全球行业分类标准的变化对泛亚地区的影响：百度，阿里巴巴和腾讯正在远离信息技术行业

Utkarsh Agarwal
副董事
全球研究与设计

本文最初于 2018 年 2 月 2 日在 Indexology®博客上发布。

2017 年 11 月,标普道琼斯指数和 MSCI 公司宣布全球行业分类标准结构的修订将于 2018 年 9 月实施。[1]这些变化将影响消费者非必须消费品、信息技术和电信服务部门。因此，泛亚互联网巨头 BAT(百度，阿里巴巴和腾讯)将被重新划分为通信服务和非必需消费品行业。

本文对全球行业分类标准结构变化的关键点进行了总结。

1. 电信服务行业将扩大并更名为**通信服务**。更名后的行业将包括现有的电信服务公司，此外还有媒体和娱乐公司，这些公司目前属于非必需消费品行业和信息技术行业。
2. 在**非必需消费品**行业当中包括互联网和直销零售子行业, 此行业将包括为消费者产品和服务提供在线市场的公司以及电子商务公司。
3. **信息技术**行业下的互联网软件和服务行业将被停止，并转移到信息技术服务行业下的一个新的子产业-互联网服务和基础设施。

以上这些变化可能会对行业指数的构成，估值和表现特征产生重大影响。根据 2018 年 1 月发布的具有新全球行业分类标准信息的大型公司名单，[2] 在新的全球行业分类标准定义下，我们编制了标普泛亚大型股指数三个全球行业分类标准的行业权重，回报测试和市盈率。（见图 1 和 2）。主要观察结果如下。

1. **通信服务**行业的防御性将较低，而且其市盈率相对于目前的电信服务行业而言更为昂贵，这主要是由于娱乐公司(比如任天堂)和互动媒体服务公司(比如腾讯)的加入。其区域性的行业权重从 4.5%增加到 10.4%。
2. 在互联网和直销零售行业的定义发生变化之后，**非必需消费品**板块将会有更高的风险和估值，包括阿里巴巴，它目前被归类为互联网软件和服务公司。该行业的区域权重由 12.2%变为 14.3%。

3. 与目前的全球行业分类系统标准相比，**信息技术**行业的风险和市盈率将较低，这主要是由于移除了互联网巨头百度，阿里巴巴和腾讯，后者在当前的分类下占到该区域行业的 31.5%。

根据标普道琼斯指数和 MSCI 公司 1 月份公布的名单（见图表 3），总体而言，来自标普泛亚大型股指数的 17 家公司将受到全球行业分类标准结构调整的影响。

显然，全球行业分类标准结构的修订将为非必需消费品,信息技术和通信服务行业的风险和收益状况以及基本特征带来重大改变。在评估资产配置或投资分析时，市场参与者应注意这些变化。

Exhibit 1: Comparison of Select S&P Pan Asia LargeCap Index Sectors Under Current and New GICS Classification

SECTOR	CURRENT CLASSIFICATION			NEW CLASSIFICATION		
	WEIGHT (%)*	BETA^	P/E**	WEIGHT (%)*	BETA^	P/E**
Consumer Discretionary	12.2	1.0	16.5	14.3	1.2	18.5
Information Technology	20.5	1.2	19.0	12.5	1.0	13.9
Communication Services#	4.5	0.7	14.3	10.4	1.0	22.6

Source: S&P Dow Jones Indices LLC and MSCI press release data as of Jan. 11, 2018, S&P Dow Jones Indices, LLC and Factset. Data as of Dec. 31, 2017. Table is provided for illustrative purposes.
#The telecommunication services sector will be renamed communication services
*Float market cap weight in the S&P Pan Asia LargeCap Index.
^ 3-year beta versus the S&P Pan Asia LargeCap index based on monthly total returns in USD.
** Based on trailing 12-month or annual reported EPS, depending on data availability as of Dec. 31, 2017.

Exhibit 1: Comparison of Select S&P Pan Asia LargeCap Index Sectors Under Current and New GICS Classification

SECTOR	CURRENT CLASSIFICATION			NEW CLASSIFICATION		
	WEIGHT (%)*	BETA^	P/E**	WEIGHT (%)*	BETA^	P/E**
Consumer Discretionary	12.2	1.0	16.5	14.3	1.2	18.5
Information Technology	20.5	1.2	19.0	12.5	1.0	13.9
Communication Services#	4.5	0.7	14.3	10.4	1.0	22.6

Source: S&P Dow Jones Indices LLC and MSCI press release data as of Jan. 11, 2018, S&P Dow Jones Indices, LLC and Factset. Data as of Dec. 31, 2017. Table is provided for illustrative purposes.
#The telecommunication services sector will be renamed communication services
*Float market cap weight in the S&P Pan Asia LargeCap Index.
^ 3-year beta versus the S&P Pan Asia LargeCap index based on monthly total returns in USD.
** Based on trailing 12-month or annual reported EPS, depending on data availability as of Dec. 31, 2017.

[2] Source Line

Exhibit 2: Select S&P Pan Asia LargeCap Index Sectors Under New GICS Classification

SECTOR NAME	INDUSTRY GROUP NAME	INDUSTRY NAME	WEIGHT (%)*	BETA^	P/E**
Consumer Discretionary	Automobiles & Components	Auto Components	1.7	0.9	15.0
		Automobiles	5.5	0.9	12.2
	Automobiles & Components Total		**7.2**	**0.9**	**12.7**
	Consumer Durables & Apparel	Household Durables	1.7	1.3	22.3
		Leisure Products	0.3	0.4	24.5
		Textiles, Apparel & Luxury Goods	0.1	0.4	19.6
	Consumer Durables & Apparel Total		**2.1**	**1.1**	**22.4**
	Consumer Services	Hotels, Restaurants & Leisure	1.3	1.0	29.4
		Diversified Consumer Services	NA	NA	NA
	Consumer Services Total		**1.3**	**1.0**	**29.4**
	Retailing	Distributors	0.0	0.9	14.8
		Internet & Direct Marketing Retail	3.1	1.8	55.1
		Multiline Retail	0.1	0.0	361.7
		Specialty Retail	0.5	0.7	31.5
	Retailing Total		**3.8**	**1.6**	**50.2**
Consumer Discretionary Total			**14.3**	**1.2**	**18.5**
Information Technology	Software & Services	IT Services	1.2	0.5	18.3
		Software	0.1	1.2	86.3
	Software & Services Total		**1.3**	**0.5**	**19.0**
	Technology Hardware & Equipment	Communications Equipment	0.0	1.4	-46.1
		Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.5	1.3	11.7
		Electronic Equipment, Instruments & Components	3.5	1.0	15.9
	Technology Hardware & Equipment Total		**8.1**	**1.2**	**13.3**
	Semiconductors & Semiconductor Equipment	Semiconductors & Semiconductor Equipment	3.1	0.9	14.1
	Semiconductors & Semiconductor Equipment Total		**3.1**	**0.9**	**14.1**
Information Technology Total			**12.5**	**1.0**	**13.9**
Communication Services	Telecommunication Services	Diversified Telecommunication Services	1.5	0.6	14.9
		Wireless Telecommunication Services	3.0	0.7	14.0
	Telecommunication Services Total		**4.5**	**0.7**	**14.3**
	Media & Entertainment	Media	0.2	0.7	18.9
		Entertainment	1.2	0.9	30.2
		Interactive Media & Services	4.6	1.2	46.4
	Media & Entertainment Total		**5.9**	**1.2**	**40.1**
Communication Services Total			**10.4**	**1.0**	**22.6**

Source: S&P Dow Jones Indices LLC and MSCI press release data as of Jan. 11, 2018, S&P Dow Jones Indices, LLC and Factset. Data as of Dec. 31, 2017. Table is provided for illustrative purposes.
* Float market cap weight in the S&P Pan Asia LargeCap Index.
^ 3-year beta versus the S&P Pan Asia LargeCap index based on monthly total returns in USD.
** Based on trailing 12-month or annual reported EPS, depending on data availability as of Dec. 31, 2017.

Exhibit 3: Companies in the S&P Pan Asia LargeCap Index With New GICS Classification Effective September 2018[3]

COMPANY	MARKET	CURRENT CLASSIFICATION		NEW CLASSIFICATION		CURRENT WEIGHT (%)*
		SECTOR	SUB-INDUSTRY	SECTOR	SUB-INDUSTRY	
Tencent Holdings Ltd.	China	Information Technology	Internet Software & Services	Communication Services	Interactive Media & Services	3.37
Alibaba Group Holding Ltd. ADR	China	Information Technology	Internet Software & Services	Consumer Discretionary	Internet & Direct Marketing Retail	2.34
Baidu.com, Inc. ADR	China	Information Technology	Internet Software & Services	Communication Services	Interactive Media & Services	0.76
Nintendo Co., Ltd.	Japan	Information Technology	Home Entertainment Software	Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.52
NetEase Inc. ADR	China	Information Technology	Internet Software & Services	Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.30
NAVER Corp.	South Korea	Information Technology	Internet Software & Services	Communication Services	Interactive Media & Services	0.28
Yahoo Japan Corp.	Japan	Information Technology	Internet Software & Services	Communication Services	Interactive Media & Services	0.09
NCsoft Corp.	South Korea	Information Technology	Home Entertainment Software	Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.09
Netmarble Games Corp.	South Korea	Information Technology	Application Software	Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.08
Konami Holdings Corp.	Japan	Information Technology	Home Entertainment Software	Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.07
Nexon Co., Ltd.	Japan	Information Technology	Home Entertainment Software	Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.07
Kakao Corp.	South Korea	Information Technology	Internet Software & Services	Communication Services	Interactive Media & Services	0.05
LINE Corp.	Japan	Information Technology	Application Software	Communication Services	Interactive Media & Services	0.02
Dentsu Inc.	Japan	Consumer Discretionary	Advertising	Communication Services	Advertising	0.13
Zee Entertainment Enterprises Ltd.	India	Consumer Discretionary	Broadcasting	Communication Services	Broadcasting	0.06
Toho Co., Ltd.	Japan	Consumer Discretionary	Movies & Entertainment	Communication Services	Movies & Entertainment	0.06
Astro Malaysia Holdings Bhd.	Malaysia	Consumer Discretionary	Broadcasting	Communication Services	Broadcasting	0.02

Source: S&P Dow Jones Indices LLC and MSCI press release data as of Jan. 11, 2018.
* Float market cap weight in the S&P Pan Asia LargeCap Index as of Dec. 31, 2017.

如悠阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 **www.indexologyblog.com**，或订阅 **Indexology®** 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2018，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、复制及 / 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、标普或其各自联属公司（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。