

Strategy Idea



▲ 퀀트/ETF

Analyst 이정연
02. 6454-4895
jungyeon.lee@meritz.co.kr

RA 최병욱

02. 6454-4876
byungwook.choi@meritz.co.kr

GICS 분류체계 변경 및 영향 분석

- ✓ 3월 17일(금요일) 장마감 이후 GICS 분류체계 변경 예정
- ✓ 이번 기준변경으로 Visa, Mastercard 등 일부 IT업종 구성종목 금융, 산업재 업종으로 이동
- ✓ 1) 섹터 ETF 자금 흐름, 2) 금융업종 밸류, 이익성장성 확대, 3) 코스피200 지수변경 영향

GICS는 1999년 MSCI와 S&P 다우존스 지수가 개발한 산업 분류 체계이다. 기업들이 여러 산업의 사업을 영위하고 있기 때문에 명확하게 특정 종목의 산업을 분류하는 것은 한계가 있다. 다만, GICS는 글로벌 금융시장 참여자들이 가장 많이 사용하고 있는 산업분류 체계이다. 국내에서는 한국거래소, Fnguide 등 지수사업자가 업종분류를 하고 있으나, 이들 사업자도 GICS 기준을 참고한다.

3월 17일 장마감 이후 GICS 분류 체계 변경 예정

GICS는 수년에 걸쳐 분류기준을 수정해왔다. 현재 11개 섹터, 24개 산업그룹, 69개 산업, 158개 하위산업으로 구성되어 있다. 다만, 지난해 MSCI와 S&P 다우존스 지수는 GICS 분류기준 변경을 발표했다. 해당 내용은 이번 주 금요일(3/17) 장마감 이후 반영될 예정이다. 이에 따라 11개 섹터, 25개 산업 그룹, 74개 산업, 163개 하위 산업으로 변경된다. 2018년 분류기준 변경만큼 대대적인 수정은 아니나, 어떤 변화인지 살펴볼 필요성이 있어 변경 내용과 그 영향을 살펴보고자 하자.

표1 2023년 GICS 분류체계 변경 주요내용

정보기술, 금융, 산업재

1. Data Processing & Outsourced Services 기업을 IT에서 금융 및 산업재로 재분류
2. 금융 내에 Transaction, Service Processing Services 하위 산업 신설
3. Thrift와 Savings Banks를 Regional Banks 하위 산업에 통합
4. 다각화된 금융 Industry Group 내 Commercial & Residential Mortgage Finance 하위 산업 신설
5. Trucking 하위 산업에서 Passenger와 Cargo/Goods Ground Transportation를 분리

소비재

1. Internet & Direct Marketing Retail 하위 산업 분류 폐지, 해당산업종목 각각 재분류
2. Consumer Discretionary 내 Broadline Retail 하위 산업 신설, 백화점, 온라인 마켓 포함

부동산

3. REIT 하위 산업 관련: 보다 세밀한 분류 도입

헬스케어

4. 의약 목적으로 사용되는 대마초 base 약품 제조 회사, 제약 하위 산업 분류에 포함

자료: S&P Dow Jones Indices LLC, 메리츠증권 리서치센터

GICS 분류체계 변경내용: 1) IT 하위산업 삭제, 2) 유통관련 산업 변화

1) IT업종 내 Data Processing & Outsourced Services 하위산업 삭제

IT업종 하위산업 분류 체계 삭제
→ 해당종목 금융, 산업재로 이동

이번 산업분류기준 변경으로 IT업종 시가총액 비중은 줄어들 예정이다. IT 업종 하위산업 분류에 있는 'Data Processing & Outsourced Services'가 삭제되기 때문이다. 해당 산업 분류에 속한 종목의 시가총액은 IT업종 시가총액의 12.3%를 차지했으며, 이들 종목은 금융과 산업재 업종으로 이동할 예정이다.

카드사, 핀테크 종목 금융섹터로 이동

대표적으로 Visa(V), Mastercard(MA)는 IT업종에서 금융업종으로 이동한다. 금융업종 하위산업인 'Transaction and Payment Processing Services'으로 분류될 예정이다. 그 외 PayPal(PYPL), Fiserv(FISV), Fidelity National Information(FIS), Global Payments(GPN), FleetCor Technologies(FLT), Jack Henry & Associates(JKHY) 등 총 8개 종목도 금융업종의 하위산업으로 이동한다. 이에 따라, 금융 업종 내 Transaction and Payment Processing Services는 26% 차지하며 Diversified Banks 하위 산업분류 다음으로 큰 비중을 차지할 예정이다.

인적자원 서비스 관련 종목,
산업재로 이동

IT업종에서 산업재 업종으로 분류되는 종목은 'Human Resource & Employment Services'로 분류될 예정이다. Paychex(PAYX), Broadridge Financial Solutions(BR), Automatic Data Processing(ADP)와 같이 인적자원 지원 서비스, 커머셜 데이터 처리, 비즈니스 아웃소싱 서비스를 제공하는 기업들이다. 이러한 비즈니스 활동이 비즈니스 지원 활동과 더 일치하기 때문에 산업재로 이동하기로 결정됐다.

표2 금융, 산업재 업종 변경내용

Code	Sector	Code	Industry Group	Code	Industry	Code	Sub-Industry
20	Industrials	2020	Commercial & Professional Services	202010	Commercial Services & Supplies	20201010	Commercial Printing
						20201050	Environmental & Facilities Services
						20201060	Office Services & Supplies
						20201070	Diversified Support Services
						20201080	Security & Alarm Services
				202020	Professional Services	20202010	Human Resource & Employment Services(Definition Update)
						20202020	Research & Consulting Services
20202030	Data Processing & Outsourced Services						
40	Financials	4020	Financial Services (New Name)	402010	Financial Services (New Name)	40201020	Diversified Financial Services(New Name)
						40201030	Multi-Sector Holdings
						40201040	Specialized Finance
						40201050	Commercial & Residential Mortgage Finance(New)
						40201060	Transaction & Payment Processing Services(New)

자료: S&P Dow Jones Indices LLC

2) 유통관련 산업 변화

임의소비재 하위산업 통폐합

코로나 국면 이후 유통업체들은 고객 요구를 충족하기 위해 오프라인과 온라인 가릴 것 없이 옴니채널 방식의 고객 접근을 채택했다. 이에 따라 인터넷, 다이렉트 마케팅과 오프라인 채널별로 업종을 구분하는 기존의 방식이 모호해졌다. 이러한 변화를 반영하여 임의소비재 업종은 판매하는 제품의 특성에 따라 하위 산업이 분류될 예정이다. General Merchandise Stores, Department Stores 하위 산업은 Broadline Retail 이라는 새로운 하위 산업으로 통합된다.

임의소비재 일부 중목 필수소비재로 이동

식품, 가정용품, 개인 위생용품과 같은 필수소비재에서 수익의 대부분을 창출하는 소매업체는 임의소비재에서 필수소비재로 이전될 예정이다. 이러한 변화의 영향을 받는 기업은 Target(TGT), Dollar General(DG), Dollar Tree (DLTR)이다. 이들 중목은 Walmart, Costco와 같은 다른 대형 슈퍼마켓과 함께 필수소비재 아래 새로 만들어진 소비재 소매 하위 산업으로 그룹화된다. 이에 따라 S&P 500 내 임의소비재 섹터는 비중은 10.3%에서 9.8%로 줄어들고(23/3/10기준) 필수 소비재 비중은 7.2%에서 7.6%로 늘어난다.

그 외 부동산 업종 내 Residential REITs는 2개 하위산업으로 분류되며, Specialized REITs 는 5개 하위산업으로 분류될 예정이다. 의료목적의 대마초 생산 기업을 헬스케어 업종에 포함시킬 계획이며, 산업재 내 화물 운송 하위 산업 분류를 여객 지상 운동과 화물 지상 운송으로 분류하는 등 섹터 이동 없이 하위 산업 분류의 통합, 세분화가 진행될 예정이다.

표3 경기소비재, 필수소비재 업종 변경내용

Code	Sector	Code	Industry Group	Code	Industry	Code	Sub-Industry
25	Consumer Discretionary	2550	Consumer Discretionary Distribution & Retail(New Name)	255010	Distributors	25501010	Distributors
				255020	Internet & Direct Marketing Retail(Discontinued)	25502020	Internet & Direct Marketing Retail(Discontinued)
				255030	Broadline Retail(New Name)	25503010	Department Stores(Discontinued)
						25503020	General Merchandise Stores(Discontinued)
						25503030	Broadline Retail(New)
				255040	Specialty Retail	25504010	Apparel Retail
						25504020	Computer & Electronics Retail
						25504030	Home Improvement Retail
						25504040	Other Specialty Retail(New Name)
						25504050	Automotive Retail
						25504060	Homefurnishing Retail
30	Consumer Staples	3010	Consumer Staples Distribution & Retail(New Name)	301010	Consumer Staples Distribution & Retail(New Name)	30101010	Drug Retail
						30101020	Food Distributors
						30101030	Food Retail
						30101040	Consumer Staples Merchandise Retail(New Name & Definition Update)

자료: S&P Dow Jones Indices LLC

표4 섹터 이동 종목 리스트

Ticker	Name	Weight In S&P 500 Index(%)	Weight within Their Current S&P 500 Sector(%)	Weight within Their Proposed S&P 500 Sector(%)	Current GICS Sub-Industry	Proposed New Sub-Industry
From Information Technology to Financials						
V	Visa	1.25	4.73	9.12	Data Processing & Outsourced Services	Transaction & Payment Processing Services
MA	MasterCard	0.93	3.52	6.78	Data Processing & Outsourced Services	Transaction & Payment Processing Services
PYPL	PayPal Holdings	0.23	0.88	1.70	Data Processing & Outsourced Services	Transaction & Payment Processing Services
FISV	Fiserv	0.20	0.75	1.44	Data Processing & Outsourced Services	Transaction & Payment Processing Services
FIS	Fidelity National Information	0.07	0.28	0.54	Data Processing & Outsourced Services	Transaction & Payment Processing Services
GPN	Global Payments	0.04	0.15	0.30	Data Processing & Outsourced Services	Transaction & Payment Processing Services
FLT	FleetCor Technologies	0.03	0.12	0.24	Data Processing & Outsourced Services	Transaction & Payment Processing Services
JKHY	Jack Henry & Associates	2.76	10.44	20.11	Data Processing & Outsourced Services	Transaction & Payment Processing Services
Total Weights		1.25	4.73	9.12		
From Information Technology to Industrials						
ADP	Automatic Data Processing	0.25	0.94	2.91	Data Processing & Outsourced Services	Human Resource & Employment Services
PAYX	Paychex Inc	0.11	0.41	1.28	Data Processing & Outsourced Services	Human Resource & Employment Services
BR	Broadridge Financial Solutions	0.05	0.17	0.53	Data Processing & Outsourced Services	Human Resource & Employment Services
Total Weights		0.40	1.53	4.72		
From Consumer Discretionary to Consumer Staples						
TGT	Target Corp	0.20	2.00	2.69	General Merchandise Stores	Consumable Merchandise Retail
DG	Dollar General	0.14	1.33	1.79	General Merchandise Stores	Consumable Merchandise Retail
DLTR	Dollar Tree Inc	0.09	0.85	1.15	General Merchandise Stores	Consumable Merchandise Retail
Total Weights		0.43	4.17	5.63		

주: 3월 10일 시가총액 기준

자료: S&P Dow Jones Indices LLC, 메리츠증권 리서치센터

표5 S&P500 섹터 변경내용 정리

GICS Sector Code	GICS Name	Sector	Current Stock Count	Current Sector Weight(%)	New Stock Count	New Sector Weight(%)	Stock Count Change	Change in Sector Weight(%)	Stock Count		
									Reclassify within Sector	Leaving Sector	Joining Sector
10	Energy		23	4.5	23	4.5					
15	Materials		29	2.5	29	2.7					
20	Industrials		70	8.1	73	8.5	3	0.4	2		3
25	Consumer Discretionary		56	10.3	53	9.8	-3	-0.4	3	3	
30	Consumer Staples		33	7.2	36	7.6	3	0.4	2		3
35	Health Care		63	13.3	63	13.3					
40	Financials		67	10.9	75	13.7	8	2.9			8
45	Information Technologies		76	26.4	65	23.2	-11	-3.3		11	
50	Communication Services		25	11.7	25	11.7					
55	Utilities		30	2.7	30	2.7					
60	Real Estate		31	2.5	31	2.5			17		
Total			503	100	503	100	0	0	24	14	14

주: 3월 10일 시가총액 기준

자료: S&P Dow Jones Indices LLC, 메리츠증권 리서치센터

표6 S&P500 섹터 변경내용 정리

Affected Stock Count		New GICS Sector											SUM
		Energy	Materials	Industrials	Consumer Discretionary	Consumer Staples	Health Care	Financials	Information Technologies	Communication Services	Utilities	Real Estate	
Current GICS Sector	Energy												0
	Materials												0
	Industrials			2									2
	Consumer Discretionary				3	3							6
	Consumer Staples					2							2
	Health Care												0
	Financials												0
	Information Technologies			3				8					11
	Communication Services												0
	Utilities												0
	Real Estate											17	17
Sum		38	0	0	5	3	5	0	8	0	0	17	-

자료: S&P Dow Jones Indices LLC, 메리츠증권 리서치센터

GICS 분류체계 변경에 따른 영향 3가지

1) S&P500 섹터 벤치마크 투자 ETF 자금 흐름

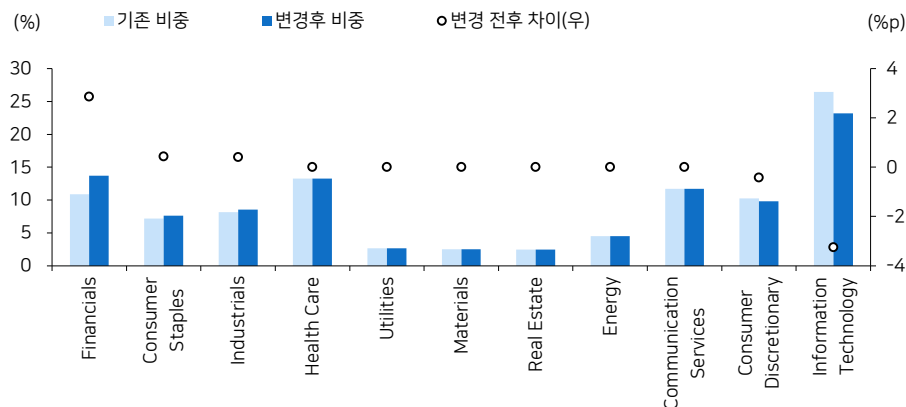
비중축소 업종: IT, 임의소비재
비중확대 업종: 금융, 필수소비재, 산업재

이번 이번 산업 분류 기준 변경은 2018년 변경만큼 큰 변화는 없으나, 일부 S&P 500 섹터 추종 ETF에 자금흐름 변화가 나타날 것이다. 기존 GICS 구조 하에서 현재 시총 기준(23/3/10) S&P 500 섹터 가중치를 새로운 분류체계와 비교해 보도록 하자. IT섹터의 비중은 26.4% → 23.3%로 3%p 이상 줄어들고, 반대로 금융과 산업재 섹터 비중은 각각 10.9% → 13.7%, 8.1% → 8.5%로 늘어난다. 임의소비재 업종은 10.3% → 9.8%로 줄어들며, 반대로 필수소비재는 7.2% → 7.6%로 비중이 확대될 예정이다

재분류로 인해 관련 섹터 ETF에서는 주식비중 재조정이 이뤄진다. 특히 IT업종 종목의 경우 Visa, Mastercard 등 시총규모가 큰 종목의 섹터 이동으로 이들 종목에 투자된 IT ETF 자금이 나머지 IT종목들에 시총비중으로 분배될 예정이다. 반대로 금융업종의 경우 새로 이동한 종목들로의 자금유출이 진행될 것이다.

미국의 주목할만한 IT업종 ETF로는 Vanguard Information Technology ETF (VGT), Technology Select Sector SPDR Fund(XLK), iShares U.S. Technology ETF(IYW)로 각각 437억, 406억, 91억 달러 AUM이다. 3조원 이상 규모의 자금이 IT섹터 구성종목에 재분배될 것이다. Financial Select Sector SPDR Fund(XLF), Vanguard Financials ETF(VFH) AUM은 각각 324억, 87억 달러이다. 기존 금융업종 구성종목에 투자되어있는 ETF 자금 1조원 이상 규모가 신규로 금융업종으로 이동하는 종목들에 유입될 것이다.

그림1 GICS 산업분류 기준 변경 전후 업종별 S&P500 지수 내 비중 차이_3/17 기준



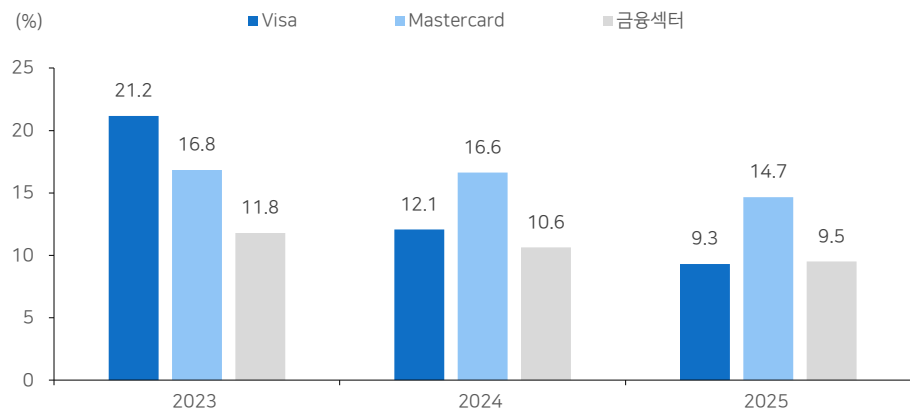
자료: Eikon, 메리츠증권 리서치센터

금융업종 지수: 밸류에이션, 이익
성장성 증가 + 금리민감도 낮아질
전망

2) 금융업종 스타일 변경

기존의 금융섹터는 자산운용사, 투자은행, 상업은행, 보험사 중심으로 구성되어있다. 이번 GICS 분류체계 변경으로 핀테크와 신용카드 회사도 IT업종이 아닌 금융업종으로 들어갈 예정이다. 이에 따라, 금융업종 지수의 이익과 주가 흐름에 변화가 있을 것이다. 금융섹터는 실적 대비 낮은 밸류에이션에 거래되고 이익 성장성이 높지 않은 것이 특징이지만, 핀테크/카드사 종목은 높은 밸류에이션과 이익 성장성이 예상되는 종목이다. Visa, Mastercard만 하더라도 2025년까지 금융섹터 이익 증가율 대비 높은 성장이 기대된다. 따라서 GICS 변경 이후 금융업종의 밸류에이션과 이익성장이 변경 전 대비 높아지며 주가 측면에서도 금리민감도가 낮아질 것이다.

그림2 Visa, Mastercard VS 금융섹터 이익증가율 비교



자료: Eikon, 메리츠증권 리서치센터

코스피200 지수: GICS 분류체계
하에 산업군 종목수 유지

3) 코스피200 지수변경 영향

코스피200 지수는 2017년부터 GICS 섹터를 참고하여 종목별 산업군을 분류하기 시작했다. 구성종목 선정 과정에서 산업군별로 시가총액과 거래대금 기준으로 종목을 선정하며 산업군별 종목수를 최대한 유지하고 있다. 이에 따라, IT섹터의 경우 시가총액이 큰 종목들이 다수 포진되어 있어 2~3조원 시총임에도 불구하고 코스피200 지수에 포함되지 못한 종목들이 있다. 반면, 금융섹터의 경우 1조원 규모의 종목도 코스피200 지수에 포함되어 있다.

카카오페이 금융업종으로 이동
: 6월 정기변경에서 시총 2~3조원
IT종목 지수편입, 시총 1조원 금융
종목 편출 가능성

이번 GICS 분류체계 변경으로 코스피 구성종목 중 IT섹터에서 금융섹터로 이동하는 종목은 '카카오페이(377300)'이다. 이에 따라 시총 2, 3조원 규모의 IT섹터 종목이 카카오페이를 대신하여 코스피200지수에 편입될 가능성이 있으며, 반대로 금융섹터 내 1조원 규모의 회사는 카카오페이로 대체될 가능성이 있다. 코스피200 정기변경이 6월에 예정됨에 따라 GICS 분류체계 변경을 고려한 구체적인 편출입 예상 종목은 심사대상기간이 2/3 이상 지난 시점에 자료를 통해 제시하도록 하겠다.

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.