

分析师：
于明明
yummingming@xyzq.com.cn
S0190514100003

张文琦
zhangwenqi@xyzq.com.cn
S0190519100001

工具型产品研究系列之二十一：

国联安中证全指半导体 ETF：

聚焦半导体全产业链

2020 年 2 月 27 日

报告关键点

中证全指半导体产品与设备指数选取中证全指样本股中的半导体产品与设备行业股票组成，全面覆盖半导体产业链，指数业绩优异，流动性充裕，成分股成长性高，注重研发投入，具有较高的投资价值。

国联安中证全指半导体 ETF (512480.OF) 由国联安基金发行，于 2019 年 6 月 12 日上市，基金管理费率为 0.50%，托管费率为 0.10%，基金经理为黄欣。基金上市以来表现优秀，2020 年以来交易活跃程度大幅提升。

相关报告

《工具型产品研究系列之十六：信达澳银领先增长 (610001)》

《工具型产品研究系列之十七：国投瑞银中证 500 量化增强 A (005994)》

《工具型产品研究系列之十八：华安三菱日联日经 225ETF 投资价值分析》

《工具型产品研究系列之十九：南方创业板 ETF：把握创业板的弹性与成长》

《工具型产品研究系列之二十：大成深证成长 40ETF：关注成长因子，未来表现可期》

投资要点

- **电子产业的基础，半导体行业具高投资价值：**作为技术密集型产业，半导体行业具有较高技术壁垒，政府持续出台相关优惠政策和设立国家大基金来扶持我国半导体产业的发展，研发经费的不断投入，会带来良率的逐渐爬坡，产能必将进一步扩大，未来 3-5 年或将是半导体设备国产替代黄金战略机遇期，行业具有较高投资价值。
- **中证全指半导体产品与设备指数 (H30184.CSI)** 选取中证全指样本股中的半导体产品与设备行业股票组成，以反映该行业股票的整体表现。指数以 2004 年 12 月 31 日为基日，发布日期为 2013 年 7 月 15 日。
 - ✓ **市值分布：**成分股自由流通市值主要集中于 100-300 亿；
 - ✓ **行业分布：**电子行业属性鲜明，细分领域侧重半导体设计；
 - ✓ **业绩优异：**2019 年以来指数收益显著高于传统宽基指数；
 - ✓ **流动性充裕：**今年以来日均成交 11.83 亿股，日均成交额 296.82 亿元；
 - ✓ **成长性高，注重研发投入：**指数 ROE 同比增长率和归母净利润同比增长率均高于其他宽基指数，研发费用占比高于中证全指和沪深 300；
 - ✓ **全面覆盖半导体细分行业龙头：**前十大成分股涵盖了半导体细分行业龙头，今年以来涨幅优异，有 3 只今年以来涨幅超过 80%。
- **国联安中证全指半导体 ETF (512480.OF)** 由国联安基金发行，于 2019 年 5 月 8 日成立，2019 年 6 月 12 日上市。截至 2020 年 2 月 21 日，基金规模为 48.39 亿元。基金管理费率为 0.50%，托管费率为 0.10%。国联安中证全指半导体 ETF 联接 A (007300.OF) 和国联安中证全指半导体 ETF 联接 C (007301.OF) 为国联安中证全指半导体 ETF 的联接基金，于 2019 年 6 月 26 日成立。基金经理均为黄欣，具有丰富的投资管理经验。
 - ✓ **紧密跟踪指数，上市以来业绩优异：**上市以来收益率为 127.04%，年化跟踪误差为 1.00%，最大回撤低于指数，风险控制能力强；
 - ✓ **流动性强：**2020 年以来，基金交易活跃程度大幅提升，日均成交量 1.58 亿份、日均成交额为 2.93 亿元，日均折溢价率为 0.15%。

风险提示：本基金属于股票型基金，预期风险收益水平较高；历史表现不代表未来。



每日免费获取报告

1. 每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
2. 定期分享**华尔街日报**、**金融时报**、**经济学人**；
3. 和群成员**切磋交流**，对接优质合作资源；
4. 累计解锁**8万+**行业报告/案例，**7000+**工具/模板

申明：行业报告均为公开版，权利归原作者所有，小编整理自互联网，仅分发做内部学习。

截屏本页，微信扫一扫
或搜索公众号“尖峰报告”
回复<进群>，加入微信社群

限时赠送“2019行业资料大礼包”，关注即可获取



目录

1、电子产业的基础，半导体行业具高投资价值.....	4 -
1.1、技术密集型产业，半导体行业护城河深.....	4 -
1.2、国家政策叠加大基金战略扶持，助力半导体行业发展.....	4 -
1.3、国产替代趋势催动，半导体行业景气回升.....	6 -
2、中证全指半导体产品与设备指数介绍	7 -
2.1、指数基本信息	7 -
2.2、市值分布：成分股自由流通市值主要集中于 100-300 亿	8 -
2.3、行业分布：电子行业属性鲜明，细分领域侧重半导体设计.....	8 -
3、中证全指半导体产品与设备指数表现	10 -
3.1、收益表现：2019 年以来指数收益显著高于传统宽基指数.....	10 -
3.2、指数流动性：交投活跃、流动性充裕	11 -
3.3、成长能力：成分股具有高成长性，注重研发投入.....	11 -
3.4、前十大成分股：全面覆盖半导体细分行业龙头.....	13 -
4、国联安中证全指半导体 ETF 值得关注	14 -
4.1、产品基本信息	14 -
4.2、管理人：首家双保险股东公募，致力于创造可持续回报.....	16 -
4.3、基金经理：管理经验丰富	17 -
4.4、基金表现：紧密跟踪指数，上市以来业绩优异，流动性充裕.....	17 -
图表 1、半导体行业产业链	4 -
图表 2、我国支持半导体产业相关政策	5 -
图表 3、全球在建和规划建设晶圆厂数量	6 -
图表 4、全球半导体设备销售分布	6 -
图表 5、2018-2020 年各区域半导体销售额变化	6 -
图表 6、费城半导体指数历史走势	7 -
图表 7、中证全指半导体产品与设备指数基本信息.....	8 -
图表 8、成分股自由流通市值数量分布	8 -
图表 9、成分股自由流通市值权重分布	8 -
图表 10、指数成分股行业分布	9 -
图表 11、成分股细分领域数量分布.....	9 -
图表 12、成分股细分领域权重分布	9 -
图表 13、中证全指半导体产品与设备指数 2019 年以来净值走势.....	10 -
图表 14、中证全指半导体产品与设备指数 2019 年以来收益风险水平.....	10 -
图表 15、中证全指半导体产品与设备指数短期收益.....	11 -
图表 16、中证全指半导体产品与设备指数发布以来季度日均成交量及成交额.....	11 -
图表 17、2019Q3 指数成长指标对比.....	12 -
图表 18、指数 2019 年业绩预告分类	12 -
图表 19、指数研发费用对比	13 -
图表 20、中证全指半导体产品与设备指数前十权重股概览.....	13 -
图表 21、国联安中证全指半导体 ETF 基金基本信息	14 -
图表 22、国联安中证全指半导体 ETF 联接 A 基金基本信息.....	15 -
图表 23、国联安中证全指半导体 ETF 联接 C 基金基本信息.....	16 -
图表 24、基金经理在管基金列表	17 -
图表 25、国联安中证全指半导体 ETF 上市以来收益曲线.....	18 -
图表 26、国联安中证全指半导体 ETF 收益风险水平	18 -
图表 27、基金上市以来每日成交量及成交额.....	19 -

图表 28、基金上市以来日度折溢价率	- 19 -
--------------------------	--------

1、电子产业的基础，半导体行业具高投资价值

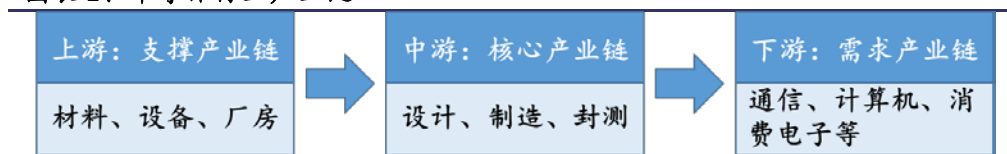
行业 ETF 以选取行业相关股票的指数为跟踪标的，可以作为投资者捕捉行业发展机遇的有效工具。生活中几乎所有的电子产品都和半导体有密切的联系，可以说半导体是支撑整个电子行业的基本元素。

1.1、技术密集型产业，半导体行业护城河深

从 1947 年全球第一个晶体管被制造出来起，半导体行业就和全球经济发展和科技进步密不可分。经过多年的发展，半导体产品已经遍及计算机、通讯、汽车电子、医疗、航天、工业等多个领域。

从产业链来看，半导体产业链上下游细分明显：上游是支撑产业链，主要包含半导体原材料的生产、加工设备的制造以及厂房的修建等；中游为半导体加工的核心，主要分为 IC（集成电路或芯片）设计、晶圆加工、芯片封层等环节；下游为半导体产品在各个行业的应用。半导体行业上游及中游都是技术密集型和资本密集型产业，具有较高的产业壁垒。从市场规模来看，半导体最大的四个应用领域是照明、显示、能源、集成电路（芯片），统称为泛半导体行业。

图表 1、半导体行业产业链



资料来源：兴业证券经济与金融研究院整理

1.2、国家政策叠加大基金战略扶持，助力半导体行业发展

在全球半导体行业正进入产业转移的背景下，市场格局加快调整，投资规模迅速攀升，市场份额逐渐向龙头企业靠拢；另一方面智能手机终端、物联网、汽车电子、5G 通讯等新技术快速发展，进一步催生了旺盛的需求。在新形势下，我国集成电路发展产业发展既有难得的机遇，也面临着巨大的挑战，基于此国家政府持续出台相关优惠政策和设立国家大基金来扶持我国半导体产业的发展，展现出空前的支持力度，彰显了国家强烈的决心。

从政策上看，为推动集成电路产业加速发展，国务院发布实施了《国家集成电路产业推进纲要》，旨在充分发挥国内市场优势，营造良好发展环境，激发企业活力和创造力，努力实现集成电路产业跨越式发展。该纲要是近几年以来我国集成电路行业最主要的政策之一。

图2、我国支持半导体产业相关政策

时间	政策名称	相关内容
2011 年	《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》	进一步优化了我国软件和集成电路发展的环境。
2012 年	《集成电路产业“十二五”发展规划》	到“十二五”末，产业规模再翻一番，关键技术和产品取得突破性进展。
2014 年	《国家集成电路产业发展推进纲要》	到 2020 年，集成电路产业与国际先进水平缩小差距；到 2030 年，集成电路主产业链进入国际先进水平。并设立国家集成电路产业投资基金（简称大基金）。
2015 年	《中国制造 2025》	将集成电路及专用装备作为“新一代信息技术产业”纳入大力推动突破发展的重点领域。提出要形成关键制造装备供货能力。
2015 年	《科技部重点支持集成电路重点专项》	“核心电子器件、高端通用芯片及基础软件产品”和“极大规模集成电路制造装备及成套工艺”列为重点专项。
2016 年	《国家创新驱动发展战略纲要》	加大集成电路等自主软硬件产品和网络安全技术攻关和推广力度，攻克集成电路高端装备等方面的关键核心技术。
2016 年	《国家信息化发展战略纲要》	打造国际先进、安全可控的核心技术体系，带动集成电路、核心电子元器件等薄弱环节的技术突破。
2016 年	《“十三五”国家科技创新规划》	支持面向集成电路等优势产业领域建设若干创新平台，推动我国集成电路设计达到国际先进水平。
2016 年	《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划的通知》	启动集成电路重大生产力布局规划工程，加快先进制造工艺、存储器、特色工艺等生产线建设。
2016 年	《“十三五”国家信息化规划》	大力推进国家集成电路突破。推动 32/28nm、16/14nm 工艺生产线建设，加快 10/7nm 先进技术研发。
2016 年	《信息产业发展指南》	着力提升集成电路设计水平，重点发展 12 英寸集成电路成套生产线设备。
2017 年	《国家高新技术产业开发区“十三五”发展规划》	优化产业结构，推进集成电路和专用设备关键核心技术突破和应用。
2018 年	《关于集成电路生产企业有关企业所得税政策问题的通知》	分别给予 2018 年 1 月 1 日后投资新设的集成电路线宽小于 130nm、小于 65nm 或投资额超过 150 亿元的企业减免企业所得税。
2019 年	《关于政协十三届全国委员会第二次会议第 2282 号（公交邮电类 256 号）提案答复的函》	将持续推进工业半导体材料、芯片、器件及 IGBT 模块产业发展，根据产业发展形势，调整完善政策实施细则，更好的支持产业发展。

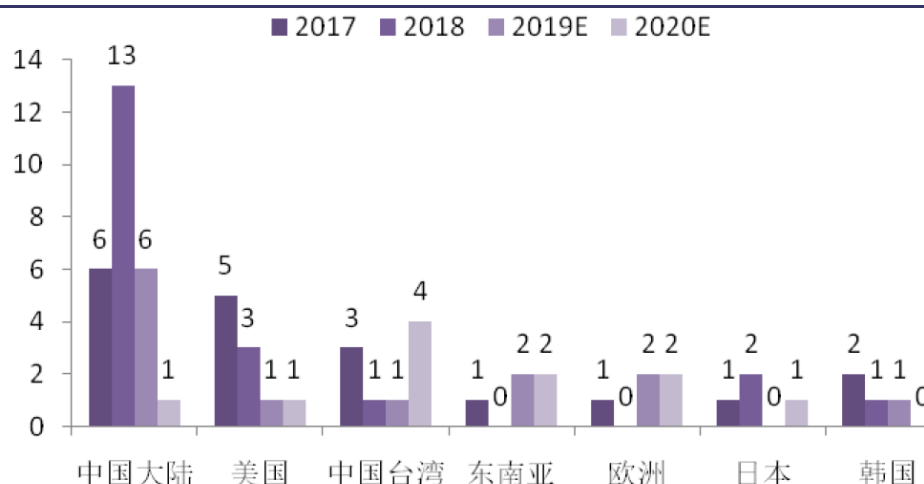
资料来源：兴业证券经济与金融研究院整理

从资金上看，2014 年 9 月成立的国家集成电路产业投资基金（简称“大基金”）已完成一期投资，总投资额达到 1387 亿元，公开投资公司为 23 家，累计投资项目达到 70 个左右，投资范围涵盖半导体整个产业链，包括设计、制造和封测以及设备材料等产业链各个环节，各环节投资占比分别 20%、62%、10%和 8%。在一期投资接近尾声之时，大基金二期于 2019 年 10 月 22 日注册成立，注册资本金为 2041.5 亿元。大基金二期将加大对 IC 设计领域的支持，重点扶持存储、5G 以及人工智能等领域的发展，此外将继续加码设备和材料领域，完善国内半导体芯片产业链供应能力，推动半导体行业的国产替代。

1.3、国产替代趋势催动，半导体行业景气回升

我国大力扶持和发展本土半导体产业的努力正在逐渐发酵发酵，根据 SEMI 统计，2017-2021 年全球在建和规划建设的晶圆代工厂共有 62 座，其中有 26 座设于大陆，占比约 42%。2018 年有 13 座晶圆厂开始投入建设，随着产线建设步入正轨，预计未来几年正是产能爬坡，资本开支提升的关键阶段。

图表 3、全球在建和规划建设晶圆厂数量



资料来源：兴业证券经济与金融研究院整理

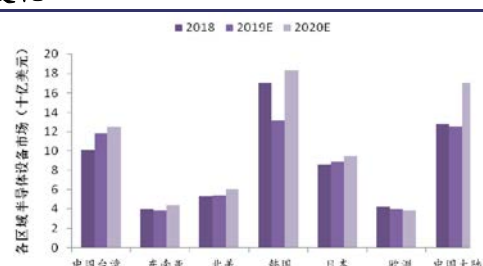
随着我国各条在建或已建成产线陆续投入试产，研发经费的不断投入，会带来良率的逐渐爬坡，产能必将进一步扩大，未来 3-5 年或将是半导体设备国产替代黄金战略机遇期。

得益于晶圆建厂热潮，国内半导体设备市场销售额大幅增加，根据 SEMI（国际半导体产业协会）统计，2018 年中国大陆半导体设备销售额大幅增长 55.8% 至 128.2 亿美金，成功超越中国台湾成为仅次于韩国的全球第二大市场。2019 年由于存储市场供过于求，市场疲软，各大存储厂商缩减资本开支，造成全球半导体设备市场小幅下滑，不过 SEMI 预测 2020 年随着存储供需关系改善，半导体设备市场将重回高速增长轨道，预计中国市场在 2020 年将增长 36% 至 170.6 亿美金。

图表 4、全球半导体设备销售分布



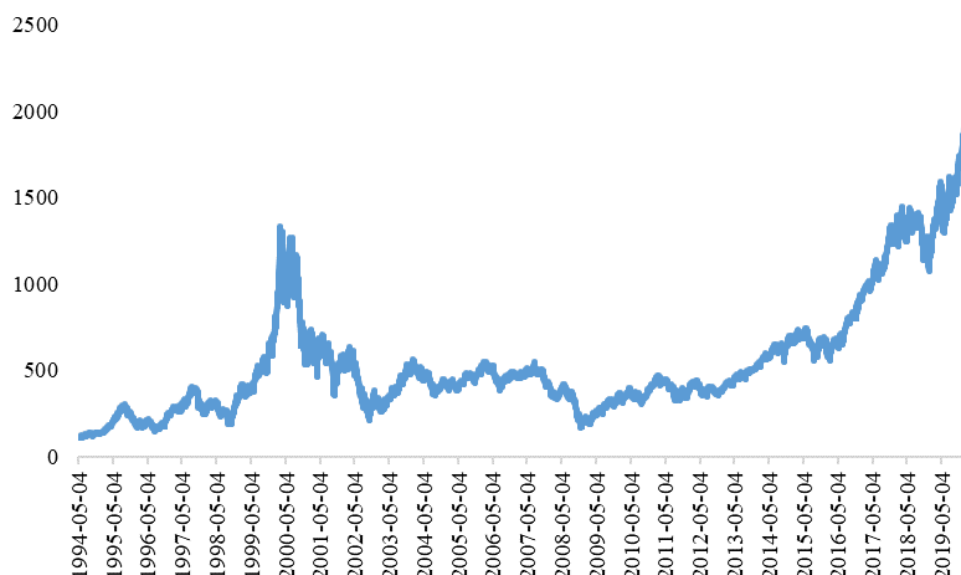
图表 5、2018-2020 年各区域半导体销售额变化



资料来源：SEMI，兴业证券经济与金融研究院整理

此外，5G、物联网（IOT）、AI、汽车电子、区块链、新能源六大需求开始崛起，硬件使用量和设备终端数量将显著增长，到2020年左右或集中爆发，形成景气周期共振，带动半导体增量机会。2019年以来，费城半导体指数屡创历史新高。2020年2月19日，达历史最高点1979.50点，也代表了投资者对未来5G、AI等新增需求的乐观态度。

图表 6、费城半导体指数历史走势



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
 数据日期：1994年5月4日-2020年2月21日

2、中证全指半导体产品与设备指数介绍

2.1、指数基本信息

中证全指半导体产品与设备指数（H30184.CSI）选取中证全指样本股中的半导体产品与设备行业股票组成，以反映该行业股票的整体表现。

指数以2004年12月31日为基日，以1000点为基点，发布日期为2013年7月15日，具体选样方法如下：

- 1) 将中证全指指数样本股按中证行业分类方法分类；
- 2) 如果行业内股票数量少于或等于50只，则全部股票构成相应全指行业指数的样本股；
- 3) 如果行业内股票数量多于50只，则分别按照股票的日均成交金额、日均总市值由高到低排名，剔除成交金额排名后10%、以及累积总市值占比达到98%以后的股票，并且保持剔除后股票数量不少于50只；行业内剩余股票构成相应行业指数的样本股。

指数于每年6月和12月的第二个星期五的下一交易日定期调整样本。

图表 7、中证全指半导体产品与设备指数基本信息

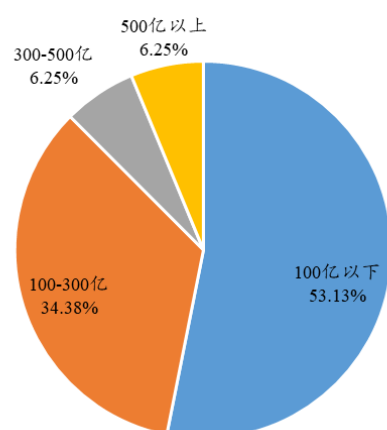
指数全称	中证全指半导体产品与设备指数	指数代码	H30184.CSI
英文名称	CSI All Share Semiconductors & Semiconductor Equipment Index		
发布日期	2013 年 7 月 15 日	基点日期	2004 年 12 月 31 日
样本空间	中证全指指数样本股		
选样方法	1) 将中证全指指数样本股按中证行业分类方法分类; 2) 如果行业内股票数量少于或等于 50 只, 则全部股票构成相应全指行业指数的样本股; 3) 如果行业内股票数量多于 50 只, 则分别按照股票的日均成交金额、日均总市值由高到低排名, 剔除成交金额排名后 10%、以及累积总市值占比达到 98% 以后的股票, 并且保持剔除后股票数量不少于 50 只; 行业内剩余股票构成相应行业指数的样本股。		
定期调整	样本调整实施时间为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一个交易日		
加权方式	自由流通市值加权		
成分数量	32		

资料来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

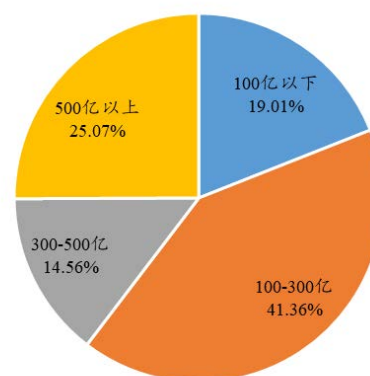
2.2、市值分布: 成分股自由流通市值主要集中于 100-300 亿

从市值分布来看, 指数成分股自由流通市值主要集中于 100-300 亿。自由流通市值在 100-300 亿的股票共 11 只, 权重占比为 41.36%; 小于 100 亿的股票共 17 只, 权重占比为 19.01%。指数加权平均自由流通市值为 312.44 亿元。

图表 8、成分股自由流通市值数量分布



图表 9、成分股自由流通市值权重分布



资料来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

数据日期: 截至 2020 年 2 月 21 日

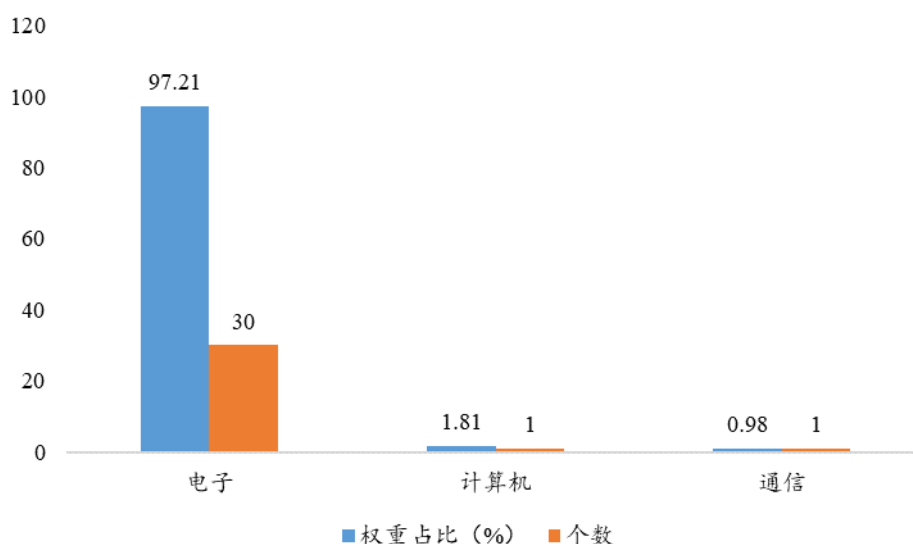
2.3、行业分布: 电子行业属性鲜明, 细分领域侧重半导体设计

由于指数在中证全指样本股中按照行业分类筛选, 指数成分股行业属性鲜明。

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

目前，中证全指半导体产品与设备指数共有 32 只成分股，按照成分股所属中信一级行业进行分类，成分股集中于电子行业，共 30 只，权重占比达到 97.21%。同时指数持有计算机和通信行业股票各 1 只，权重占比分别为 1.81% 和 0.98%。

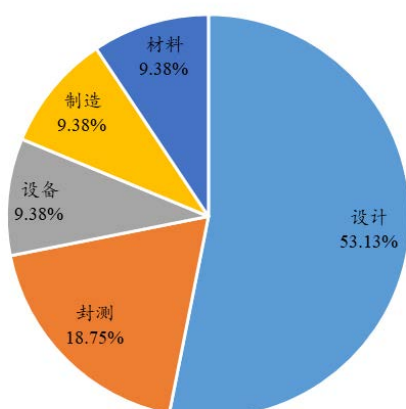
图表 10、指数成分股行业分布



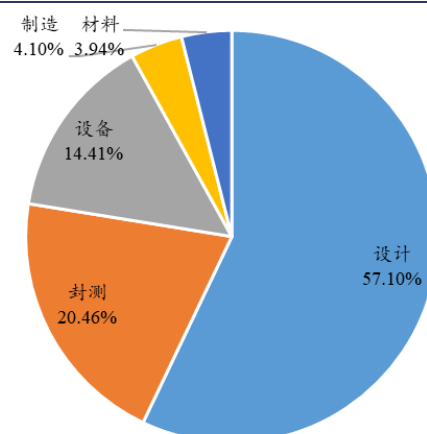
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
 数据日期：截至 2020 年 2 月 21 日

对指数成分股进一步按照主营业务收入区分为半导体行业中的设计、封测、设备、制造、材料等领域，可以看到指数全面覆盖半导体行业各个细分领域，其中占比最多的为半导体设计公司，共有 17 家，权重占比 57.10%。

图表 11、成分股细分领域数量分布



图表 12、成分股细分领域权重分布



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
 数据日期：截至 2020 年 2 月 21 日

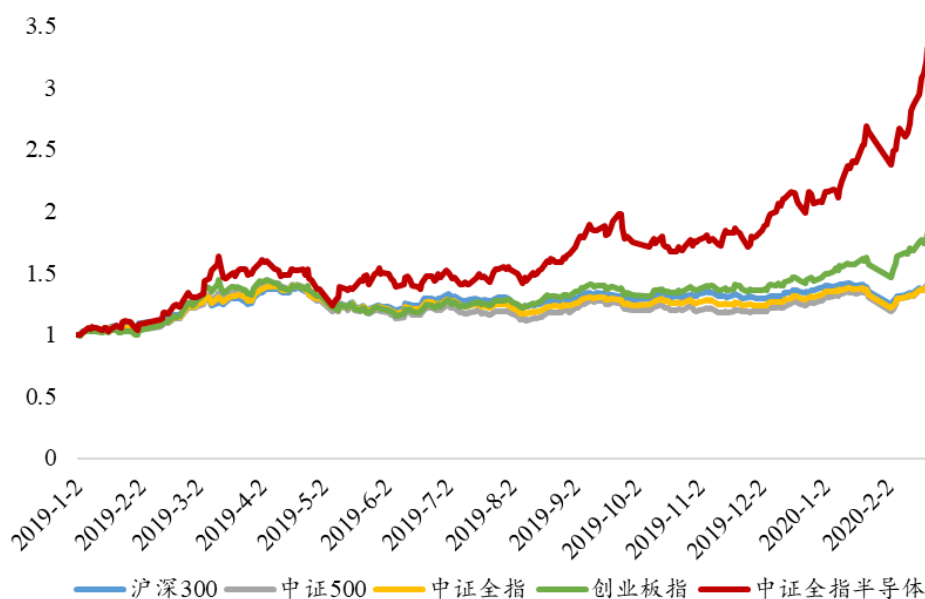
3、中证全指半导体产品与设备指数表现

3.1、收益表现：2019 年以来指数收益显著高于传统宽基指数

2019 年以来指数收益显著高于传统宽基指数：对比 2019 年以来中证全指半导体产品与设备指数与传统宽基指数的表现，可以看出，中证全指半导体产品与设备指数收益显著高于传统宽基指数，2019 年以来累计收益达到 231.43%，超越沪深 300 收益 191.70%，超越中证 500 收益 191.45%，超越中证全指收益 191.66%。

指数 2019 年以来最大回撤为 24.21%，高于主流宽基指数。综合考虑收益风险水平，中证全指半导体产品与设备指数 2019 年以来表现十分优异。

图表 13、中证全指半导体产品与设备指数 2019 年以来净值走势



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

数据日期：2019 年 1 月 2 日至 2020 年 2 月 21 日

图表 14、中证全指半导体产品与设备指数 2019 年以来收益风险水平

	中证全指半 导体产品与 设备指数	沪深 300	中证 500	中证全指	创业板指
年化收益率(%)	195.13	33.84	34.67	34.37	68.87
年化波动率(%)	41.25	21.17	24.93	22.35	27.39
最大回撤(%)	-24.21	-13.49	-21.65	-16.50	-20.32
夏普比率	4.73	1.60	1.39	1.54	2.51

资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

数据日期：2019 年 1 月 2 日至 2020 年 2 月 21 日

从短期来看，中证全指半导体产品与设备指数表现也十分优异，近 3 月、近 6 月、今年以来收益分别为 81.11%、108.30%、59.80%，均大幅跑赢传统宽基指数。

图表 15、中证全指半导体产品与设备指数短期收益

	中证全指半 导体产品与 设备指数	沪深 300	中证 500	中证全 指	创业板 指
近 3 月涨跌幅 (%)	81.11	6.18	16.94	11.29	11.26
近 6 月涨跌幅 (%)	108.30	9.55	18.71	13.79	13.55
今年以来涨跌幅 (%)	59.80	1.29	9.80	5.59	5.44

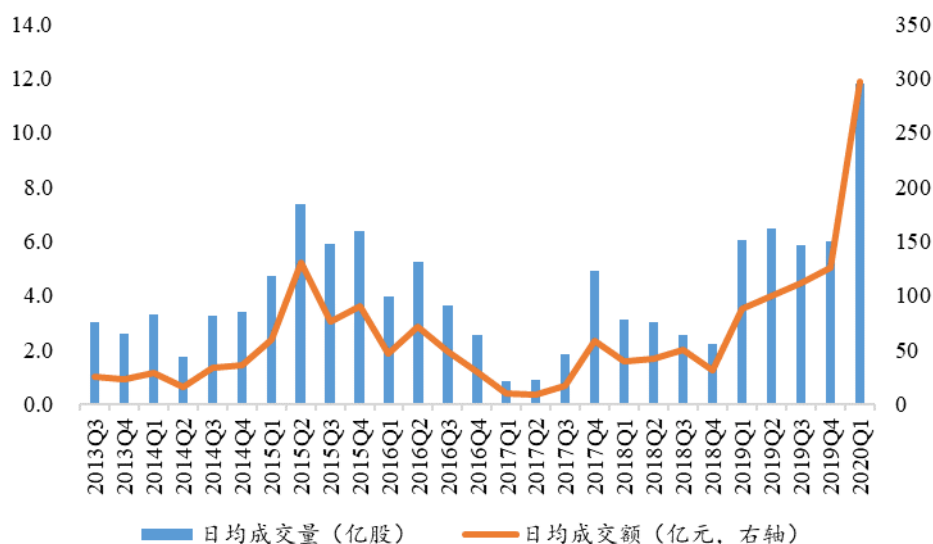
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

数据日期：截至 2020 年 2 月 21 日

3.2、指数流动性：交投活跃、流动性充裕

指数流动性充裕：指数发布以来，每日交投活跃，2019 年以来季度日均成交额明显上升，今年以来日均成交量为 11.83 亿股，日均成交额为 296.82 亿元。

图表 16、中证全指半导体产品与设备指数发布以来季度日均成交量及成交额



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

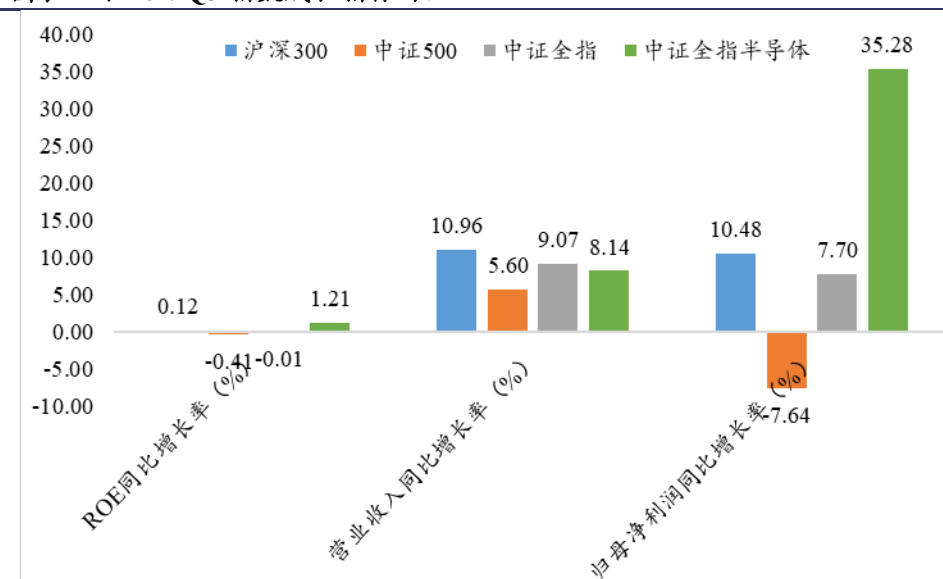
数据日期：截至 2020 年 2 月 21 日

3.3、成长能力：成分股具有高成长性，注重研发投入

根据样本股三季报披露数据计算，中证全指半导体产品与设备指数 ROE 同比增长率为 1.21%，归母净利润同比增长率为 35.28%，远高于其他宽基指数，显示出成分股的高成长性。

此外，成分股盈利能力较强，业绩表现优秀。截至 2020 年 2 月 21 日，中证全指半导体产品与设备指数的 32 家成分股公司中有 26 家已发布 2019 年业绩预告，其中 9 家预增、8 家略增、1 家续盈、1 家扭亏，占已发布预告公司数量的 73.08%。

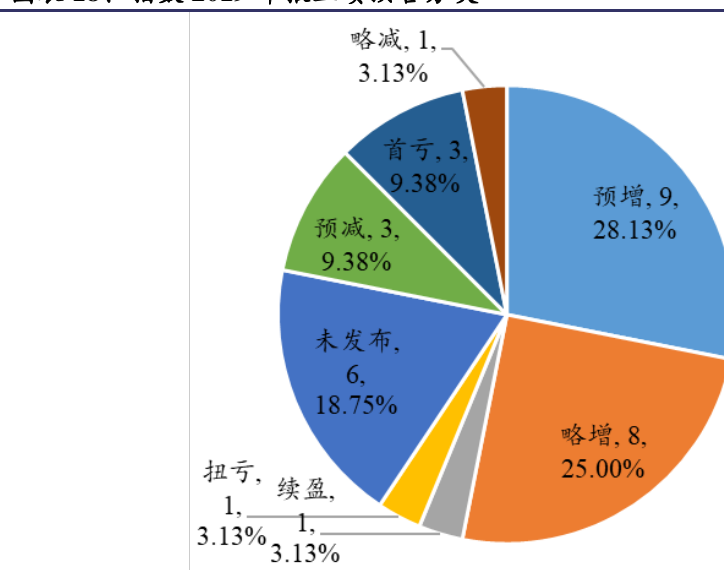
图表 17、2019Q3 指数成长指标对比



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

数据日期：截至 2020 年 2 月 21 日

图表 18、指数 2019 年业绩预告分类



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

数据日期：截至 2020 年 2 月 21 日

半导体行业作为高新技术产业，指数覆盖的成分股公司研发投入高，根据 2019 年三季报披露数据，当前 32 只成分股全部有研发费用投入，前三季度加权平均研发费用为 3.16 亿元，加权研发费用占加权自由流通市值比例为 1.01%，高于中证全指和沪深 300 指数。

图表 19、指数研发费用对比

	中证全指半 导体产品与 设备指数	中证全指	沪深 300	中证 500
投入研发的公司数量 (个)	32/32	2997/3470	224/300	427/500
2019Q1-Q3 加权平均研发费用 (亿元)	3.16	6.60	10.99	2.15
加权平均自由流通市值 (亿元)	312.44	908.60	1549.12	112.74
研发费用占自由流通市值比例	1.01%	0.73%	0.71%	1.91%

资料来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

数据日期: 截至 2020 年 2 月 21 日

3.4、前十大成分股: 全面覆盖半导体细分行业龙头

指数前十大成分股涵盖了半导体细分行业龙头, 今年以来涨幅优异, 有 3 只今年以来涨幅超过 80%。投资指数, 在分享 5G 和政策红利的同时, 可以有效帮助投资者减少投资个股带来的风险, 充分享受行业成长。

图表 20、中证全指半导体产品与设备指数前十权重股概览

代码	简称	权重 (%)	自由流通市 值 (亿元)	所属中信三级 行业	今年以来 涨幅 (%)
603986.SH	兆易创新	13.57	801.70	集成电路	92.53
603160.SH	汇顶科技	11.50	595.64	集成电路	76.39
600584.SH	长电科技	7.33	303.64	集成电路	40.31
002371.SZ	北方华创	7.24	310.70	半导体设备	73.86
002049.SZ	紫光国微	5.90	247.51	集成电路	30.41
002180.SZ	纳思达	5.16	196.01	集成电路	42.47
002185.SZ	华天科技	5.13	286.35	集成电路	89.42
300661.SZ	圣邦股份	4.26	186.78	集成电路	33.00
002156.SZ	通富微电	3.54	183.78	集成电路	87.66
300782.SZ	卓胜微	3.50	151.00	集成电路	47.18

资料来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

数据日期: 截至 2020 年 2 月 21 日

➤ 兆易创新: 存储龙头, 积极拓展战略布局

公司是目前中国大陆领先的闪存芯片设计企业, 旗下 NOR Flash 产品涵盖了市场的大部分容量类型, 产品采用领先的工艺技术节点和优化的设计, 性能、成本、可靠性等在各个应用领域都具有显著优势。公司通过对上海思立微电子科技有限公司的收购进入传感器市场, 推进产业整合, 拓展战略布局, 打造存储、控制、传感、互联、以及边缘计算的一体化解决方案来满足客户的不同需求。

➤ 汇顶科技: 芯片龙头, 致力于打造综合方案平台

公司目前光学指纹辨识芯片解决方案横跨 OLED 及 LCD 面板应用, 并不断

追求规格升级与成本降低方案，在全球光学指纹辨识芯片市场商机持续量增价扬的前景，预期公司中长期营运有望逐渐走强。此外，未来公司目标是 30-50 个产品线，自主研发+并购顶尖团队，从芯片、系统、软件打造综合方案平台。有望成为国内仅次于海思的平台型 IC 设计公司。

➤ **长电科技：半导体封测龙头，大基金和中芯国际入主迎来新机遇**

长电科技作为全球第三/国内第一的半导体封装行业龙头，在高中低端几乎所有封装领域都有着相关技术和产能布局，是大陆半导体产业拼图的重要组成部分。随着来自中芯国际、集成电路产业基金的专业人士成为公司董事，公司的管理与盈利水平将有所改善，同时也为上市公司提供了较好的信用背书，有利于上市公司拓宽融资渠道、降低融资成本。

➤ **北方华创：半导体设备龙头，收益晶圆厂产能扩张**

公司是国内半导体设备的龙头企业，也是国家大基金重点扶持的设备企业。公司半导体产品覆盖广泛，体系丰富，可以说除了光刻设备外，基本上覆盖了整个半导体制造关键环节工艺的设备。公司作为国产半导体设备布局最为全面的公司，将在这一轮晶圆厂产能扩张的热潮中迎来订单爆发的良机。

➤ **紫光国微：专注芯片设计，受益国产替代**

公司是紫光集团旗下半导体行业上市公司，专注于集成电路芯片设计开发领域，是目前国内领先的集成电路芯片设计和系统集成解决方案供应商。特种集成电路方面，新一代的大规模可编程器件 FPGA 系列产品已经研制完成，该产品的市场前景巨大，是用户国产化替代的核心器件之一，该产品的顺利推出将进一步强化公司在该产品领域的龙头地位。同时公司积极布局智能物联领域的新应用，为持续健康发展提供新动能。

4、国联安中证全指半导体 ETF 值得关注

4.1、产品基本信息

国联安中证全指半导体 ETF 由国联安基金发行，跟踪中证全指半导体产品与设备指数，于 2019 年 5 月 8 日成立，2019 年 6 月 12 日上市。截至 2020 年 2 月 21 日，基金规模为 48.39 亿元。

基金经理为黄欣，主要采用完全复制法跟踪标的指数的表现，追求与标的指数相似的投资回报。基金管理费率为 0.50%，托管费为 0.10%。基金属于股票型基金，其预期收益及预期风险水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金，属于较高风险、较高收益的基金。

图表 21、国联安中证全指半导体 ETF 基金基本信息

基金全称	国联安中证全指半导体产品与设备交易型开放式指数证券投资基金		
基金简称	国联安中证全指半导体 ETF	基金代码	512480.OF

成立日期	2019/5/8	上市日期	2019/6/12
基金管理人	国联安基金	基金经理	黄欣
标的指数	中证全指半导体产品与设备指数	标的指数代码	H30184.CSI
基金类型	股票型证券投资基金		
投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。		
投资比例	本基金投资于标的指数成份股和备选成份股的比例不低于基金资产净值的 90%，且不低于非现金基金资产的 80%。		
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。本基金主要投资于标的指数成份股及备选成份股，具有与标的指数相似的风险收益特征。		
费率结构	管理费率	0.50%	
	托管费率	0.10%	

资料来源：基金法律文件，兴业证券经济与金融研究院整理

国联安中证全指半导体 ETF 联接 A 和国联安中证全指半导体 ETF 联接 C 为国联安中证全指半导体 ETF 的联接基金，由国联安基金发行，于 2019 年 6 月 26 日成立，基金经理为黄欣。基金通过投资于目标 ETF，紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。截至 2019 年 12 月 31 日，基金规模为 4.22 亿元，持有基金份额 2.59 亿份，占国联安中证全指半导体 ETF 份额的 48.45%。

图表 22、国联安中证全指半导体 ETF 联接 A 基金基本信息

基金全称	国联安中证全指半导体产品与设备交易型开放式指数证券投资基金联接基金		
基金简称	国联安中证全指半导体 ETF 联接 A	基金代码	007300.OF
成立日期	2019/6/26		
基金管理人	国联安基金	基金经理	黄欣
标的指数	中证全指半导体产品与设备指数收益率*95%+银行活期存款利率(税后)*5%		
基金类型	股票型证券投资基金		
投资目标	通过投资于目标 ETF，紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。		
投资比例	投资于目标 ETF 的比例不低于基金资产净值的 90%。		
风险收益特征	本基金属于目标 ETF 的联接基金，目标 ETF 为股票型指数基金，因此本基金的预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金主要投资于目标 ETF，紧密跟踪标的指数，其风险收益特征与标的指数所代表的市场组合的风险收益特征相似。		
费率结构	管理费率	0.50%	
	托管费率	0.10%	
	申购费率	申购金额：M	费率
		M<100 万	0.80%

100 万 ≤ M < 500 万	0.60%
M ≥ 500 万	1000 元/笔

资料来源：基金法律文件，兴业证券经济与金融研究院整理

图表 23、国联安中证全指半导体 ETF 联接 C 基金基本信息

基金全称	国联安中证全指半导体产品与设备交易型开放式指数证券投资基金联接基金		
基金简称	国联安中证全指半导体 ETF 联接 C	基金代码	007301.OF
成立日期	2019/6/26		
基金管理人	国联安基金	基金经理	黄欣
标的指数	中证全指半导体产品与设备指数收益率*95%+银行活期存款利率(税后)*5%		
基金类型	股票型证券投资基金		
投资目标	通过投资于目标 ETF，紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。		
投资比例	投资于目标 ETF 的比例不低于基金资产净值的 90%。		
风险收益特征	本基金属于目标 ETF 的联接基金，目标 ETF 为股票型指数基金，因此本基金的预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金主要投资于目标 ETF，紧密跟踪标的指数，其风险收益特征与标的指数所代表的市场组合的风险收益特征相似。		
费率结构	管理费	0.50%	
	托管费	0.10%	
	销售服务费	0.25%	

资料来源：基金法律文件，兴业证券经济与金融研究院整理

4.2、管理人：首家双保险股东公募，致力于创造可持续回报

国联安基金管理有限公司是国内首家获准筹建的中外合资基金管理公司。由国泰君安证券股份有限公司与德国安联集团(Allianz AG)共同发起设立。公司秉承“诚信、专业、创新、卓越”的经营理念，“择时选股、双轮驱动”的投资理念，致力于为投资者创造可持续回报。2018 年 5 月，太平洋资产管理有限责任公司成为国联安基金大股东，国联安基金成为我国第一家双保险股东结构的公募基金公司。2018 年 7 月，国联安基金荣获中国基金业 20 周年“7-15 年组优秀基金管理公司及管理层”奖。

截至 2020 年 2 月 21 日，国联安基金旗下管理基金 52 只，资产管理规模达 463.33 亿元。其中非货币基金共 51 只，非货币基金规模达 374.57 亿元。

4.3、基金经理：管理经验丰富

国联安中证全指半导体 ETF 现任基金经理为黄欣。

黄欣，伦敦经济学院会计金融专业硕士，于 2002 年 11 月加入兴业证券投资部任投资分析员，2003 年 10 月加入国联安基金管理有限公司，历任产品开发部经理助理、总经理特别助理、投资组合管理部债券投资助理。2010 年 4 月起担任基金经理。投资经理年限为 9.87 年，目前管理基金 9 只，截至 2019 年 12 月 31 日，在管基金总规模 56.50 亿元。

图表 24、基金经理在管基金列表

基金代码	基金名称	基金类别	任职日期	基金规模 (亿元)
162509.OF	国联安双禧中证 100	被动指数型	2010-04-16	2.21
510170.OF	国联安上证商品 ETF	被动指数型	2010-11-26	1.21
257060.OF	国联安上证商品 ETF 联接	被动指数型	2010-12-01	0.98
162510.OF	国联安双力中小板	被动指数型	2016-08-19	0.09
000059.OF	国联安中证医药 100A	被动指数型	2016-08-19	19.12
512480.OF	国联安中证全指半导体 ETF	被动指数型	2019-05-08	7.67
007300.OF	国联安中证全指半导体 ETF 联接 A	被动指数型	2019-06-26	4.22
515660.OF	国联安沪深 300ETF	被动指数型	2019-11-25	5.21
008390.OF	国联安沪深 300ETF 联接 A	被动指数型	2019-12-25	15.79

资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：统计时对于同一基金的不同份额进行合并计算。

数据日期：截至 2020 年 2 月 21 日

4.4、基金表现：紧密跟踪指数，上市以来业绩优异，流动性充裕

➤ 紧密跟踪指数，上市以来业绩优异

基金上市以来业绩表现十分优秀。截至 2020 年 2 月 21 日，基金单位净值为 2.2811 元，上市以来收益率为 127.04%，相对中证全指半导体产品与设备指数的超额收益为-0.21%。近 3 个月、6 个月、今年以来收益分别为 80.31%、106.01%、58.96%，均排在被动指数型基金前 1%。

基金跟踪指数能力卓越，上市以来年化跟踪误差为 1.00%，最大回撤为 15.09%，低于指数最大回撤，风险控制能力强。

图表 25、国联安中证全指半导体 ETF 上市以来收益曲线



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

数据日期：2019 年 6 月 12 日至 2020 年 2 月 21 日

图表 26、国联安中证全指半导体 ETF 收益风险水平

	上市以来	近 3 个月	近 6 个月	2020	2019
产品收益 (%)	127.04	80.31	106.01	58.96	42.83
超指数收益 (%)	-0.21	-1.14	0.23	-0.84	0.62
收益排名百分比 (%)	0.29	0.13	0.14	0.12	0.44
指数收益 (%)	127.25	81.45	105.78	59.80	42.21
产品回撤 (%)	-15.09	-11.30	-15.09	-11.30	-15.09
指数回撤 (%)	-15.63	-11.48	-15.63	-11.48	-15.63
产品收益回撤比	8.42	7.11	7.02	5.22	2.84
指数收益回撤比	8.14	7.10	6.77	5.21	2.70
年化超额收益 (%)	-0.30	-4.50	0.45	-5.83	1.12
年化跟踪误差 (%)	1.00	0.91	1.04	0.83	1.03
年化信息比率	-0.30	-4.92	0.44	-7.05	1.08

资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

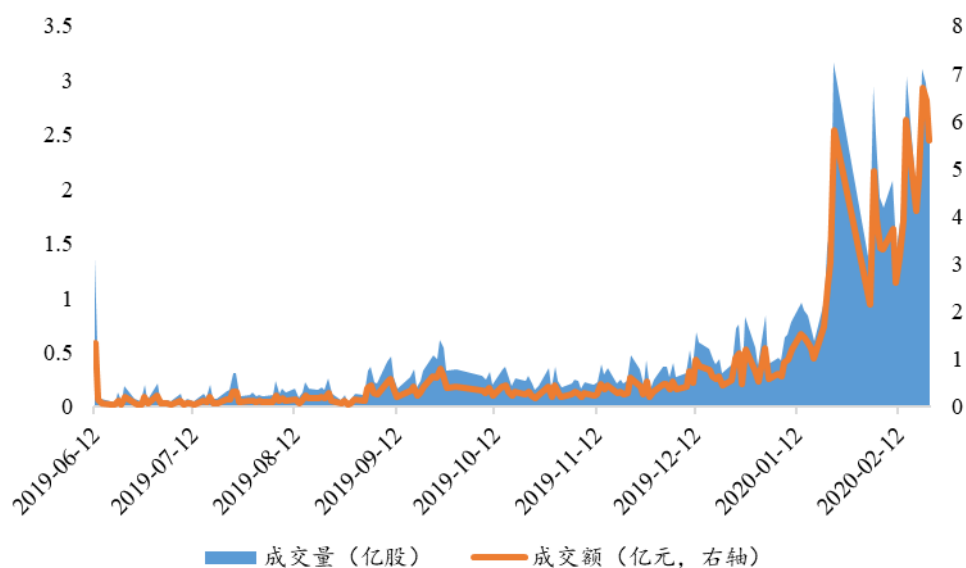
数据日期：截至 2020 年 2 月 21 日

➤ 流动性强：交易活跃程度大幅提升、存在交易溢价

2020 年以来，基金交易活跃程度大幅提升：截至 2020 年 2 月 21 日，基金规模为 48.39 亿元。今年以来基金日均成交量 1.58 亿份、日均成交额 2.93 亿元，日均换手率 14.75%，产品交易活跃程度大幅提升。

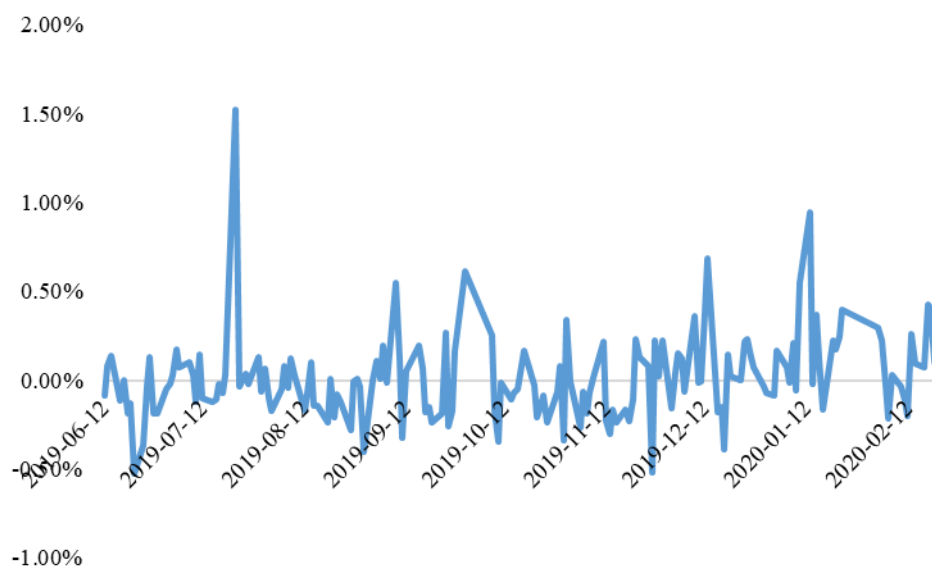
2020 年以来，基金日均折溢价率为 0.15%，体现了极强的流动性。

图表 27、基金上市以来每日成交量及成交额



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
数据日期：2019 年 6 月 12 日至 2020 年 2 月 21 日

图表 28、基金上市以来日度折溢价率



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
数据日期：2019 年 6 月 12 日至 2020 年 2 月 21 日

风险提示：本基金属于股票型基金，预期风险收益水平较高；历史表现不代表未来。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京西城区锦什坊街35号北楼601-605	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100033	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn

尖峰报告社群

分享8万+行业报告/案例、7000+工具/模版；
精选各行业前沿数据、经典案例、职场干货等。



截屏本页，微信扫一扫或搜索公众号“尖峰报告”
回复<进群> 即刻加入