

# 全球行业分类 标准 (GICS®) 编制方法

2023 年 10 月

这文件的原文为英文，并翻译成中文以便阅览。如中英文版本存在差异，概以英文版为准。英文版本刊登于[www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji)。

标普道琼斯指数：指数编制方法

# 目录

介绍	2
概述	2
GICS 编制方法	3
<b>GICS 的分类</b>	3
<b>GICS 的结构</b>	3
GICS 维护	5
<b>GICS 审查</b>	5
<b>GICS 结构审查</b>	5
GICS 结构的变动	6
事件年表	6
GICS 管理	8
<b>GICS 编制方法委员会</b>	8
S&P Dow Jones Indices 免责声明	9
业绩披露 / 回溯试算数据	9
知识产权声明 / 免责声明	10

# 介绍

## 概述

全球行业分类标准(GICS®)专门用于将全球，包括发达和发展中经济体的公司进行统一分类。

1999年，标普道琼斯指数与MSCI为两家全球领先的指数供应商，联手开发GICS，以就将公司分类到哪个板块和行业建立全球标准。GICS的开发是为了响应全球金融界对一套全面、统一的全球板块和行业定义的需求，以便能够在国家、地区及全球层面进行公司、板块和行业的比较。

GICS的编制方法作为投资研究、投资组合管理和资产配置的行业分析框架，获普遍接受。GICS分类系统包括11个板块、25个行业组、74个行业和163个子行业。现时的GICS板块有：

- 能源
- 基础材料
- 工业
- 非必需消费品
- 必需消费品
- 医疗保健
- 金融
- 信息技术
- 电信服务
- 公用事业
- 房地产

# GICS 编制方法

## GICS 的分类

GICS 根据公司的主营业务对公司进行分类。为了做出这一决定，标普道琼斯指数和 MSCI 将收入作为识别公司主要业务活动的关键指标。但盈利和市场认知也被视为对分类十分重要和相关的信息，并在审视检讨流程中加以考虑。

若某一子行业的定义最能描述作为一家公司大部分收入来源的业务活动，则该公司被分类为该子行业。如某一公司从事两项或以上截然不同的业务，而其中并无一项业务贡献 60%或以上收入，则该公司初步按其大部分收入和盈利的子行业进行分类。为防止营业额过度，不同的业务活动通常需至少贡献 60%的收入，方可考虑变更当前的 GICS 分配。如某一公司在三个或以上的板块经营业务，而其中并无一个板块贡献大部分的收入，则该公司被分类为工业企业集团子行业（工业板块）或多板块控股子行业（金融板块）。

我们会使用公开资料为公司进行分类，包括年报、10-K、公司网站及其他官方存档资料。

若为新公司，则主要根据其业务描述及招股章程中提供的备考业绩，进行初步分类。

若一家公司的子公司向主管政府机构提交独立的财务报表，则该子公司被视为独立实体，并根据 GICS 方法单独分类。与一家公司直接相关的股本证券与该公司的分类相同。

GICS 的分类并不适用于互惠基金、封闭式基金、债券或交易所买卖基金。

## GICS 的结构

GICS 根据主营业务的定义，将每家公司分配到一个子行业中，再到一个相应的行业、行业组和板块中。由于此分类方法采用严格的层级划分，一家公司只能属于以下四个等级中的其中一个组别。

- 11 个板块
- 25 个行业组
- 74 个行业
- 163 个子行业

GICS 分类可以文字或数字形式呈现。每家公司的完整 GICS 分类均为一个 8 位数代码，并附有文字描述。8 位编码系统的层级设计允许在 GICS 层级间轻松转换。

**示例：**

板块： 非必需消费品（GICS 代码： 25）  
行业组： 消费者服务（GICS 代码： 2530）  
行业： 酒店、餐厅和休闲（GICS 代码： 253010）  
子行业： 赌场与赌博（GICS 代码： 25301010）

板块： 金融（GICS 代码： 40）  
行业组： 金融服务（GICS 代码： 4020）  
行业： 资本市场（GICS 代码： 402030）  
子行业： 投资银行与经纪（GICS 代码： 40203020）

如需要最新的 GICS 地图和定义，请浏览[此处](#)。

# GICS 维护

## GICS 审查

公司的 GICS 分类每年进行一次审视，而可能影响分类的企业行动也持续受到监督。

一般而言，只要发生重新定义公司的主要业务活动的重大公司行动，该公司的 GICS 分类就会随之变动。每年审视一次，以确保公司没有通过一系列小型事件重新定义其主要业务活动。为提供稳定的行业分类，公司不同业务的短暂业绩波动将不予考虑，以将公司的分类变动减至最低。

GICS 审视亦可应客户要求进行。

## GICS 结构审查

标普道琼斯指数和 MSCI 会视需要定期审视 GICS 结构，当中可包括必要时寻求顾问专家委员会意见或与市场参与者公开查考。目标是确保 GICS 结构继续准确地代表全球股票市场，以便能够按行业进行无缝的全球比较。

# GICS 结构的变动

GICS 四级结构准确地反映了当今全球投资环境中的股票，同时亦具有足够的灵活性，以跟上未来的发展。八位 GICS 编码系统旨在轻松适应日新月异的投资界。随着全球经济的变化，可以添加或拆分板块、行业组、行业和子行业。

## 事件年表

日期	GICS事件
1999年8月	推出GICS。当时，GICS包括10个板块、23个行业组、59个行业和123个子行业。
2002年3月	GICS结构中的子行业总数从123个减少到122个。对其他GICS类别做出名称和描述变更。当时，GICS包括10个板块、23个行业组、59个行业和122个子行业。
2003年4月	变动包括创建新的行业组、行业和子行业，合并部分现有的子行业，以及对其他类别做出重大名称和定义变更。当时，GICS包括10个板块、24个行业组、62个行业和132个子行业。
2004年4月	变动限于某些GICS子行业的定义变更。当时，GICS包括10个板块、24个行业组、62个行业和132个子行业。
2005年4月	变更包括为一个行业组重命名和重新下定义，创建两个行业和七个子行业，以及对其他类别做出重大名称和定义变更。当时，GICS包括10个板块、24个行业组、64个行业和139个子行业。
2006年4月	变更包括重命名一个行业组，创建四个新行业和十个新的子行业。变更还包括停用一个行业和两个子行业，并对其他类别做出名称和定义变更。当时，GICS包括10个板块、24个行业组、67个行业和147个子行业。
2008年8月	变更包括重命名一个行业组，创建一个新行业和八个新的子行业。变更还包括停用一个子行业，并对其他类别做出名称和定义变更。当时，GICS包括10个板块、24个行业组、68个行业和154个子行业。
2010年6月	仅对定义做出变更。当时，GICS包括10个板块、24个行业组、68个行业和154个子行业。
2014年2月	变更包括重命名四个行业，停用一个行业，新增六个子行业，停用四个子行业，以及对其他类别做出名称和定义变更。当时，GICS包括10个板块、24个行业组、67个行业和156个子行业。
2016年9月	变更包括创建房地产板块，以及新增1个行业组、3个行业和15个子行业。停用了1个行业组、2个行业和14个子行业。对一个行业和一个子行业进行重命名，并修改了两个定义。当时，GICS包括11个板块、24个行业组、68个行业和157个子行业。
2018年9月	变更包括将电讯服务行业重新命名为通讯服务行业，以及将媒体行业组别从非必需消费品中剔除，并将媒体行业组别以媒体及娱乐的名义加入通讯服务行业。媒体及娱乐行业组别之下，创建三个行业及七个子行业。两个资讯科技的子行业已停用，并新增一个子行业。数个定义作出更新。GICS包括11个板块、24个行业组、69个行业和158个子行业。
2023年3月	变更包括停用互联网与直销零售子行业，将日用百货店和百货公司子行业合并为新创建的多品类零售子行业，停用信息技术的数据处理和外包服务子行业，并在工业板块创建同名子行业，在金融板块创建交易和支付处理服务子行业，停用互助储蓄银行和储蓄银行子行业，创建商业和住宅按揭贷款金融子行业，以及更新房地产投资信托基

	金行业组，并将货车运输子行业拆分为两个新的子行业。
--	---------------------------

有关 GICS 结构变更的更多详情，请参阅[此处](#)。



# GICS 管理

## **GICS 编制方法委员会**

GICS 编制方法和结构受到 GICS 运营委员会的全面监督，该委员会的成员来自标普道琼斯指数和 MSCI。

标普道琼斯指数和 MSCI 将有关 GICS 结构和相关事项变动的信息视为潜在市场动向和材料。因此，所有委员会讨论均属机密。

更多有关 GICS 的信息，请联络 [index\\_services@spglobal.com](mailto:index_services@spglobal.com)。

# S&P Dow Jones Indices 免责声明

## 业绩披露 / 回溯试算数据

标普道琼斯指数及其指数相关的联属公司（统称“S&P DJI”）会酌情定义不同的日期，以协助客户提供透明度。起值日是指为给定指数设定计算价值（实时或回溯试算价值）的首日。基准日是指为计算目的而设立特定指数固定价值的日期。成立日是指某一指数的价值首次被视为生效的日期：凡在指数成立日前的任何日期或时期提供的指数价值，均被视为回溯试算价值。S&P DJI 将成立日界定为：知晓已向公众发布（例如通过公司的公开网站或向其外部方提供数据源）指数价值的日期。对于在 2013 年 5 月 31 日前推出的道琼斯品牌指数，成立日（2013 年 5 月 31 日之前被称为“推出日”）定为禁止进一步变更指数编制方法的日期，而该日期可能早于指数的公开发布日期。

有关指数的更多详情，包括重新调整的方法和时间、纳入或剔除标准以及所有指数的计算，请参阅指数编制方法。

凡于指数成立日前呈列的信息，均为假设的回溯试算表现，并非实际表现，且是基于成立日有效的指数编制方法。然而，在为市场异常期间或其他未能反映当前总体市况的期间创建回溯试算历史时，可放宽指数编制方法规则，以获取足够数量的证券，来模拟指数所衡量的目标市场或指数所采用的策略。例如，可降低市值和流动性门槛。此外，有关标普加密货币指数的回溯试算数据中并未考虑分叉。对于标普加密货币前 5 名及前 10 名等权重指数，未考虑编制方法的托管要素；回溯试算历史是基于截至成立日满足托管要素的指数成分股。回溯试算的表现反映了对指数编制方法的应用及对指数成分股的选择，并有后见之明，可了解可能对其表现产生积极影响的因素，而并不能反映可能影响结果的所有财务风险，并且可能被视为反映幸存者 / 前瞻性偏差。实际回报可能与回溯试算回报截然不同，或低于回溯试算回报。过往表现并非未来业绩的指标或保证。

通常情况下，当 S&P DJI 创建回溯试算的指数数据时，S&P DJI 会在计算中使用成分股层面的实际历史数据（例如，历史价格、市值和企业行为数据）。由于环境、社会及管治(ESG)投资尚处于早期发展阶段，用于计算特定 ESG 指数的某些数据点可能无法在整个回溯试算历史所需期间内提供。同样的数据可用性问题也可能存在于其他指数中。倘无法获得所有相关历史期间的实际数据，S&P DJI 可能会采用一种使用 ESG 数据的“回溯数据假设”（或回调）程序来计算回溯试算的历史表现。“回溯数据假设”程序将某一指数成分股公司可获得的最早实际有效数据点应用于指数表现内的所有先前历史实例。例如，回溯数据假设本身会假定，目前未参与特定业务活动（又称“产品参与”）的公司，过往从未参与过该活动；同理，假设目前参与特定业务活动的公司过往亦曾参与该活动。在回溯数据假设中，假设回溯试算与只使用实际数据时期相比，可延长至更长历史年份。有关“回溯数据假设”的更多信息，请参阅“常见问题”。凡在回溯试算历史中使用回溯数据假设的指数，其编制方法及资料概览中均会明确说明这一点。编制方法将提供附录，其中的表格会列出使用回溯预测数据的具体数据点及相关时期。列示的指数回报并不代表可投资资产 / 证券的实际交易结果。S&P DJI 维护指数，并计算所列示或讨论的指数水平及表现，并不实际管理任何资产。

指数回报不反映所支付以下投资的可能销售费或费用：任何投资者购买的指数相关证券或旨在追踪指数表现的投资基金。征收这些费用及收费，会造成证券 / 基金的实际及回溯试算表现逊色于所示指数表现。举一个简单的例子，如果 100,000 美元的投资在 12 个月内录得 10% 的指数回报率（或 10,000 美元），且除应计利息外，在期末还对投资征收了 1.5% 的实际资产费用（或 1,650 美元），则当年净回报率为 8.35%（或 8,350 美元）。在三年期，假设年回报率为 10%，年末征收 1.5% 的年费，则累积总回报率为 33.10%，总费用为 5,375 美元，累积净回报率为 27.2%（或 27,200 美元）。

## 知识产权声明 / 免责声明

© 2023 年标普道琼斯指数版权所有。保留所有权利。S&P、S&P 500、SPX、SPY、The 500、US500、US 30、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500、S&P 400、S&P MIDCAP 400、S&P 600、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、Select Sector、S&P MAESTRO、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 是 S&P Global, Inc. (“S&P Global”) 或其附属公司的注册商标。DOW JONES、DJIA、THE DOW 和道琼斯工业股票平均价格指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”) 的商标。这些商标连同其他商标已授予 S&P Dow Jones Indices LLC。未经 S&P Dow Jones Indices LLC 书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。本文件不构成 S&P DJI 在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P DJI 提供的所有信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P DJI 就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

不可能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的投资工具来进行。S&P DJI 没有保荐、担保、销售、推广或管理由第三方提供并试图凭借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。S&P DJI 概不保证基于指数的投资产品能够准确追踪指数表现或提供正投资回报。S&P DJI 并非投资顾问、商品交易顾问、受托人、“发起人”（定义见《1940 年投资公司法》，经修订）或 15 U.S.C. § 77k(a) 中所述的“专家”，S&P DJI 不对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性做出任何陈述。不得根据本文件所载声明的任何内容，做出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。S&P DJI 并非税务顾问。将某个证券、商品、加密货币或其他资产纳入指数并非 S&P DJI 关于购买、销售或持有该证券、商品、加密货币或其他资产的建议，亦不能被视作投资或交易建议。

这些资料依据来自据信可靠来源的一般公众可用信息，仅为提供资料而编制。这些资料所载的任何内容（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由此得出的结果）或其任何部分（“有关内容”），未经 S&P DJI 的事先书面许可，不得以任何方式或通过任何途径予以修改、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。S&P DJI 及其第三方数据提供商和许可人（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。不论任何原因，标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容获得之结果的任何错误或遗漏负责。有关内容“按原样”和“按原状”提供。标普道琼斯指数相关方卸弃涉及有关内容的运作不受中断，或有关内容可与任何软件或硬件配置兼容方面的任何及所有明示或隐含的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无故障、无软件错误或无瑕疵的保证。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容招致的任何直接、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、讼费、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失或利润和机会成本损失）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

信用相关信息和其他分析（包括评级）、研究及估值一般由标普道琼斯指数的许可人及 / 或附属公司提供，包括但不限于 S&P Global Market Intelligence 等 S&P Global 旗下其他公司。有关内容中的任何信用相关信息和其他相关分析和陈述仅代表发布当日的意见，而非事实陈述。任何意见、分析和评级确认的决定，均不构成买入、持有或卖出任何证券或做出任何投资决定的建议，并不论及任何证券的适合性。有关内容以任何形式或格式出版后，标普道琼斯指数不负责其更新。当做出投资和其他商业决策时，不应依赖有关内容，且不应以有关内容代替用户、其管理层、员工、顾问及 / 或客户的技术、判断和经验。S&P DJI 并非受托人或投资顾问。尽管 S&P DJI 从据信可靠来源获取信息，但 S&P DJI 不会对接收到的任何信息开展审计或独立验证。S&P DJI 保留出于监管或其他原因随时更改或终止任何指数的权利。指数可能由于各种因素（包括 S&P DJI 不可控制的外部因素）而需要进行重大调整。

如果监管机构出于特定监管目的而让一家评级机构在某一司法管辖区确认于另一司法管辖区发布的评级，则 S&P Global Ratings 保留随时全权酌情决定转让、撤销或中止上述确认的权利。标普道琼斯指数（包括 S&P Global Ratings）概不承担因转让、撤销或中止确认产生的任何义务，且不对据称因此遭受的任何损害承担任何法律责任。S&P Dow Jones Indices LLC 的联属公司（包括 S&P Global Ratings）可能就其评级和某些信用相关分析收取报酬（通常向证券发行人或承销商或债务人收取）。该等 S&P Dow Jones Indices LLC 的联属公司（包括 S&P Global Ratings）保留传播其意见和分析的权利。S&P Global Ratings 出具的公开评级和分析可参阅其网站 [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)（免费）、[www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) 和 [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com)（订阅），并可能通过其他渠道（包括 S&P Global Ratings 出版物和第三方再分发商）分发。有关我们评级费用的其他信息，请参阅 [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees)。

S&P Global 将其各个分部和业务部门的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此 S&P Global 的某些分部和业务部门也许拥有其他业务部门没有的信息。S&P Global 已制定政策和流程，确保就每个分析流程获取的非公开信息的保密性。

此外，标普道琼斯指数向众多组织（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构和金融中介）提供广泛的服务或提供与这些组织相关的服务，并可能因此向这些组织收取费用或其他经济利益，这些组织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的证券或服务所属的组织。

一些指数使用全球行业分类标准 (GICS®)，该标准由 S&P 和 MSCI 制定，是 S&P Global 和 MSCI 的专有财产和商标。MSCI、S&P DJI 和参与制作或编制任何 GICS 分类的任何其他方，概不对此类标准或分类（或使用其获得之结果）作出任何明示或暗示的保证或陈述，所有相关方特此明确表示，概不对任何此类标准或分类的原创性、准确性、完整性、适销性或特定目的适用性作出任何保证。在不限制上述任何规定的原则下，MSCI、S&P DJI、其任何附属公司或参与制定或编制任何 GICS 分类的任何第三方，在任何情况下均不对任何直接、间接、特殊、惩罚性、相应而生的或任何其他损害（包括利润损失）承担任何法律责任，即使其已告知可能发生此类损害亦然。

标普道琼斯指数产品受该产品所依据协议的条款及条件约束。标普道琼斯指数需要获得许可才能展示、创建衍生作品，及 / 或分发使用、基于及 / 或参考任何标普道琼斯指数及 / 或指数数据的任何产品或服务。