

## 2023 年全球行業分類標準 ( GICS ) 調整：

### 標普 500 指數影響分析



Fei Wang

美國股票指數高級分析師

本文最初於 2023 年 2 月 3 日在 Indexology® 網誌上發佈。

[GICS® 調整在即](#)。2022 年 12 月 15 日，標普道瓊斯指數和 MSCI 聯合宣佈受全球行業分類標準 ( GICS ) 結構即將修訂影響的完整公司名單。儘管 2023 年的 GICS 調整不像 2018 年的通訊服務行業板塊變化那麼廣泛，但對許多部門、行業和公司仍有重大影響。

圖表 1 概述了對各種美國股票指數的預期影響的概況。“內部”變動是指在一個行業板塊內對股票重新分類，而“跨行業”變動是指根據新 GICS 結構將股票從其當前行業板塊調整至另一個行業板塊。在這次重組中，這些美國股票指數的內部變化大於跨行業變化。

圖表 1：2023 年 GICS 對各大美國股票指數的調整

| 指數            | 跨行業變更數量 | 內部變更數量 | 變更總數 |
|---------------|---------|--------|------|
| 標普 500 指數®    | 24      | 14     | 38   |
| 標普中型股 400 指數® | 25      | 7      | 32   |
| 標普小型股 600 指數® | 22      | 5      | 27   |
| 標普綜合 1500 指數® | 71      | 26     | 97   |
| 標普全市場指數       | 200     | 60     | 260  |

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2022 年 12 月 30 日。基於 2022 年 12 月 15 日公佈的受影響公司綜合名單。由於正在進行的評估工作，包括企業事件，新的公司分類在實施前可能會有所變動。圖表僅供說明。

圖表 2 提供了關於[標普 500 指數](#)的更多詳細信息，顯示標普 500 指數的 11 個行業板塊中有 6 個將受到即將實施的 GICS 調整的影響。房地產行業佔了內部變更的絕大多數，反映了該行業板塊在即將到來的重組中的額外細節。因此，17 隻股票將在房地產板塊內重新分類，佔該板塊市場權重的 60%。大多數變更將來自目前的專業 REITs 和住宅 REITs 類別，它們將被歸入更具體的類別中。

圖表 2：對標普 500 指數的影響概覽

| GICS 行業代碼 | GICS 行業名稱 | 目前股票數量 | 當前行業權重 (%) | 新股票數量 | 新行業權重 (%) | 股票數量變化 | 行業權重變化 (%) | 股票數量      |      |      | 佔新板塊權重的%  |      |      |  |
|-----------|-----------|--------|------------|-------|-----------|--------|------------|-----------|------|------|-----------|------|------|--|
|           |           |        |            |       |           |        |            | 行業板塊內重新分類 | 退出行業 | 加入行業 | 行業板塊內重新分類 | 退出行業 | 加入行業 |  |
| 10        | 能源        | 23     | 5.2        | 23    | 5.2       |        |            |           |      |      |           |      |      |  |
| 15        | 原材料       | 29     | 2.7        | 29    | 2.7       |        |            |           |      |      |           |      |      |  |
| 20        | 工業        | 70     | 8.7        | 73    | 9.1       | 3      | 0.5        | 2         |      | 3    | 1.4       |      | 5.2  |  |
| 25        | 可選消費品     | 56     | 9.8        | 53    | 9.3       | -3     | -0.5       | 3         | 3    |      | 26.2      | 5.1  |      |  |
| 30        | 日常消費品     | 33     | 7.2        | 36    | 7.7       | 3      | 0.5        | 2         |      | 3    | 16.3      |      | 6.2  |  |
| 35        | 醫療        | 63     | 15.8       | 63    | 15.8      |        |            |           |      |      |           |      |      |  |
| 40        | 金融        | 67     | 11.7       | 75    | 14.4      | 8      | 2.7        |           |      | 8    |           |      | 18.9 |  |
| 45        | 資訊技術      | 76     | 25.7       | 65    | 22.5      | -11    | -3.2       |           | 11   |      |           | 14.2 |      |  |
| 50        | 通訊服務      | 25     | 7.3        | 25    | 7.3       |        |            |           |      |      |           |      |      |  |
| 55        | 公用事業      | 30     | 3.2        | 30    | 3.2       |        |            |           |      |      |           |      |      |  |
| 60        | 房地產       | 31     | 2.7        | 31    | 2.7       |        |            | 17        |      |      | 60.3      |      |      |  |
|           | 總計        | 503    | 100.0      | 503   | 100.0     | 0      | 0.0        | 24        | 14   | 14   |           |      |      |  |

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2022 年 12 月 30 日。基於 2022 年 12 月 15 日公佈的受影響公司綜合名單。由於正在進行的評估工作，包括企業事件，新的公司分類在實施前可能會有所變動。圖表僅供說明。

圖表 3 展示了受影響股票如何在不同行業之間轉移。縱軸為當前的 GICS 行業板塊，橫軸為新結構下的 GICS 行業板塊。對角線上的方框表示內部變更。例如，在離開資訊科技板塊的 11 隻股票中，有 3 隻歸入了工業板塊，8 隻歸入了金融板塊。

圖表 3：標普 500 指數行業間/內部 GICS 調整概況

| 受影響股票數量 | 新 GICS 行業板塊 |     |    |       |       |      |    |      |      |      |     |    | 總計 |
|---------|-------------|-----|----|-------|-------|------|----|------|------|------|-----|----|----|
|         | 能源          | 原材料 | 工業 | 可選消費品 | 日常消費品 | 醫療保健 | 金融 | 資訊科技 | 通訊服務 | 公用事業 | 房地產 |    |    |
| 目前      | 0           | 0   | 5  | 3     | 5     | 0    | 8  | 0    | 0    | 0    | 0   | 17 | 38 |
| 能源      | 0           | 0   | 0  | 0     | 0     | 0    | 0  | 0    | 0    | 0    | 0   | 0  | 0  |
| 原材料     | 0           | 0   | 0  | 0     | 0     | 0    | 0  | 0    | 0    | 0    | 0   | 0  | 0  |
| 工業      | 0           | 0   | 2  | 0     | 0     | 0    | 0  | 0    | 0    | 0    | 0   | 0  | 2  |
| 可選消費品   | 0           | 0   | 0  | 3     | 3     | 0    | 0  | 0    | 0    | 0    | 0   | 0  | 6  |
| 日常消費品   | 0           | 0   | 0  | 0     | 2     | 0    | 0  | 0    | 0    | 0    | 0   | 0  | 2  |
| 醫療保健    | 0           | 0   | 0  | 0     | 0     | 0    | 0  | 0    | 0    | 0    | 0   | 0  | 0  |
| 金融      | 0           | 0   | 0  | 0     | 0     | 0    | 8  | 0    | 0    | 0    | 0   | 0  | 8  |
| 資訊科技    | 0           | 0   | 3  | 0     | 0     | 0    | 0  | 0    | 0    | 0    | 0   | 0  | 11 |
| 通訊服務    | 0           | 0   | 0  | 0     | 0     | 0    | 0  | 0    | 0    | 0    | 0   | 0  | 0  |
| 公用事業    | 0           | 0   | 0  | 0     | 0     | 0    | 0  | 0    | 0    | 0    | 0   | 0  | 0  |
| 房地產     | 0           | 0   | 0  | 0     | 0     | 0    | 0  | 0    | 0    | 0    | 0   | 17 | 17 |
| 總計      | 38          | 0   | 0  | 5     | 3     | 5    | 0  | 8    | 0    | 0    | 0   | 17 | -  |

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2022 年 12 月 30 日。基於 2022 年 12 月 15 日公佈的受影響公司綜合名單。由於正在進行的評估工作，包括企業事件，新的公司分類在實施前可能會有所變動。圖表僅供說明。

資訊科技行業調整背後的關鍵驅動因素是數據處理和外包服務子行業的終止。相關公司將被重新分類為金融和工業板塊，以匹配其業務所支持的活動。例如，將加入金融板塊的所有 8 隻股票（包括維薩和萬事達）將歸入新創建的交易和支付處理子行業。同樣，加入工業板塊的所有三隻股票都將進入更新定義的人力資源和就業服務子行業。

可選消費品和日常消費品行業的調整表明，零售商將根據銷售商品的性質進行分類。例如，作為標普 500 指數中受影響最大的股票，亞馬遜將在可選消費品行業內部進行調整，從取消的互聯網和直接行銷零售子行業調整至新創建的綜合型零售子行業。

圖 4 顯示了即將到來的 GICS 變化將如何影響受影響行業中最大的 10 隻股票（基於截至 2022 年 12 月 30 日的數據）。塔吉特將從可選消費品轉向日常消費品，取代雅詩蘭黛在日常消費品板塊的十大權重股位置，而維薩和萬事達將從資訊科技行業調整至金融行業。

圖表 4：標普 500 指數受影響行業中十大權重股的變化

| 工業 (20)     |             |             |             |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 當前行業內的十大權重股 | 指數市值 (十億美元) | 分類調整後的十大權重股 | 指數市值 (十億美元) |
| 雷神技術        | 148.4       | 雷神技術        | 148.4       |
| 霍尼韋爾        | 144.1       | 霍尼韋爾        | 144.1       |
| 聯合太平洋       | 127.3       | 聯合太平洋       | 127.3       |
| 聯合包裹        | 126.9       | 聯合包裹        | 126.9       |
| 卡特彼勒        | 124.7       | 卡特彼勒        | 124.7       |
| 迪爾公司        | 117.8       | 迪爾公司        | 117.8       |
| 洛克希德馬丁      | 113.5       | 洛克希德馬丁      | 113.5       |
| 波音公司        | 106.7       | 波音公司        | 106.7       |
| 通用電氣        | 91.6        | 自動數據處理      | 99.1        |
| 諾斯羅普·格魯曼    | 78.9        | 通用電氣        | 91.6        |
| 可選消費品       |             |             |             |
| 當前行業內的十大權重股 | 指數市值 (十億美元) | 分類調整後的十大權重股 | 指數市值 (十億美元) |
| 亞馬遜         | 745.5       | 亞馬遜         | 745.5       |
| 特斯拉         | 330.6       | 特斯拉         | 330.6       |
| 家得寶         | 323.4       | 家得寶         | 323.4       |
| 麥當勞         | 193.0       | 麥當勞         | 193.0       |
| 耐克          | 147.4       | 耐克          | 147.4       |
| 勞氏公司        | 123.7       | 勞氏公司        | 123.7       |
| 星巴克         | 113.9       | 星巴克         | 113.9       |
| TJX 公司      | 92.4        | TJX 公司      | 92.4        |
| 續客          | 78.2        | 續客          | 78.2        |
| 塔吉特         | 68.6        | 奧萊利汽車       | 52.8        |
| 日常消費品 (30)  |             |             |             |
| 當前行業內的十大權重股 | 指數市值 (十億美元) | 分類調整後的十大權重股 | 指數市值 (十億美元) |
| 寶潔          | 359.2       | 寶潔          | 359.2       |
| 百事可樂        | 248.9       | 百事可樂        | 248.9       |
| 可口可樂        | 247.6       | 可口可樂        | 247.6       |
| 好市多         | 202.0       | 好市多         | 202.0       |
| 沃爾瑪         | 200.1       | 沃爾瑪         | 200.1       |
| 菲力浦莫裡斯      | 156.9       | 菲力浦莫裡斯      | 156.9       |
| 億滋國際        | 91.0        | 億滋國際        | 91.0        |
| 奧馳亞         | 81.9        | 奧馳亞         | 81.9        |
| 高露潔         | 65.8        | 塔吉特         | 68.6        |
| 雅詩蘭黛        | 57.4        | 高露潔         | 65.8        |
| 金融 (40)     |             |             |             |
| 當前行業內的十大權重股 | 指數市值 (十億美元) | 分類調整後的十大權重股 | 指數市值 (十億美元) |
| 伯克希爾哈撒韋公司   | 556.6       | 伯克希爾哈撒韋公司   | 556.6       |
| 摩根大通        | 393.3       | 摩根大通        | 393.3       |
| 美國銀行        | 231.2       | 維薩          | 339.7       |
| 富國銀行        | 157.3       | 萬事達         | 295.2       |
| 嘉信          | 127.0       | 美國銀行        | 231.2       |
| 高盛集團        | 116.3       | 富國銀行        | 157.3       |
| 摩根士丹利       | 112.1       | 嘉信          | 127.0       |
| 標普全球        | 111.5       | 高盛集團        | 116.3       |
| 貝萊德         | 106.4       | 摩根士丹利       | 112.1       |
| 安達保險        | 91.6        | 標普全球        | 111.5       |
| 資訊科技 (45)   |             |             |             |
| 當前行業內的十大權重股 | 指數市值 (十億美元) | 分類調整後的十大權重股 | 指數市值 (十億美元) |
| 蘋果          | 1942.9      | 蘋果公司        | 1942.9      |
| 微軟          | 1787.7      | 微軟          | 1787.7      |
| 英偉達         | 363.9       | 英偉達         | 363.9       |
| 維薩          | 339.7       | 博通          | 226.5       |
| 萬事達         | 295.2       | 思科          | 195.6       |
| 博通          | 226.5       | 埃森哲         | 168.1       |
| 思科          | 195.6       | 奧多比         | 156.5       |
| 埃森哲         | 168.1       | 德州儀器        | 149.9       |
| 奧多比         | 156.5       | 賽富時         | 132.6       |
| 德州儀器        | 149.9       | 國際商業機器公司    | 127.4       |

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2022 年 12 月 30 日。基於 2022 年 12 月 15 日公佈的受影響公司綜合名單。由於正在進行的評估工作，包括企業事件，新的公司分類在實施前可能會有所變動。紫色代表分類調整後不再屬於十大權重股的當前權重居前的股票，而橙色代表分類調整後將躋身十大權重股的股票。圖表僅供說明。

除了上述主要變化外，3 月份的 GICS 調整還包括對交通運輸、銀行、互助儲蓄銀行和按揭貸款板塊的更新，這些在小型股中更為普遍。參考對於標普 500 指數的分析，也可以對即將到來的 GICS 分類變化對其他美股指數的影響進行類似的評估。

*本網誌所載文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的免責聲明。*

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com) 訂閱我們最新發布的文章。

## 一般免責聲明

版權©2023，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及 / 或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由協力廠商提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其協力廠商資料提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位元可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開資訊維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融仲介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。