

首页 我的订阅 热门话题 财富号一览

搜文章/财富号

全球股市 上证指数: 2983.62 2.28% 深证成指: 11241.50 2.98% 创业板指: 2146.18 3.72% 恒生指数: 27959.60 0.52% 道琼斯: 29398.08 -0.09%

# 广发基金罗国庆：硬核来袭！芯片基金投资价值分析

广发基金 2020年02月17日 10:58

阅读: 40245

评论

收藏

分享到:

## 01 A股市场科技类ETF梳理

自2019年下半年起，以电子、[计算机](#)、通信为代表的科技股迎来了春天，究其原因，一是科技类股票在经历了2018年大跌之后有估值修复的诉求；二是中美加速了[国产替代](#)和自主可控的进程，科技类上市公司无论在技术革新还是业务订单上都有不少突破；三是随着5G商用、物联网建设等的推进，新技术新应用催生了新的需求。伴随着科技股行情的启动，为了满足投资者的配置需求，一系列科技类ETF纷纷面世。这其中既有聚焦芯片、5G等的细分行业ETF，也有泛科技主题ETF。我们对科技类代表ETF进行了梳理，详见下表。

表:市场主要科技类ETF梳理

场内代码	场内简称	简称	基金成立日	跟踪指数代码	跟踪指数名称
159801	芯片基金	广发国证半导体芯片ETF	2020-01-20	980017.CNI	国证芯片
512760	半导体50	国泰CES半导体ETF	2019-05-16	CESCSC.CSI	中华半导体CNY
512480	半导体	国联安中证全指半导体ETF	2019-05-08	h30184.CSI	中证全指半导体
515050	5GETF	华夏中证5G通信主题ETF	2019-09-17	931079.CSI	5G通信
515000	科技ETF	华宝中证科技龙头ETF	2019-07-22	931087.CSI	科技龙头
515750	科技50	富国中证科技50策略ETF	2019-11-15	931186.CSI	中证科技50

数据来源于choice，截至2020/2/3。

就以上6只科技类ETF所跟踪的指数而言，[广发国证半导体芯片ETF](#)（以下简称[芯片基金](#)，代码：159801）、[国泰CES半导体ETF](#)、国联安[中证全指半导体ETF](#)三只产品较为接近，主要投资半导体芯片产业的上市公司，区别在于指数成份股数量有差异；华宝[中证科技龙头ETF](#)则从电子、计算机、通信、[生物科技](#)等领域筛选50只股票进行投资，[富国中证科技50策略ETF](#)从高新技术领域筛选50只股票，这两只产品均属于泛科技类ETF；[华夏中证5G通信主题ETF](#)主要投资5G通信技术相关的上市公司。

尽管短期存在新冠疫情对市场的扰动，2020年科技成长的投资主线大概率可以延续下去。投资者在配置科技类ETF时就面临一个抉择的问题，以下我们从产业链地位、行业景气度、产业整体发展空间、行业内投资逻辑、资金面扶持力度、成份股质地、指数收益表现等角度对各个科技类ETF跟踪的指数进行对比分析，并发现[国证芯片](#)指数以及其对应的芯片基金（159801）具备一定的比较优势。

## 02 与泛科技类指数对比—国证芯片指数的优势

芯片基金（159801）所跟踪的国证芯片指数囊括了芯片产业的25只龙头股票，与泛科技类指数对比，一方面国证芯片指数在行业上更为聚焦，成份股相关度高，指数弹性大，有利于投资者进行精准配置；另一方面芯片产业在产业链地位、景气程度、发展潜力、政策和资金扶持上更具有优势。

### 1.芯片产业位于电子信息产业链上游，是科技发展的基础

半导体芯片被誉为现代工业的粮食，是[信息技术产业](#)最重要的基础性创新。在经历了半个世纪的发展之后，半导体芯片产业已经深入人类生活的各个方面，从手机、计算机、汽车，到高铁、电网、工业控制，再到物联网、大数据、云计算等等，这些领域产品的生产



广发基金

广发基金管理有限公司

广发基金管理有限公司成立于2003年8月5日，凭借优秀的资产管理能力，公募基金管理规模长期位居行业前列。公司旗下产品覆盖主动权益、债券、货币、海外投资等不同类别，产品线齐全。

### 更多文章

- #指数播报#2月17日指数涨跌播报
- 每日收评 | 创业板指大涨3.7% 题材概念全面...
- 【5万财富号】18广发品牌日，评测好基赢...
- 广发基金谭昌杰：以“固收”策略实现年化...
- 一周财经要闻荟萃（2.17）

### 72小时点击排行

### 一周点击排行

- 93万手“封死”涨停！亏损4亿后被1个消息...



不出意外，今天A股市场“最秀”的股票当属海正药业，开盘直接一字涨停，收盘价值50老吴

- 2020年的10倍机会来了！
- 两年十倍，第57天，820万
- 84岁钟南山院士告诉你“体育锻炼”有多重要
- 周末消息利好两大板块
- 蝗虫来袭，预警：4000亿只蝗虫已到达印度...
- 1号文件+非洲蝗虫肆虐！A股将出现哪些机会？
- 不是真牛市：小心涨得越高？摔得越脆！
- 王刚毅：青藏高原不能完全阻隔非洲蝗虫
- 你太谨慎了，这明明是大牛市

## 2. 芯片产业景气度向上，叠加国产替代空间大

2019年全球芯片产业迎来拐点，中国芯片产业亦是如此。根据中金公司研究报告，2019年我国企业在射频、模拟芯片上取得了较大突破：海思开始具备5G基带芯片、功率放大芯片，以及AI计算芯片等产品的自研能力；上市公司中**卓胜微**射频开关产品全面被中国手机OEM大厂采用，圣邦、矽力杰等模拟芯片切入了大客户供应链等。而制造端来看，封测企业受益最为明显，**长电科技**、**华天科技**、**通富微电**三季度起国内客户相关产能供不应求，业绩出现较明显反弹；中芯、华虹三季度本土客户贡献营收占比超过60%。设备端我们不断看到**北方华创**、中微开始获得更多的国内新增产能相关设备订单。2020年5G商用不断推进，在射频前端、基带/AP、电源管理、物联网、生物识别等相关半导体芯片需求及单位价值量提升的拉动下，5G将带动相关半导体芯片公司业绩增长。2020年将是景气度持续向上的一年。同时目前半导体芯片的国产化率（约15%）依然处于较低的水平，部分领域如半导体材料、半导体设备的国产化率更低。在经历了中美对我国芯片核心技术“卡脖子”之后，芯片国产化替代进程加速，未来国产化替代给芯片产业带来的发展空间较大。

## 3. 我国政策、资金、市场环境三面扶持，芯片产业发展空间大

从政策层面，“十二五”期间，政府开始大力支持IC产业发展，先后出台了《国家IC产业发展推进纲要》和“国家重大科技专项”等政策。其中以2014年发布的纲要最为详细，被视为国家为IC产业度身定制的一份纲要，明确显示了政策扶持半导体产业的决心。2014年9月，国家IC产业基金正式成立。以直接入股方式，对半导体企业给予财政支持或协助并购国际大厂。目前我国半导体产业的自给率才只有不到15%，《中国制造2025》的目标是2020年自给率达40%，2050年达到50%，未来发展空间巨大。

从资金层面，大基金一期已经投资完毕，共计投资1387亿元，投资范围覆盖产业链上下游各个环节，其中制造业投资占比67%，设计业投资17%，封测业占比10%。大基金二期于2019年10月22日正式成立，注册资本为2041.5亿元，规模是一期的两倍左右，预期总投资规模将达到2000亿元。大基金二期将加大对IC设计业的支持，重点扶持存储、5G以及**人工智能**等领域的发展，此外将继续设备和材料的补短板工作，完善国内半导体芯片产业链供应能力。同时，大基金撬动地方基金，集成电路产业正迎来密集投资期。根据统计，各集成电路产业聚集的省市纷纷成立了地方集成电路基金，截至到2019年4月，全国有15个以上的省市成立了规模不等的地方集成电路产业投资基金，总计规模达到了5000亿元左右。通过大基金、地方基金、社会资金以及相关的银行贷款等债券融资，未来10年中国半导体产业新增投资规模有望达到10000亿元水平。当然，**国家有芯片大基金咱们没法投，别忘了咱A股还有可以投资的芯片小基金——芯片基金（159801）。**

从市场环境层面，大陆建厂潮为半导体设备行业提供了巨大的市场空间。根据SEMI发布的全球晶圆厂预测报告预估，2017-2020年的四年间，全球预计新建62条晶圆加工线，其中中国大陆将新建26座晶圆厂，成为全球新建晶圆厂最积极的地区，整体投资金额预计占全球新建晶圆厂的42%。大陆半导体资本开支持续增长，拉动半导体设备发展。以长江存储、合肥长鑫为代表的存储器项目和以中芯国际、华虹半导体为代表的代工厂正处于加速扩产的阶段，预计带来大量的设备投资需求。判断2020年国内半导体晶圆制造设备市场空间达1000亿以上，而封装和测试设备市场空间约200亿左右。

## 4. 芯片指数高收益、高弹性，表现优于其他科技类指数

从历史表现情况来看，国证芯片指数呈现出显著的“高收益、高弹性”特征。自2014年1月1日起至2020年1月31日，其累计收益率为241%，年化收益率为23%，而同期科技龙头指数年化收益为16%，中证科技50指数年化收益为18%，国证芯片指数具有更好的收益表现。

表：国证芯片指数与科技类指数表现比较  
快讯：深交所关于发布深证创新100等指数的公告

统计项目	国证芯片	科技龙头	中证科技50
累计收益	240.62%	141.24%	165.83%

网站首页	加入收藏	东方财富	天天基金网	东方财富证券	东方财富期货	Choice数据	股吧	登录	我的菜单	证券交易	基金交易
年化收益率	22.98%	16.03%	17.94%								
年化波动率	36.73%	31.68%	32.08%								
夏普比	0.58	0.46	0.51								

数据来源于choice, 2014/1/1-2020/2/3。

表：国证芯片指数与科技类指数分年度收益比较

统计项目	国证芯片	科技龙头	中证科技50
2014	28.12%	17.62%	20.90%
2015	65.45%	70.40%	86.45%
2016	-27.86%	-19.34%	-18.09%
2017	25.39%	25.62%	19.20%
2018	-36.85%	-36.94%	-29.93%
2019	117.69%	68.49%	57.74%
2020	29.22%	11.80%	9.27%

数据来源于choice, 2014/1/1-2020/2/3。

2019年以来，随着科技成长风格的走强，科技类指数均有不俗的表现。截至2020年1月31日，国证芯片指数累计收益率达到181%，科技龙头、中证科技50的累计收益率分别为88%、72%。作为“硬核科技”代表的国证芯片指数展现出了较高的弹性。

图：国证芯片指数与科技类指数2019年以来净值走势



数据来源于choice, 2019/1/1-2020/1/31。

### 03 与半导体芯片类指数对比—国证芯片指数的优势

芯片基金（159801）（跟踪国证芯片指数）、国泰CES半导体ETF（跟踪中华半导体指数）、[国联安中证全指半导体ETF](#)（跟踪中证全指半导体指数）都是投资半导体芯片产业的ETF产品，但是三者跟踪的指数不同，导致三者的收益表现和未来潜力有所差异。具体来看，国证芯片指数有如下优势：

#### 1. 25只成份股，汇聚行业细分领域龙头

国证芯片指数成份股数量25只，个股平均市值435亿元，基本涵盖了芯片行业市值最大的25只股票，其走势代表了芯片龙头企业的整体表现。中华半导体指数成份股数量50只，个股平均市值231亿；中证全指半导体指数成份股个数为32只，个股平均市值245亿。通过对比发现，国证芯片指数是3个芯片指数中更接近“芯片龙头”指数的标的。

表：各芯片半导体指数基本信息  
快讯 深交所关于发布深证创新100等指数的公告

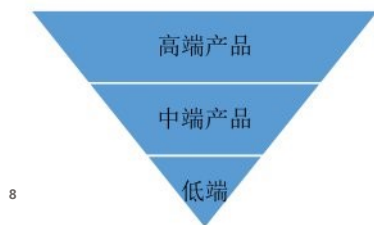
指数代码	指数简称	成份数	总市值（亿）	平均市值（亿）
980017.CNI	国证芯片	25	10867	435
CESCSC.CSI	中华半导体	50	11554	231
H30184.CSI	全指半导体	32	7855	245

## 2. 受益于芯片行业倒金字塔利润结构

值得注意的是，**芯片行业的利润结构呈现倒金字塔状**。一般的行业是金字塔结构，低端产品占据大部分市场份额，高端产品虽然利润率高，但是市场份额低。而芯片市场销量最高的，是技术最先进的高端产品。例如每部手机都要用到处理器和存储器，而不一定每部手机都用到指纹识别芯片、蓝牙芯片、NFC芯片等技术壁垒较低的芯片。

金字塔结构的行业中，新进入者可以利用低成本优势，抢占低端市场。原行业垄断经营者无法对抗这样的价格战，就只得放弃低端市场，退守高端市场。此时，高端市场的利润率比原来高，但总的利润却下降。中国企业在低端市场就积累利润、人才和技术，然后再向上爬升，最终攻占高端市场。例如手机镜头、摄像模组、显示屏幕等行业，都是这种升级路径。但是，芯片行业不同，随着芯片性能快速提升，行业格局变成：技术最先进的产品，单价高、利润率高、出货量大，是性价比最高的产品。例如高端处理器（CPU）超4000元，而低端处理器（MCU）价格只有个位数。

图：芯片产业利润倒金字塔结构



图像来自于网络。

倒金字塔结构的格局不利于新进入者，因为新进入者无法从芯片的低端市场获得利润，也就难以积累人才和技术，所以，目前电脑CPU、手机处理器等都

是寡头垄断。相反，倒金字塔结构的格局利好行业龙头的发展，龙头企业的技术壁垒和竞争优势会更加凸显。芯片基金（159801）作为“芯片龙头”ETF，未来将持续受益于芯片行业倒金字塔利润结构所带来的龙头溢价。

## 3. 大基金持股比例高

国家集成电路产业投资基金（简称“大基金”）的投入程度代表着国家层面对于半导体芯片产业的扶持力度。我们统计了大基金对于3个芯片指数成份股的持股情况，可以看到国证芯片指数有40%的成份股被大基金作为前十大股东所持有，比例远超全指半导体指数（28%）和中华半导体指数（26%）；国证芯片指数被大基金持有的成份股权重合计50.42%，也高于另外两个指数。

从国家大基金扶持的角度看，国证芯片指数的受益程度高于另外两个指数，因此咱们可以投的**芯片小基金——芯片基金（159801）**更具备投资价值。

表：大基金持有指数成份股对比

指数	被大基金持有的成份股 数量占比	被大基金持有的成 份股权重合计
国证芯片	$10/25 = 40\%$	50.42%
全指半导体	$9/32 = 28\%$	49.45%
中华半导体	$13/50 = 26\%$	40.72%

数据来源于choice, 2020/1/31。

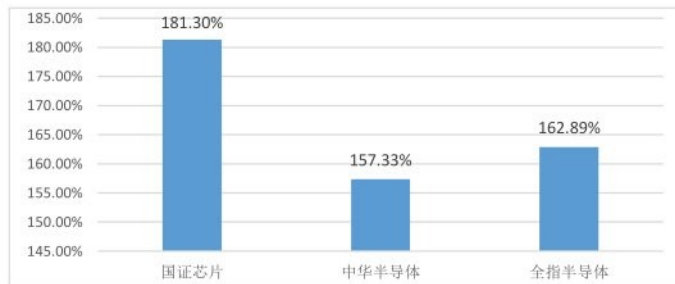
快讯 深交所关于发布深证创新100等指数的公告

## 4. 国证芯片指数表现优于其他半导体芯片类指数



收益率达到23.31%,大幅领先中华半导体指数和全指半导体指数。综合风险和收益后,国证芯片指数的夏普比为0.62,也大幅优于同类其他两只指数。

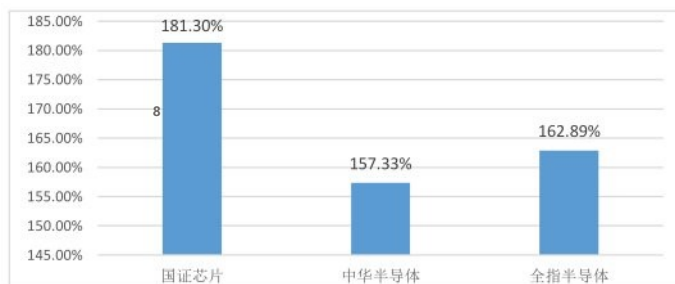
表：市场主要芯片指数历史收益比较



数据来源于choice, 2012/1/1-2020/1/31。

特别是2019年以来,随着半导体芯片产业景气度提升,半导体芯片指数强势上涨,截至2020年1月31日,国证芯片指数累计收益率高达181%,超越中华半导体指数收益24%、超越全指半导体指数收益18%。

图：市场主要芯片指数2019年以来收益情况



数据来源于choice, 2019/1/1-2020/1/31。

## 5.成份股质地较优，预期盈利保持高增长

芯片基金（159801）所跟踪的国证芯片指数的成份股以目前半导体芯片产业链上国内公司中的龙头企业为主。以**兆易创新**为例，该公司是半导体芯片产业链上国内唯一的存储产业全布局标的，目前已在SRAM、NORFLASH、NANDFLASH、DRAM和指纹识别IC等领域做大做强，是中国存储行业的优质龙头标的。又例如**闻泰科技**，该公司是目前全球ODM行业龙头，收购安世半导体之后已经成为全球功率半导体龙头公司。还有**汇顶科技**，该公司是半导体产业链上屏下光学龙头企业。除此之外北方华创、**圣邦股份**、**江丰电子**等等，都是半导体芯片产业链上拥有核心竞争力的企业。

各家公司在保持行业内龙头竞争优势的同时，未来的增长也将保持在一个非常高的水平，根据choice一致预测数据，国证芯片指数25只成份股中未来两年预期净利润复合年化增长率在50%以上的成份股个数共有7只，40%以上的成份股个数共有12只，30%以上的成份股个数多达17只！

成份股高预期净利润增长也推高了整个指数的盈利预期，根据choice数据，未来两年国证芯片指数预估主营业务收入增长率和净利润增长率每年都好于同类的中华半导体指数和全指半导体指数的表现。上述两项指标复合年化数据将分别达到30.95%和45.16%，大幅优于同类的中华半导体指数（年化主营业务收入增长率18.72%、年化净利润增长率37.46%）和全指半导体指数（年化主营业务收入增长率11.42%、年化净利润增长率35.42%）。

图：市场主要芯片指数盈利预测比较

指数代码	指数名称	预估主营业务收入增长率 (%)	预估净利润增长率 (%)
980017.CNI	国证芯片	39.48%	62.07%
CESCSC.CSI	中华半导体	17.01%	44.42%
159801.CFI	全指半导体	11.42%	35.42%

快讯 深交所关于发布**国证芯片100**等指数的公告

数据来源于choice，2019/1/1-2020/1/31。

目前我国半导体芯片行业正处在技术积累丰富、政策资金支持、市场需求刺激、产业革命引爆的发展机遇期，未来芯片产业链的上市公司，特别是具有核心竞争力的龙头企业例如国证芯片指数成份股，大概率将从行业的大发展中受益。

由于芯片基金（159801）属于高弹性的品种，为了避免一次性买入择时在高点的问题，投资者可以考虑用定投或者分批买入的方式参与，分享中国硬核科技板块的芯片行业的投资机会。

[相关基金>>](#)

**广发国证半导体芯片基金（159801）**

**广发基金**  
GF FUND MANAGEMENT

**EASY ETF**  
简单投资 由此开启



# 广发国证 半导体芯片

交易型开放式指数证券投资基金

## 2月18日 即将上市

场内简称：**芯片基金**基金代码：**159801**

本产品由广发基金管理有限公司发行与管理，代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。请详细阅读基金合同和招募说明书等法律文件。基金有风险，投资需谨慎。

快讯 [深交所关于发布深证创新100等指数的公告](#)

打赏

分享到:

8人评论

清除

8

快讯 深交所关于发布深证创新100等指数的公告

