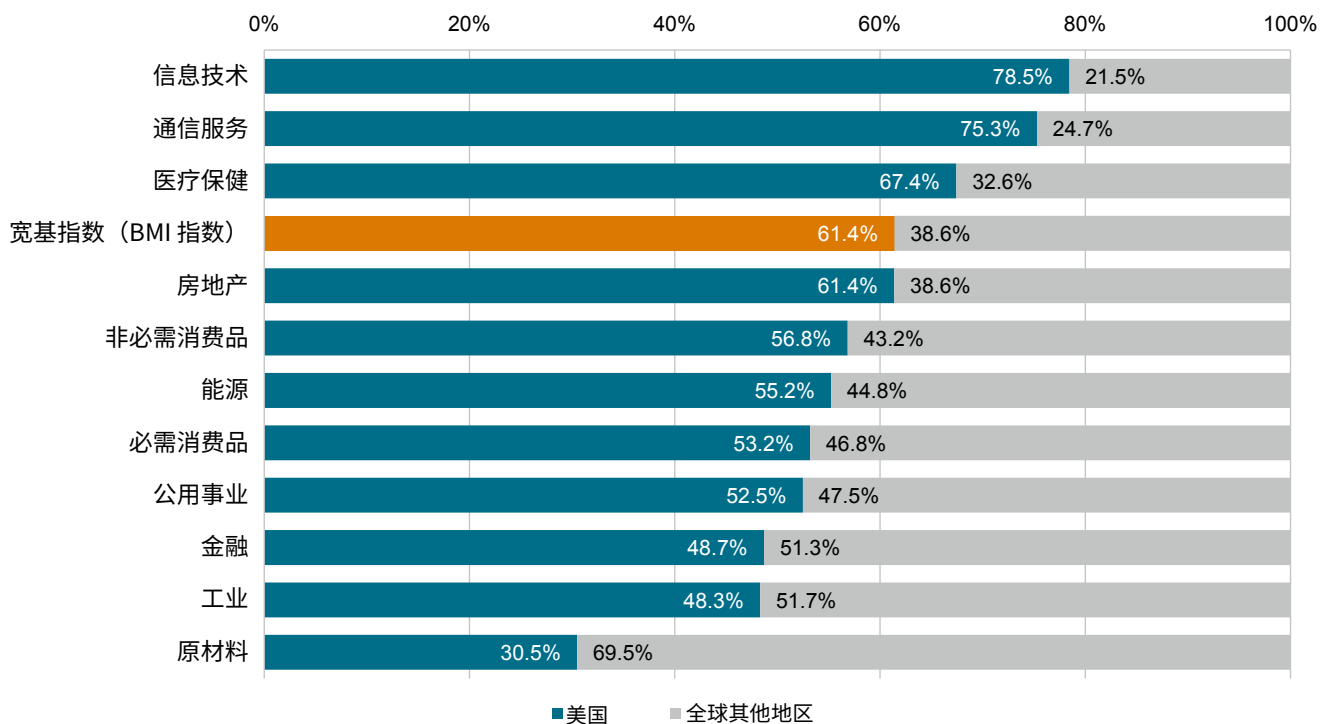
- 在 2024 年 6 月定期调整期间，[标普精选行业指数系列](#)纳入了指数挂钩交易所交易产品的资产管理规模指标，以及针对成分股权重上限的其他指标，帮助投资者在追踪指数的同时缓解流动性和可交易性问题。
- 针对[精选行业指数系列](#)中部分大市值公司的流通市值占比出现重大偏差的情况，指数在 2024 年 9 月定期调整时实施了“迭代上限调整”方法。这一新机制取代了原先的上限调整方法，旨在缓解成分股市值占比分配中出现的“权重断崖”和“权重大幅变动”等问题。

除上述旗舰指数系列外，标普道琼斯指数还提供多种其他行业和板块指数，例如采用不同加权方案的指数系列（如等权重系列、35/20 上限系列、15/60 上限系列）、涵盖不同市值规模的指数系列（如标普中盘 400<sup>®</sup> 行业指数系列、标普小盘 600<sup>®</sup> 行业指数系列），以及符合专门准则的指数系列（如标普 500 伊斯兰教法行业指数系列、标普 500 行业加权筛选增强指数系列）。有关标普行业板块指数系列的更多信息，请参阅附录。

## 美国行业板块的全球影响力

美国股市不仅是全球规模最大的股票市场，其行业板块也同样具有全球影响力。截至 2025 年 12 月，美国占[标普全球 BMI 指数](#)总市值的 61%。此外，按国家/地区权重衡量，美国股票在所有行业板块中均处于领先地位，并且在标普全球 BMI 指数涵盖的 11 个 GICS 板块中 8 个板块的市值占比达到一半以上。

图 4：美国在标普全球 BMI 指数板块中的市值占比



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2025 年 12 月 31 日，基于标普全球 BMI 指数。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

相较于其他国家和地区，美国市场的行业板块市值占比存在显著差异。例如，截至 2025 年 12 月，美国在信息技术和通信服务板块的市值占比明显高于全球其他地区，而在金融和能源板块的市值占比则较低。因此，通过关注美股行业板块，有助于国际市场参与者缓解本土偏好，确保投资组合的行业板块权重更贴近全球行业板块的构成比例。

图 5：各行业板块相对权重存在显著的区域差异

指标	美国	加拿大	拉丁美洲	泛亚洲	欧洲	中东及非洲	总市值占比
标普全球 BMI 指数市值占比	61.4	3.1	0.8	18.6	14.3	1.5	<b>99.6</b>
板块名称	美国 (%)	加拿大 (%)	拉丁美洲 (%)	泛亚洲 (%)	欧洲 (%)	中东及非洲 (%)	全球 (美国除外) (%)
信息技术	32.6	-22.81	-32.08	-10.81	-25.46	-31.67	-5.14
金融	13.7	19.40	19.86	4.92	10.18	26.77	17.81
医疗保健	9.3	0.81	-0.18	5.78	10.06	-4.13	-0.38
非必需消费品	10.4	-6.98	-6.37	3.12	-1.74	-2.22	-7.64
工业	10.1	-9.39	-8.74	-4.82	3.31	-8.10	-0.42
通信服务	9.8	-8.66	-5.77	-2.95	-6.14	-2.43	-7.19
必需消费品	4.5	-1.10	6.78	-0.38	3.89	-0.18	-2.47
能源	2.2	16.91	16.38	4.90	3.21	13.84	-0.52
房地产	2.9	12.16	3.91	-0.64	1.18	2.62	-1.20
原材料	2.2	0.84	5.55	-0.28	2.09	0.39	1.50
公用事业	2.2	-1.16	0.66	1.16	-0.58	5.10	5.66
<b>总市值占比</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
	市值占比低于美国						
	市值占比高于美国						

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2025 年 12 月 31 日，基于标普全球 BMI 指数。所用指数包括：标普美国 BMI 指数、标普加拿大 BMI 指数、标普拉丁美洲 BMI 指数、标普泛亚 BMI 指数、标普欧洲 BMI 指数。中东及非洲指数是包括标普以色列 BMI 指数和标普新兴中东及非洲 BMI 指数的组合。过往表现并不能保证未来业绩。表格仅供说明。

# 附录

**图 6：行业板块指数系列概览**

规模范围	流通市值加权指数	上限指数	等权重指数
大盘指数	标普 100 指数		
大盘指数	标普 500 指数（流通市值加权）	精选行业指数系列*	标普 500 等权重行业板块指数系列
	标普 500 行业板块除外指数系列（排除行业板块）	标普 500 35/20 上限指数系列**	标普 500 等权重行业板块增强指数系列
	标普 500 增强指数系列（行业板块组合）	标普精选行业每日上限 35/20 指数系列**	标普 500 行业均等分配指数^
	标普 500 伊斯兰教法行业板块指数系列（排除公司）	标普精选行业 20% 上限指数系列**	标普 500 行业五强等权重上限指数系列^^
		标普精选行业 15/60 指数系列	标普 500 行业十强等权重上限指数系列^^
		标普精选行业 15/40 增强指数系列	
		标普 500 行业加权筛选增强指数系列***	
		标普 500 消费精选 15/60 指数 标普 500 半导体与半导体设备（行业组） 35% 上限指数（美元）	
中盘指数	标普 400® 指数	标普中盘 400 上限指数*	标普 400 等权重行业板块指数系列
小盘指数	标普 600® 指数	标普小盘 600 上限指数*	标普 600 等权重行业板块指数系列
宽基指数	标普综合 1500® 指数		
	标普综合 1500 行业板块除外指数系列		标普综合 1500 等权重指数
全盘指数	标普全市场指数（TMI 指数）		标普精选行业指数系列^^^
大中盘指数		标普 900 银行业 7/4 上限指数	
中小盘指数	标普 1000® 指数		
	标普 1000 房地产除外指数		
完备指数	标普完备指数（排除标普 500 指数成分股后的标普 TMI 指数）		

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。信息截至 2026 年 3 月。表格仅供说明。

\*RIC 上限规则，\*\*UCITS 指令。有关监管上限要求的更多详情，请参阅 [《股票指数政策与实务编制方法》](#)。

\*\*\*该等指数的选择和加权方法旨在协同增强可持续性和 ESG 特征，实现环境目标，并在指数层面减少碳足迹。请参阅 [《标普 500 行业加权筛选增强指数编制方法》](#) 以了解更多信息。

^该指数属于加权收益指数，衡量按流通市值加权的标普 500 行业指数（成分指数）的等权重表现。请参阅 [《标普美国指数编制方法》](#) 以了解更多信息。

^^该指数衡量标普 500 行业指数系列中流通市值排名前 5 (10) 的公司的等权重表现。请参阅 [《标普美国指数编制方法》](#) 以了解更多信息。

^^^每次季度定期调整时，首先为成分股赋予相等权重，然后进行调整，以确保对于给定的理论投资组合价值（TPV），每个成分股的指数流通市值占比不会超过 4.5%，且三天可交易价值占比也不超过该上限。请参阅 [《标普精选行业指数编制方法》](#) 以了解更多信息。

图 7：标普 500 行业指数总览

指标	流通市值 (FMC)	等权重 (EW)	精选行业 (5/25/50)	35/20	每日 35/20	20%	15/40	15/40 加	行业加权筛选增强	伊斯兰教法	行业板块除外
加权方式	流通市值加权	等权重	按修正后流通市值加权并设权重上限规则						流通市值加权	流通市值加权	
主要权重上限约束	无权重	1/N, 其中 N 为每个板块的公司数量	成分股公司的指数市值占比不得超过 25%	第一大公司上限 35%	第一大公司上限 35%	成分股公司的指数市值占比不得超过 20%	第一大公司上限 15%	第一大公司上限 15%	使用优化器来确保目标函数最小	无权重	无权重
辅助权重上限约束	上限约束		权重大于 5% 的公司指数市值占比总和不得超过 50%。	成分股公司的指数市值占比不得超过 20%	成分股公司的指数市值占比不得超过 20%		前 5 大公司合计指数市值占比上限为 60%	前 5 大公司合计指数市值占比上限为 40%	满足所有适用的 ESG 和环境目标、脱碳目标和指数的组合	无权重	无权重
定期调整频率	每季度	每季度	每季度	每季度	每季度	每季度	每季度	每季度	每年	每季度	每季度
附加规则			季度二次权重调整检查	月度权重上限和二次权重调整检查	每日权重上限检查			半年度二次定期调整	每日权重上限调整、季度审查、季度《联合国全球契约》资格审查和临时调整	符合伊斯兰教法的公司	

资料来源：标普道琼斯指数有限公司，信息截至 2026 年 3 月。表格仅供说明。请注意，指数编制方法在上限阈值下设缓冲区，减少成分股公司在多元化要求日期超出阈值时受到的影响。不过，定期调整之间的市场波动可能导致成分股市值占比超过其目标上限。此表格应结合提供有关详细编制方法、政策、程序和计算的更详细支持文件阅读。要详细了解指数编制方法和权重上限调整缓冲规则，请参阅[《股票指数政策与实务编制方法》](#)、[《标普美国指数编制方法》](#)、[《标普 500 行业加权筛选增强指数编制方法》](#)和[《标普伊斯兰教法指数编制方法》](#)。

# 一般免责声明

©2026 标普道琼斯指数。保留所有权利。S&P (标普)、S&P 500 (标普 500 指数)、SPX、SPY、标普 500 指数 (The 500™)、US500、US 30、S&P 100 (标普 100 指数)、S&P COMPOSITE 1500 (标普综合 1500 指数)、S&P 400 (标普 400 指数)、S&P MIDCAP 400 (标普中盘 400 指数)、S&P 600 (标普 600 指数)、S&P SMALLCAP 600 (标普小盘 600 指数)、S&P GIVI (标普 GIVI)、GLOBAL TITANS (全球泰坦指数)、DIVIDEND ARISTOCRATS (红利优选指数)、DIVIDEND MONARCHS (红利特选指数)、BUYBACK ARISTOCRATS (回购优选指数)、SELECT SECTOR (精选行业指数)、S&P MAESTRO (标普 MAESTRO)、S&P PRISM (标普 PRISM)、S&P STRIDE (标普 STRIDE)、GICS (全球行业分类标准)、SPIVA (标普指数与主动投资)、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、LCDX、MBX、MCDX、PRIMEX、TABX、HHPI、IRXX、I-SYND、SOVX、CRITS 和 CRITR 均为标普全球有限公司 (“标普全球”) 或其关联公司的注册商标。DOW JONES (道琼斯)、DJIA (道琼斯工业指数)、THE DOW (道指) 和 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (道琼斯工业平均指数) 均为道琼斯商标控股有限责任公司 (“道琼斯”) 的商标。这些商标连同其他商标已被授权给标普道琼斯指数有限公司。未经标普道琼斯指数有限公司书面许可, 禁止全部或部分重新分发或复制。在标普道琼斯指数有限公司、标普全球、道琼斯或其各自的关联公司 (合称“标普道琼斯指数”) 没有必要牌照的司法管辖区, 本文件不构成服务要约。除某些定制指数计算服务外, 标普道琼斯指数提供的所有信息均非个性化, 并非针对任何个人、实体或群体的需求量身定制。标普道琼斯指数通过将其指数许可给第三方和提供定制计算服务而获得报酬。指数的过往业绩并不能预示或保证未来表现。

投资者不能直接投资于指数, 但可通过基于该指数的可投资工具, 实现对该指数所代表资产类别的敞口配置。标普道琼斯指数未发起、认可、出售、推广或管理由第三方提供的任何投资基金或其他投资工具, 这些基金或其他投资工具旨在根据任何指数的表现提供投资收益。标普道琼斯指数不保证基于该指数的投资产品能准确追踪指数表现或提供正投资收益。指数表现并未反映交易成本、管理费或开支。标普道琼斯指数对投资于任何此类投资基金或其他投资产品或工具的可取性不作任何陈述。对任何此类投资基金或其他投资工具的投资决定不应依赖本文件所列的任何陈述。标普道琼斯指数并非经修正的《1940 年投资公司法》定义的“投资顾问、商品交易顾问、商品池经营者、经纪交易商、受托人、发起人”, 亦非《美国联邦法典》第 15 编第 77k 条第 (a) 款所阐述的“专家”或税务顾问。将证券、大宗商品、加密货币或其他资产纳入指数并不代表标普道琼斯指数建议买入、出售或持有此类证券、大宗商品、加密货币或其他资产, 也不应被视为投资建议或大宗商品交易建议。

标普道琼斯指数的美国基准指数收盘价由标普道琼斯指数根据其交易所设定的相关指数成分股的收盘价计算得出。标普道琼斯指数使用的收盘价数据来自其使用的第三方供应商, 并通过与备选供应商提供的数据进行比较来验证收盘价。供应商的收盘价数据来自主要交易所。实时盘中价格的计算方式类似, 但不会进行二次验证

这些材料完全根据一般公众可获得的资料和据信可靠的来源编写, 仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面许可, 不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、复制或分发这些材料中包含的任何内容 (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从其输出的内容) 或其任何部分 (“内容”)。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商和许可方 (合称“标普道琼斯指数方”) 不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普道琼斯指数方不对因使用内容而产生的任何错误或遗漏 (无论原因为何) 负责。内容按“原样”提供。标普道琼斯指数方排除任何及所有明示或默示的保证, 包括但不限于有关适销性或特定目的或用途的适用性、无错误、软件错误或缺陷、内容的功能将不间断或内容将在任何软件或硬件配置下运行的任何保证。在任何情况下, 标普道琼斯指数方均不对任何一方遭受的与内容使用有关的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或后果性损害、成本、费用、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或利润损失和机会成本) 负责, 即使已被告知可能发生此类损害。

标普全球将其各个部门和业务单位的某些活动彼此分开, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普全球的某些部门和业务单位可能掌握其他业务单位无法获得的信息。标普全球已制定相关政策和程序, 以对分析过程中收到的某些非公开信息进行保密。

此外, 标普道琼斯指数向许多组织提供广泛的服务或与之相关的服务, 包括证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构和金融中介机构, 因此可能会从这些组织收取费用或其他经济利益, 包括他们可能推荐、评级、纳入模型投资组合、评估或以其他方式接触的证券或服务的组织。

全球行业分类标准 (GICS®) 由标普和 MSCI 开发, 是标普和 MSCI 的专有财产和商标。MSCI、标普或参与制定或编撰任何 GICS 分类的任何其他方均未就此类标准或分类 (或使用其获得的结果) 做出任何明示或默示的保证或陈述, 所有前述各方特此明确排除与任何此类标准或分类有关的所有原创性、准确性、完整性、适销性或特定用途适用性保证。在不限制前述任何规定效力的前提下, 在任何情况下, MSCI、标普或其任何关联公司或参与制定或编撰任何 GICS 分类的任何第三方均不对任何直接、间接、特殊、惩罚性、后果性或任何其他损害 (包括利润损失) 承担任何责任, 即使已被告知发生此类损害的可能性亦不例外。