

生物科技为股市注入活力 标普生物科技精选行业指数

撰稿人

Jodie Gunzberg, 特许金融分析师

董事总经理

美国股票主管

jodie.gunzberg@spglobal.com

Louis Bellucci

助理总监

产品管理

美国股票

louis.bellucci@spglobal.com

简介

全球行业分类标准於 1999 年制定，并由标普道琼斯指数和 MSCI 共同管理，利用收益、盈利及市场观感等定量和定性因子，根据公司所从事的主要业务将之纳入某一子行业的单一类别。该四层行业分类系统包括 11 个板块、24 个行业组别、69 个行业及 158 个子行业，而子行业是该系统最具体的一级。

主要从事基因分析和基因工程类产品的研发、生产或营销的公司分类为生物科技子行业——生物科技行业中唯一的子行业。该子行业包括主要从事基因分析和基因工程类产品的研发、生产及 / 或营销的公司。专门研究治疗人类疾病的蛋白质类疗法的公司包括在内，采用生物科技生产并无医疗保健用途的产品之公司则不包括在内。

成分

截至 2018 年 9 月 28 日，[标普生物科技精选行业指数](#)中共有 124 家公司，经流通量调整总市值为 879,614.95 百万美元。指数中最大的成分公司为 AbbVie Inc (ABBV)，经流通量调整市值为 143,219.94 百万美元。指数经过等权重修正，指数中权重最高的公司为 ACADIA Pharmaceuticals Inc (ACAD)，权重为 1.9%。指数约 11.8% 的权重源自标普 [500 指数](#)® 的大盘股，2.6% 源自 [标普中盘 400 指数](#)®，11.0% 源自标普小盘 [600 指数](#)® 平均市值为 7,092.90 百万美元，市值中值为 1,299.83 百万美元，最低市值为 323.17 百万美元。指数近 75% 的权重被视为微型市值，因此并非 [标普综合 1500 指数](#)® 的成分，而是 [标普全市场指数 \(TMI\)](#) 成分。前十大成分股占标普生物科技精选行业指数的 14.8%（参见表 1）。

标普生物科技精选行业指数包含 124 家公司，经流通量调整总市值为 879,614.95 百万美元。

标普生物科技精选行业指数前十大成分股的权重共 14.8%。

截至 2018 年 9 月 28 日，医疗保健板块在标普 TMI 中的权重为 14.6%，市值为 4,368,790.77 百万美元，

而生物科技行业占医疗保健板块的 20.7%。

表 1：标普生物科技精选行业指数前十大成分股一览

成分股名称	代码	指数权重(%)
ACADIA Pharmaceuticals Inc	ACAD	1.88
Viking Therapeutics, Inc.	VKTX	1.70
Alexion Pharmaceuticals Inc	ALXN	1.48
Sangamo Therapeutics, Inc	SGMO	1.43
Ionis Pharmaceuticals Inc	IONS	1.41
TESARO Inc	TSRO	1.40
AnaptysBio, Inc	ANAB	1.38
Array Biopharma Inc	ARRY	1.38
Ligand Pharmaceutical Inc.	LGND	1.35
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	VRTX	1.35
总计		14.76

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司 数据截至 2018 年 9 月 28 日。图表仅作说明用途。

板块

生物科技、制药及生命科学工具和服务行业包含制药、生物科技和生命科学行业组别。该行业组别连同医疗保健设备与服务行业组别构成医疗保健板块。截至 2018 年 9 月 28 日，医疗保健板块在标普 TMI 中的权重为 14.6%，市值为 4,368,790.77 百万美元，而生物科技行业占医疗保健板块的 20.7%（参见表 2）。

表 2：标普 TMI 医疗保健板块明细

GICS 分类	权重(%)	市值（百万美元）
医疗保健设备与服务（行业组别）	44.6	1,949,001.12
医疗保健设备与用品（行业）	22.2	968,521.81
医疗保健提供商与服务（行业）	20.9	913,830.81
医疗保健技术（行业）	1.5	66,648.50
制药、生物科技和生命科学（行业组别）	55.4	2,419,789.66
生物科技（行业）	20.7	905,652.18
生命科学工具和服务（行业）	6.4	279,974.05
制药（行业）	28.2	1,234,163.43
标普 TMI 医疗保健板块	100	4,368,790.77

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司 数据截至 2018 年 9 月 28 日。图表仅作说明用途。

指数构建

股票纳入指数的资格条件主要基于该股票是否标普 TMI 成分股，

是否符合流动性和市值要求，以及根据 GICS 是否分类为生物科技。

该资格条件还采用等权重修正法来决定每只股票在指数中的权重。

将指数纳入一个涵盖其他精选行业、市场或单一国家的投资组合的潜在好处是……

生物科技行业与每个其他行业和国家的相关性相对较低。

股票纳入标普生物科技精选行业指数的资格条件主要基于该股票是否标普 TMI 成分股，是否符合流动性和市值要求，以及根据 GICS 是否分类为生物科技。流动性比率界定为过去 12 个月的美元成交额除以重新调整参考日期的经流量调整市值。所纳入的股票须满足以下经流量调整市值及经流量调整流动性比率要求的其中一项。

- 1) 现有成分股的经流量调整市值须高于或等于 300 百万美元，经流量调整流动性比率须高于或等于 50%。
- 2) 纳入指数的新增成分股的经流量调整市值须高于或等于 500 百万美元，经流量调整流动性比率须高于或等于 90%。
- 3) 纳入指数的新增成分股的经流量调整市值须高于或等于 400 百万美元，经流量调整流动性比率须高于或等于 150%。

标普生物科技精选行业指数还采用等权重修正法来决定每只股票在指数中的权重。该方法通过调整个别成分的权重来确保符合集中度和流动性要求。在每次季度重新调整时，股票首先进行等权重处理，之后进行调整来确保并无个别成分的权重导致超过某个理论投资组合的单日可成交金额（目前为 20 亿美元），并按年审核。必要时会进行最终调整，以确保指数成分股的权重不超过 4.5%。

表现

将标普生物科技精选行业指数纳入其他精选行业、广泛市场或单一国家的投资组合的潜在好处是，指数与每只其他标普精选行业指数的相关性相对较低，且与国家指数的相关性低。由于指数主要由美国小盘股和微型股组成，故与标普小盘 600 指数的相关性（0.56）高于与美国市场任何其他按规模划分的分部或任何其他国家（参见表 3）。指数与美国境外国家的相关性极低，与中国的相关性几乎为零。同样，标普生物科技精选行业指数与其他标普精选行业指数的相关性低，与油气勘探和生产、金属和采矿等商品生产商的相关性几乎为零。指数与医疗保健设备的相关性最高，为 0.63，与半导体的相关性则为 0.60。一般而言，相关性低于 0.3 视为低，0.3 至 0.7 视为中。

表 3：标普生物科技精选行业指数的相关性

指数	相关性	标普精选行业指数（总回报）	相关性
标普 BMI 中国指数	0.15	油气勘探和生产	0.14
标普 BMI 韩国指数	0.25	金属和采矿	0.20
标普 BMI 日本指数	0.28	零售	0.24
标普 BMI 瑞士指数	0.28	运输	0.24
标普 BMI 英国指数	0.29	住宅建筑商	0.25
标普 BMI 新兴市场指数	0.32	油气设备和服务	0.27
标普 BMI 澳大利亚指数	0.33	航空航天和国防	0.29
标普 BMI 法国指数	0.36	医疗保健服务	0.35
标普 BMI 加拿大指数	0.36	保险	0.41
标普 BMI 全球（美国除外）指数	0.38	银行	0.42
标普 BMI 发达市场（美国除外）指数	0.39	区域性银行	0.43
标普 500 指数（总回报）	0.39	电讯	0.51
标普 BMI 德国指数	0.43	互联网	0.55
标普 BMI 全球指数	0.43	资本市场	0.56
标普 BMI 发达市场指数	0.44	制药	0.57
标普 / 澳证 200 指数（总回报）	0.45	软件和服务	0.59
标普 BMI 美国指数	0.46	科技硬件	0.59
标普中盘 400 指数（总回报）	0.49	半导体	0.60
标普小盘 600 指数（总回报）	0.56	医疗保健设备	0.63

最后，标普生物科技精选行业指数可通过分散投资提供回报潜力，研究期间的年化回报为 8.8%。

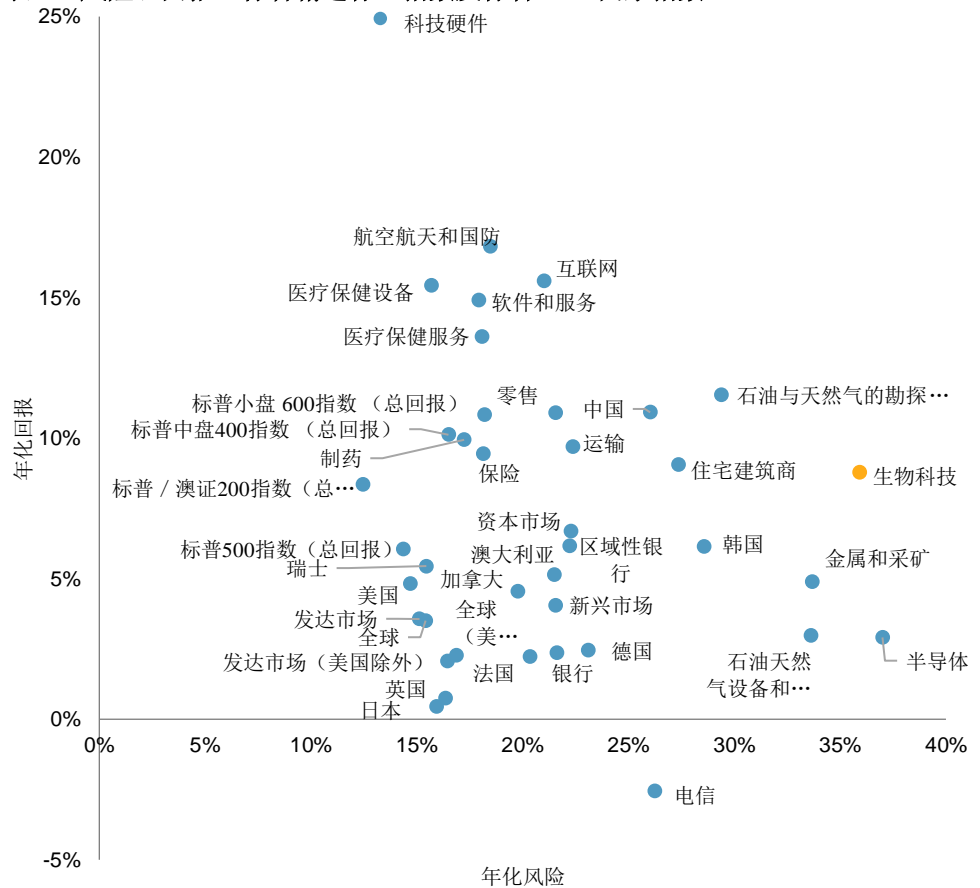
期内，该指数跑赢所有主要国家（中国除外），但跑输标普小盘 600 指数及标普中盘 400 指数。

指数显著跑赢油气勘探和生产（4.9%）以及金属和采矿（3.0%）。

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司 相关性基于 2000 年 1 月至 2018 年 9 月的月度数据计算，但与标普 / 澳证 200 指数（总回报）的相关性自 2000 年 4 月起计算；与标普银行精选行业指数（总回报）、标普资本市场精选行业指数（总回报）、标普保险精选行业指数（总回报）、标普区域性银行精选行业指数（总回报）及标普软件与服务精选行业指数（总回报）的相关性自 2003 年 7 月起计算；与标普互联网精选行业指数（总回报）的相关性自 2005 年 7 月起计算；与标普科技硬件精选行业指数（总回报）的相关性自 2016 年 6 月起计算。图表仅作参考用途。

最后，标普生物科技精选行业指数可通过分散投资提供回报潜力。自 2000 年 1 月至 2018 年 9 月，指数的年化回报为 8.8%（表 4）。指数跑赢各个主要国家（中国除外），期内年化回报为 10.9%，跑输标普小盘 600 指数及标普中盘 400 指数，后两者的年化回报分别为 10.8%及 10.1%。指数不仅与油气勘探和生产以及金属和采矿相关性低，也显著跑赢标普金属和采矿精选行业指数。

表 4: 风险 / 回报—标普精选行业指数及标普 BMI 国家指数



在所有标普精选行业指数中，标普生物科技精选行业指数的贝塔值最高（约 1.4）.....

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司 风险 / 回报基于 2000 年 1 月至 2018 年 9 月的月度数据计算，但标普 / 澳证 200 指数（总回报）的数据自 2000 年 4 月起计算；标普银行精选行业指数（总回报）、标普资本市场精选行业指数（总回报）、标普保险精选行业指数（总回报）、标普区域性银行精选行业指数（总回报）及标普软件与服务精选行业指数（总回报）的数据自 2003 年 7 月起计算；标普互联网精选行业指数（总回报）的数据自 2005 年 7 月起计算；及标普技术硬件精选行业指数（总回报）的数据自 2016 年 6 月起计算。图表仅作说明用途。

结论

.....并且为一些与其相关性较低的行业提供更高回报的机会，因此纵使波幅可能较高也值得冒险。

在所有标普精选行业指数中，标普生物科技精选行业指数的贝塔值最高（约 1.4），有机会取得高于部分与其相关性低行业的回报，因此纵使波幅可能较高，但也值得冒险。此外，该行业主要为微型公司及集中于美国，因此不受可能会影响包含规模较大、较国际化企业的其他行业的许多因素波及。

标普道琼斯指数研究撰稿人		
Sunjiv Mainie (特许金融分析师、获数量金融工程认证)	全球主管	sunjiv.mainie@spglobal.com
Jake Vukelic	业务经理	jake.vukelic@spglobal.com
全球研究与设计		
美洲		
Aye M. Soe (特许金融分析师)	美洲主管	aye.soe@spglobal.com
Phillip Brzenk (特许金融分析师)	总监	phillip.brzenk@spglobal.com
Smita Chirputkar	总监	smita.chirputkar@spglobal.com
Rachel Du	高级分析师	rachel.du@spglobal.com
Bill Hao	总监	wenli.hao@spglobal.com
Qing Li	总监	qing.li@spglobal.com
Berlinda Liu (特许金融分析师)	总监	berlinda.liu@spglobal.com
Hamish Preston	助理总监	hamish.preston@spglobal.com
Maria Sanchez	助理总监	maria.sanchez@spglobal.com
Kelly Tang (特许金融分析师)	总监	kelly.tang@spglobal.com
Hong Xie (特许金融分析师)	总监	hong.xie@spglobal.com
亚太地区		
Priscilla Luk	亚太地区主管	priscilla.luk@spglobal.com
Akash Jain	助理总监	akash.jain@spglobal.com
Liyu Zeng (特许金融分析师)	总监	liyu.zeng@spglobal.com
欧洲、中东和非洲		
Sunjiv Mainie (特许金融分析师、获数量金融工程认证)	欧洲、中东和非洲主管	sunjiv.mainie@spglobal.com
Leonardo Cabrer 博士	高级分析师	leonardo.cabrer@spglobal.com
Andrew Cairns	高级分析师	andrew.cairns@spglobal.com
Andrew Innes	助理总监	andrew.innes@spglobal.com
指数投资策略		
Craig J. Lazzara (特许金融分析师)	全球主管	craig.lazzara@spglobal.com
Fei Mei Chan	总监	feimei.chan@spglobal.com
Tim Edwards 博士	董事总经理	tim.edwards@spglobal.com
Anu R. Ganti (特许金融分析师)	总监	anu.ganti@spglobal.com
Howard Silverblatt	高级指数分析师	howard.silverblatt@spglobal.com

一般免责声明

版权所有© 2018年标普道琼斯指数有限责任公司。保留所有权利。标准普尔®、标普 500®及标普®为标普全球子公司标准普尔金融服务有限责任公司（“标普”）的注册商标。道琼斯®为道琼斯商标控股有限责任公司（“道琼斯”）的注册商标。标普道琼斯指数有限责任公司已获许可使用该等商标。未经书面许可，禁止全部或部分重新分发、转载及/或影印。本文件并不构成在标普道琼斯指数有限责任公司、道琼斯、标普或其各自的附属公司（统称“标普道琼斯指数”）未获得必要许可的司法管辖区提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有信息为客观资料，并非按照任何人士、实体或个人团体的需求定制。标普道琼斯指数收取向第三方许可使用指数的报酬。指数的过往表现不保证未来业绩。

不可直接投资于指数。指数所代表的资产类别可以通过基于该指数的可投资工具投资。标普道琼斯指数概未发起、认可、出售、推广或管理由第三方提供的，追求基于任何指数之表现的投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数概不保证指数型投资产品将可准确追踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限责任公司并非投资顾问，而标普道琼斯指数概未就投资于任何此类投资基金或其他投资工具是否适宜作任何声明。决定投资于任何该等投资基金或其他投资工具时，不应依赖本文件所载的任何陈述。建议有意投资者仅在谨慎考虑投资于该等基金的相关风险后，方投资于任何该等基金或其他工具。相关风险之详情载于投资基金或其他工具的发行人或其代表编制的发售备忘录或类似文件。指数纳入某只证券并非标普道琼斯指数对买卖或持有该证券的建议，也不得视为投资建议。标普道琼斯指数的美国基准指数的收盘价，由标普道琼斯指数根据各指数成分股的主交易所设定的收盘价计算。收盘价由标普道琼斯指数从一名第三方供应商取得，并通过与从另一名供应商取得的价格进行比较来核实。供应商从主交易所取得收盘价。实时日内价格按类似方式计算，而无须再次核实。

本材料依据来自来源相信用可靠的一般公开信息编制，仅供参考之用。未经标普道琼斯指数事先书面许可，本材料所载内容（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所得结果）或其任何部分（“有关内容”），不得以任何形式或通过任何方式予以修改、反向工程、转载或分发，或储存于数据库或检索系统。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、及时性或可用性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所获得结果的任何错误或遗漏负责，而不论出于何种原因。有关内容“按原状”提供。标普道琼斯指数相关方概不作出有关内容的运作不会发生中断，或有关内容可与任何软件或硬件配置兼容的任何及所有明示或默示的保证，包括但不限于对适销性、适合作特定目的或用途，以及不存在漏洞、软件故障或瑕疵的保证。标普道琼斯指数相关方概不就因使用有关内容而招致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于丧失收入或利润和机会成本）向任何一方承担责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

标普道琼斯指数分开经营其业务单位的若干活动，以保持其相关业务活动的独立性及客观性。因此，标普道琼斯指数的若干业务单位可能拥有其他业务单位无法取得的资料。标普道琼斯指数已制定政策及程序来对所获取的与各项分析流程相关的若干非公开资料保密。

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）提供广泛服务或提供与该等组织相关的服务，并可能因此向该等组织收取费用或其他经济利益，该等组织包括其证券或服务可能获标普道琼斯指数推荐、评级、纳入投资组合模型、估值或以其他方式处理的组织。

全球行业分类标准 (GICS®) 由标普和 MSCI 制定，是标普和 MSCI 的专有财产和商标。MSCI、标普和参与制作或编撰任何 GICS 分类的任何其他方，概不对相关标准或分类（或使用相关标准或分类获得的结果）作任何明示或默示的保证或声明，所有相关方谨此明确表示不对上述任何标准或分类的原创性、准确性、完整性、适销性或作特定目的之合适性作出保证。在不限制前文所述的原则下，MSCI、标普及其任何附属公司或参与制作或编撰 GICS 分类的任何第三方，概不对任何直接、间接、特殊、惩罚性、相应而生的或任何其他损害（包括丧失利润）承担责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。