

2020年02月19日

广发国证半导体芯片 ETF 投资价值分析

——指数基金产品研究系列报告之十九

相关研究

证券分析师

曹春晓 A0230516080002
caocx@swsresearch.com

联系人

曹春晓
(8621)23297818×7495
caocx@swsresearch.com

本期投资提示：

- 本篇报告我们将讨论广发国证半导体芯片 ETF (基金代码 :159801 , 场内简称 : 芯片基金) 的投资价值。广发国证半导体芯片 ETF 于 2020 年 1 月 20 日成立 , 募集规模 25.24 亿元 , 于 2020 年 2 月 18 日上市交易 , 上市首日成交活跃 , 全天成交额达 11.31 亿元。
- 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部件。随着科学技术的快速发展 , 半导体芯片产业已经融入到人类生活的方方面面。近年来随着我国经济实力与科技实力的快速提升 , 中国半导体市场在全球市场中的占比不断提升。根据全球半导体贸易统计协会(WSTS)数据 ,2018 年全球半导体销售额为 4687.8 亿美元 , 同比增长 13.7% 。其中中国半导体市场规模为 1547 亿美元 , 占全球市场的 33% 。我国已成为全球最大的半导体消费国。
- 目前我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段 , 正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。半导体芯片产业广泛应用于通信、计算机、工业、医疗、军事等领域 , 是支撑我国经济发展和保障国家安全的战略性产业。近年来国家先后出台了一系列鼓励和支持半导体产业发展的政策文件 , “ 芯片国产化 ” 成为国家未来长期重要的发展战略。
- 此外 ,2014 年 9 月 , 国家集成电路产业投资基金正式成立 , 目前一期 (2014.09-2018.05) 已经投资完毕 , 总投资额为 1387 亿元 , 投资范围涵盖集成电路产业上、下游各个环节。有力的推动了集成电路产业向国内转移 , 国内迎来建厂高峰 , 未来 3-5 年或将是半导体设备国产替代黄金战略机遇期。大基金二期于 2019 年 10 月 22 日正式成立 , 注册资本金为 2041.5 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 , 在国家政策鼓励及大基金带动下 , 全国各地方纷纷加快集成电路产业基金设立。根据高工产业研究院 (GGII) 统计 , 截至 2019 年 6 月 , 地方已设立或正规划设立集成电路产业基金目标金额已突破 7000 亿元。大基金撬动地方基金 , 集成电路产业正迎来密集投资期。
- 国证半导体芯片指数 (指数代码 :980017) 反映 A 股市场芯片产业相关上市公司的整体表现。国证半导体芯片指数成分股有近一半于创业板上市 , 成分股市值差异较大 , 平均流通市值约为 458 亿元。成分股集中度高 , 前十大成分股权重占比达 73.48% 。根据 Wind 一致预测数据 , 国证芯片指数 25 只成份股大多在未来两年保持较高增长 , 其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 17 只。
- **风险提示及声明 :** 本报告对于基金产品、指数的研究分析均基于历史公开信息 , 可能受指数样本股的变化而产生一定的分析偏差 ; 此外 , 基金、基金管理人的历史业绩与表现不代表未来 ; 指数未来表现受宏观环境、市场波动、风格转换等多重因素影响 , 存在一定波动风险 ; 本报告不涉及证券投资基金管理业务 , 不涉及对基金产品的推荐 , 亦不涉及对任何指数样本股的推荐 , 请详细阅读报告风险提示及声明部分。



申万宏源研究微信服务号

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>，加入微信群

限时赠送“2019行业资料大礼包”，关注即可获取



目录

1 . 广发国证半导体芯片 ETF :上市首日成交额达 11.31 亿元	4
2 . 政策、资金、市场全方位支持，我国半导体芯片产业迎来较大发展空间	5
2.1 半导体芯片产业是信息技术发展的重要基础，我国已成为全球最大的半导体消费国	5
2.2 政策、资金、市场环境三方面支持，国内芯片产业发展空间较大 ..	6
2.3 芯片行业的利润结构呈现倒金字塔状，龙头公司竞争优势明显	7
3 . 国证半导体芯片指数投资价值分析.....	8
3.1 国证半导体芯片指数编制规则	8
3.2 指数成分股平均流通市值约为 458 亿，高于创业板指.....	10
3.3 国证半导体芯片指数自 2019 年以来表现强势	11
3.4 国证半导体芯片指数集中度高，前十大成分股权重占比达 73.48%	12
3.5 国证半导体芯片指数成份股基本面较好，预期盈利保持高增长 ..	13
4. 附录	14
4.1 基金管理人简介	14
4.2 基金经理简介.....	15
5. 风险提示及声明.....	16

图表目录

图 1 : 我国已成为全球最大的半导体消费国	5
图 2 : 芯片行业利润呈现倒金字塔结构	8
图 3 : 国证半导体芯片指数行业权重.....	10
图 4 : 国证芯片指数自 2019 年以来表现强势.....	11
图 5 : 国证半导体芯片指数行业权重.....	12
表 1 : 产品基本信息	4
表 2 : 近年来国家密集出台鼓励和支持半导体产业发展的政策	6
表 3 : 国证芯片指数与部分科技类指数简要编制规则对比	9
表 4 : 国证芯片指数平均流通市值约为 458 亿.....	10
表 5 : 国证芯片指数分年度表现.....	11
表 5 : 国证半导体芯片指数前 10 大权重股	12
表 6 : 国证芯片指数成分股一致预测利润增速较高	13
表 7 : 广发基金旗下 ETF 产品	14

本篇报告我们将讨论广发国证半导体芯片 ETF (基金代码：159801，场内简称：芯片基金) 的投资价值。广发国证半导体芯片 ETF 于 2020 年 1 月 20 日成立，募集规模 25.24 亿元，于 2020 年 2 月 18 日上市交易，上市首日成交活跃，全天成交额达 11.31 亿元。该 ETF 跟踪国证半导体芯片指数，聚焦于 A 股市场芯片产业细分领域龙头标的的整体表现。

本篇报告将分为五部分内容。第一部分介绍广发国证半导体芯片 ETF 的基本信息，第二部分阐述半导体芯片行业的长期投资价值，第三部分介绍国证半导体芯片指数特征及优势，第四部分附录介绍基金管理人与基金经理的信息，第五部分为风险提示及声明。

1. 广发国证半导体芯片 ETF：上市首日成交额达 11.31 亿元

广发国证半导体芯片 ETF 是广发基金旗下的一只新成立 ETF，于 2020 年 1 月 20 日成立，募集规模 25.24 亿元，于 2020 年 2 月 18 日上市交易，上市首日交投活跃，全天成交额 11.31 亿元。该基金由罗国庆先生管理，基金管理费为 0.5%、托管费为 0.1%。该基金紧密跟踪国证半导体芯片指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。

表 1：产品基本信息

基金全称	广发国证半导体芯片交易型开放式指数证券投资基金		
基金简称	广发国证半导体芯片 ETF	基金代码	159801
成立日期	2020/1/20	上市日期	2020/2/18
基金管理人	广发基金管理有限公司	现任基金经理	罗国庆
业绩比较基准	国证半导体芯片指数	业绩基准代码	980017.CNI
投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。		
费率结构	管理费	0.50%	
	托管费	0.10%	

资料来源：基金招募说明书，申万宏源研究

2. 政策、资金、市场全方位支持，我国半导体芯片产业迎来较大发展空间

2.1 半导体芯片产业是信息技术发展的重要基础，我国已成为全球最大的半导体消费国

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部件。随着科学技术的快速发展，半导体芯片产业已经融入到生活的方方面面。从人们日常使用的手机、计算机、汽车，到飞机、高铁、电网及国防体系，再到大数据、云计算等领域，都离不开芯片产业的发展。近年来随着我国经济实力与科技实力的快速提升，中国半导体市场在全球市场中的占比不断提升。根据全球半导体贸易统计协会(WSTS)数据，2018年全球半导体销售额为4687.8亿美元，同比增长13.7%。从区域分布来看，2018年，美国地区半导体市场规模为748.9亿美元，同比增长16.4%，占全球半导体市场的22%；欧洲地区半导体市场规模为403.4亿美元，同比增长12.1%，占全球市场的9.2%；亚太地区(除日本)半导体市场规模为2828.6亿美元，同比增长13.7%，占全球市场的60.3%，其中中国半导体市场规模为1547亿美元，占全球市场的33%。我国已成为全球最大的半导体消费国。

图1：我国已成为全球最大的半导体消费国



资料来源：Wind，申万宏源研究

2.2 政策、资金、市场环境三方面支持，国内芯片产业发展空间较大

十九大报告提出，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。半导体芯片产业广泛应用于通信、计算机、工业、医疗、军事等领域，是支撑我国经济发展和保障国家安全的战略性产业。近年来国家先后出台了一系列鼓励和支持半导体产业发展的政策文件，“芯片国产化”成为国家未来长期重要的发展战略。

2011年1月，国务院印发《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》，从财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场等多方面支持集成电路发展。2014年6月国务院印发《国家集成电路产业发展推进纲要》，提出到2030年，集成电路产业链主要环节达到国际先进水平，实现跨越发展。2015年5月，国务院印发《中国制造2025》，将集成电路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。2016年11月，国务院印发《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》，进一步推动集成电路产业能力的提升。2019年5月，财政部、税务总局联合出台《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》，指出对于符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在2018年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，坚定支持国内半导体企业的发展。

表2：近年来国家密集出台鼓励和支持半导体产业发展的政策

时间	政策	内容
2011年1月	《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》	从财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场等七大政策支持集成电路发展。
2012年2月	《集成电路产业“十二五”发展规划》	产业规模翻番，关键产品核心技术突破性进展，产业链进一步完善。
2014年6月	《国家集成电路产业发展推进纲要》	启动国家集成电路产业投资基金，大力支持集成电路产业链的发展，到2030年，产业链主要环节达到国际先进水平，实现跨越发展。
2015年3月	《关于进一步鼓励集成电路产业发展企业所得税政策的通知》	集成电路封装、测试企业以及关键专用材料生产企业，集成电路专用设备生产企业，根据不同条件可减免企业所得税。
2015年5月	《中国制造2025》	将集成电路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。
2016年5月	《关于软件和集成电路产业企业所得税优惠政策有关问题的通知》	再次从税收政策上支持集成电路设计行业的发展。
2016年7月	《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、核心元器件等薄弱环节实现根本性突破。
2016年11月	《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》	启动集成电路重大生产力布局规划工程，推动产业能力快速提升。
2017年4月	《国家高新技术产业开发区“十三五”发展规划》	优化产业结构，推进集成电路及专用设备关键技术突破和应用。

2018年3月	《关于集成电路生产企业有关企业所得税政策问题的通知》	免征/减免企业所得税。
2019年5月	《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》	免征/减免企业所得税。

资料来源：申万宏源研究整理

此外，资金层面，2014年9月，国家集成电路产业投资基金正式成立，目前一期（2014.09-2018.05）已经投资完毕，总投资额为1387亿元，投资范围涵盖集成电路产业上、下游各个环节。其中制造业投资占比67%，设计和封测环节分别占比17%、10%，装备与材料占比6%。有力的推动了集成电路产业向国内转移，国内迎来建厂高峰，未来3-5年或将是半导体设备国产替代黄金战略机遇期。

大基金二期也已于2019年10月22日正式成立，注册资本金为2041.5亿元。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，在国家政策鼓励及大基金带动下，全国各地方纷纷加快集成电路产业基金设立。根据高工产业研究院（GGII）统计，截至2019年6月，地方已设立或正规划设立集成电路产业基金目标金额已突破7000亿元。大基金撬动地方基金，集成电路产业正迎来密集投资期。

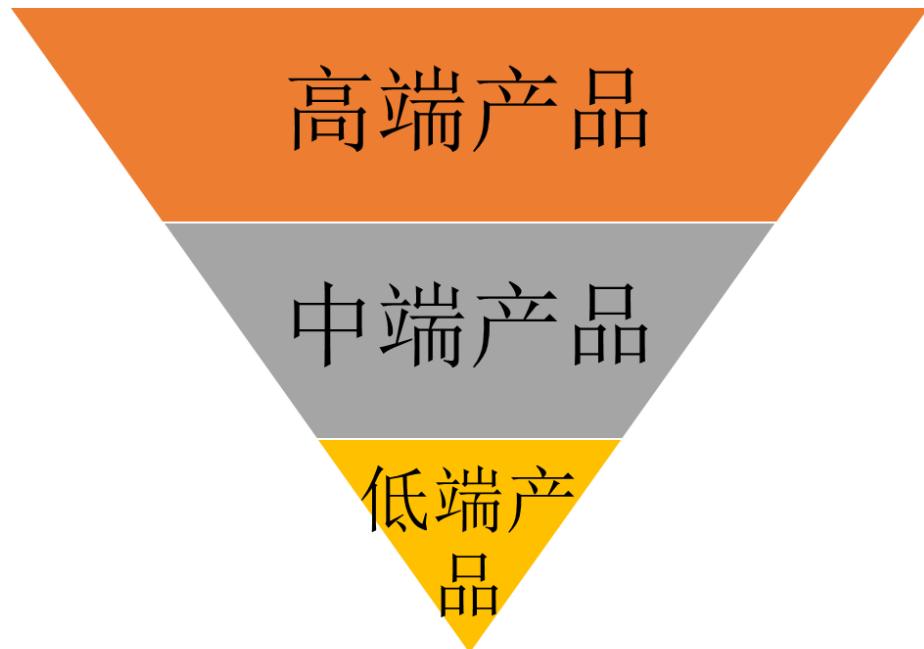
最后，从市场环境层面来看，国内半导体产业的建厂潮为半导体设备行业提供了巨大的市场空间。根据国际半导体设备与材料组织（SEMI）近日发布的报告预测，2020年，全球新建晶圆厂投资总额将达500亿美元，相比2019年增加120亿美元。其中，中国大陆将投资240亿美元，中国台湾地区将投资130亿美元，我国将成为2020年半导体产业增长的主要驱动力。

2.3 芯片行业的利润结构呈现倒金字塔状，龙头公司竞争优势明显

通常一般的行业利润结构呈现为金字塔结构，低端产品占据大部分市场份额，高端产品虽然利润率高，但是市场份额相对较低。而芯片行业的利润结构恰恰相反，呈现倒金字塔状，芯片市场中销量最高的，是技术最先进的高端产品。

金字塔结构的行业中，新进入者可以利用低成本优势来抢占低端市场，从而巩固自身地位，原行业经营者难以在价格战中迅速取胜，或将逐步放弃低端市场而退守高端市场。高端市场的利润率虽然比低端市场高，但总体利润却会有所下降，龙头公司生存环境会有所下降。我国目前已有较多企业通过在低端市场中积累利润、人才和技术，然后逐渐向上提升，最终攻占高端市场。但是，芯片行业有所不同，倒金字塔结构的格局不利于新进入者，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。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。

图 2 : 芯片行业利润呈现倒金字塔结构



资料来源：申万宏源研究

3 . 国证半导体芯片指数投资价值分析

3.1 国证半导体芯片指数编制规则

国证半导体芯片指数（指数代码：980017）反映 A 股市场芯片产业相关上市公司的整体表现。其选样空间在深圳证券交易所、上海证券交易所上市交易且满足下列条件的所有 A 股：

1. 非 ST、*ST 股票；
2. 上市时间超过六个月；
3. 公司最近一年无重大违规、财务报告无重大问题；
4. 公司最近一年经营无异常、无重大亏损；
5. 考察期内股价无异常波动；
6. 公司业务范畴属于芯片产业中材料、设备、设计、制造、封装和测试等。

国证半导体芯片指数的选股规则摘要如下：

首先，计算入围选样空间股票最近 6 个月的 A 股日均成交金额和 A 股日均总市值；

然后，对入围股票在最近 6 个月的 A 股日均成交金额从高到低排序，剔除排名后 20% 的股票；

最后，对选样空间剩余股票按照最近 6 个月日均总市值从高到低排序，选取前 25 名股票构成样本股，数量不足 25 只则按实际数量选入。

国证半导体芯片指数样本股每半年调整一次 ;每次样本股调整数量不超过样本总数的 20%。

自 2019 年下半年以来，以电子、计算机、通信为代表的科技股迎来了较大幅度的上涨，除了科技类股票在经历了 2018 年大跌之后有估值修复的诉求外，国产替代和自主可控进程的加速，推升了科技股整体的估值。科技类指数受到市场较大关注。下表所示为部分科技类指数编制方法的简要对比，相对而言，国证半导体芯片指数，作为聚焦于芯片行业的科技类指数，涉及领域更为细分，同时成分股数量相对更少。

表 3：国证芯片指数与部分科技类指数简要编制规则对比

	选样空间	选样方法
国证芯片	1. 芯片产业中的材料、设备、涉及、制造、封装和测试的非 ST、*ST 股票； 2. 上市超过 6 个月，近一年无重大违规、财务问题，经营无异常，无重大亏损，股价无异常波动。	1. 流动性—按最近 6 个月日均成交金额从高到底排序，剔除排名后 20% 的股票； 2. 市值—按最近 6 个月日均总市值排名选取前 25 只股票。
中华半导体 CNY	1. 主营业务收入须来自半导体材料、设备、设计、制造、封装或测试的非 ST、*ST 股票； 2. 上市必须超过三个月且最近一年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题。	1. 流动性—按照日均成交金额由高至低排名，保留日均成交金额排名前 80% 的股票； 2. 市值—按照日均市值由高至低排名，选取前 50 名作为指数样本。
中证全指半导体	中证全指样本股中涉及半导体设计、制造、应用与设备生产的上市公司股票。	1. 流动性—按照过去一年日均成交金额由高到低排名，剔除流动性排名后 20% 的股票； 2. 市值—按照过去一年日均总市值由高到低排名，选取不超过 100 只股票。
科技龙头	1. 中证全指样本股中属于电子、计算机、通信、生物科技等领域股票； 2. 剔除市盈率小于 0 或处于待选样本中最高的前 10% 的股票，剔除过去三年研发投入复合增长率为负的股票，营业收入(TTM)处于细分行业内前 10% 的股票全部纳入。	1. 过去一年日均总市值与营业收入(TTM)综合排名，在细分行业内按比例选取排名靠前的股票，共 100 只； 2. 最近报告期的营业收入增速与净利润增速的平均排名与最近年报研发支出占比排名作为综合排名，在细分行业内按比例选取排名靠前的 50 只股票。
中证科技 50	选取中证全指样本股中属于高新技术领域，并同时符合如下两条标准的公司:1)最近一个会计年度内，研发人员占总员工的比例不低于 10% ；2)最近三个会计年度内，研发支出占比营业收入满足一定比例。	1. 流动性和市值—剔除过去 3 个月日均成交金额或过去 3 个月日均自由流通市值排名后 20% 的股票； 2. 风险剔除触发高风险预警的公司； 3. 计算基本面质量因子、激励机制因子、科技创新因子，按照 1:1:3 的比例计算综合因子并选取得分最高的前 50 只股票。

5G 通信

中证全指样本股中涉及 5G 通信技术相关的上市公司股票，相关领域包括但不限于电信服务、通信设备、计算机及电子设备和计算机运用等细分行业。

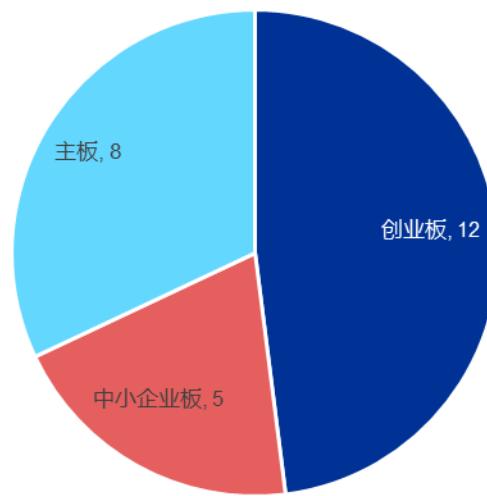
1. 流动性—按照过去一年日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20% 的股票；
2. 市值—按照过去一年日均总市值由高到低排名，剔除排名后 20% 的股票。

资料来源：中证指数有限公司、深圳证券信息有限公司、中华证券交易服务有限公司，申万宏源研究整理

3.2 指数成分股平均流通市值约为 458 亿，高于创业板指

国证半导体芯片指数成分股有近一半于创业板上市，成分股市值差异较大，其中韦尔股份流通市值超过 1700 亿元，而飞凯材料流通市值约 88 亿，平均流通市值约为 458 亿元。与主要宽基指数对比来看，国证半导体指数平均流通市值高于创业板指平均流通市值，相对更接近于中小板指。

图 3：国证半导体芯片指数行业权重



资料来源：Wind，申万宏源研究，数据日期：2020/2/13

表 4：国证芯片指数平均流通市值约为 458 亿

指数代码	指数名称	成份个数	成分股平均流通市值（亿元）
980017.CNI	国证芯片	25	458.07
000300.SH	沪深 300	300	1058.76
000905.SH	中证 500	500	173.64
399006.SZ	创业板指	100	362.03
399005.SZ	中小板指	100	529.49

资料来源：Wind，申万宏源研究，截至 2020 年 2 月 13 日

3.3 国证半导体芯片指数自 2019 年以来表现强势

国证半导体芯片指数自 2019 年以来累计涨幅达到 198%，远好于主要宽基指数，从其历史表现来看，指数高收益高波动特征明显，自 2014 年以来，指数组年化收益率为 23.43%，年化波动率为 36.89%。

图 4：国证芯片指数自 2019 年以来表现强势



资料来源：Wind，申万宏源研究，数据日期：2020/2/13

表 5：国证芯片指数分年度表现

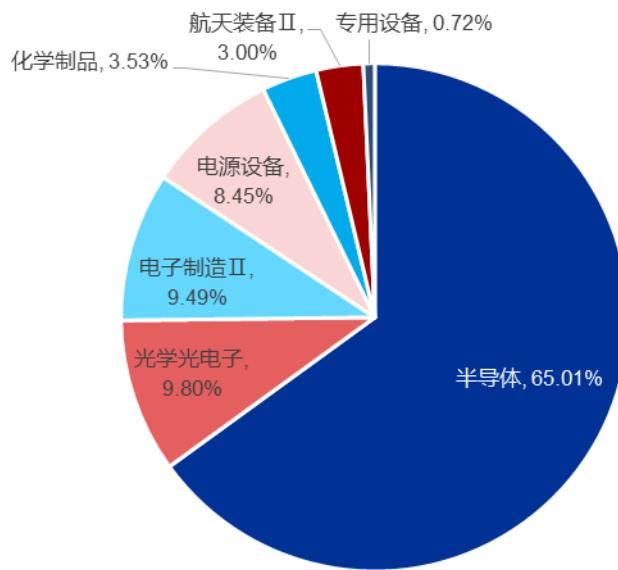
	国证芯片	沪深 300	中证 500	创业板指
2014 年	28.12%	51.66%	39.01%	12.83%
2015 年	65.45%	5.58%	43.12%	84.41%
2016 年	-27.86%	-11.28%	-17.78%	-27.71%
2017 年	25.39%	21.78%	-0.20%	-10.67%
2018 年	-36.85%	-26.33%	-33.90%	-29.89%
2019 年	117.69%	37.95%	27.49%	46.33%
2020 年	37.03%	-3.34%	2.76%	14.82%
年化收益率	23.43%	9.08%	5.84%	7.82%
年化波动率	36.89%	23.95%	27.92%	31.57%

资料来源：Wind，申万宏源研究，截至 2020/2/13

3.4 国证半导体芯片指数集中度高，前十大成分股权重占比达 73.48%

根据申万二级行业分类，国证半导体芯片指数仅包含 7 个二级行业，行业集中度高，前五大二级行业权重占比达到 96.28%，占比最高的半导体行业权重超过 65%，此外光学光电子、电子制造占比分别为 9.80%、9.49%。

图 5：国证半导体芯片指数行业权重



资料来源：Wind，申万宏源研究，数据日期：2020/1/31

截止 2020 年 1 月末，国证半导体芯片指数中，前五大权重股分别为汇顶科技（11.49%）、兆易创新（10.86%）、三安光电（9.80%）、闻泰科技（9.49%）、中环股份（5.94%）。前 5 大权重股的权重合计为 47.58%，前 10 大权重股的权重合计达到 73.48%。

表 6：国证半导体芯片指数前 10 大权重股

代码	简称	权重	申万二级行业
603160.SH	汇顶科技	11.49%	半导体
603986.SH	兆易创新	10.86%	半导体
600703.SH	三安光电	9.80%	光学光电子
600745.SH	闻泰科技	9.49%	电子制造II
002129.SZ	中环股份	5.94%	电源设备
603501.SH	韦尔股份	5.94%	半导体
002371.SZ	北方华创	5.48%	半导体
600584.SH	长电科技	5.40%	半导体

002049.SZ	紫光国微	4.75%	半导体
002185.SZ	华天科技	4.34%	半导体

资料来源：Wind，申万宏源研究，日期：2020/1/31

3.5 国证半导体芯片指数成份股基本面较好，预期盈利保持高增长

国证半导体芯片指数聚焦半导体芯片行业细分领域的龙头上市公司，根据 Wind 一致预测数据，国证芯片指数 25 只成份股大多在未来两年保持较高增长，其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 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 Wind 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将分别达到 30.95% 和 45.16%。

表 7：国证芯片指数成分股一致预测利润增速较高

代码	简称	权重	公司介绍	一致预测净利润增长率（%）		
				2020 年	2021 年	复合年化
603160.SH	汇顶科技	11.49%	生物识别芯片龙头公司，安卓阵营全球指纹识别方案第一供应商。	22.36%	17.80%	20.06%
603986.SH	兆易创新	10.86%	全球化芯片设计公司，中国存储芯片设计龙头企业。	58.80%	32.35%	44.97%
600703.SH	三安光电	9.80%	LED 芯片制造龙头公司，公司半导体化合物业务成长可期。	45.16%	30.73%	37.75%
600745.SH	闻泰科技	9.49%	中国领先的 ODM 厂商和功率半导体龙头企业。	147.01%	28.17%	77.93%
002129.SZ	中环股份	5.94%	集科研、生产、经营、创投于一体的高新技术企业，硅片材料公司。	45.33%	37.20%	41.21%
603501.SH	韦尔股份	5.94%	图像传感芯片设计龙头公司，国际知名的半导体器件厂商。	219.24%	38.02%	109.91%
002371.SZ	北方华创	5.48%	半导体设备龙头公司，中国最大的电子装备生产基地和高端电子元器件制造基地。	57.87%	41.50%	49.46%
600584.SH	长电科技	5.40%	全球知名的集成电路封装测试企业。	553.70%	81.45%	244.40%
002049.SZ	紫光国微	4.75%	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。	38.82%	26.75%	32.65%
002185.SZ	华天科技	4.34%	芯片封装龙头公司之一。	107.06%	25.78%	61.38%
300661.SZ	圣邦股份	3.48%	模拟芯片设计龙头公司。	49.51%	38.05%	43.67%
002156.SZ	通富微电	3.24%	中国前三大集成电路封测企业、2017 年全球封测企业排名第 6 位	782.37%	54.91%	269.71%
600460.SH	士兰微	3.08%	国内为数不多的以 IDM 模式(设计与制造一体化) 为主要发展模式的综合半导体产品公	18.86%	19.62%	19.24%

司						
中国高端半导体装备和 LED 衬底材料制造高						
300316.SZ	晶盛机电	2.50%	新技术企业	39.88%	24.09%	31.75%
国内半导体行业 IC 芯片封装、封装测试、模						
600667.SH	太极实业	2.04%	组装配及测试领先企业	22.87%	15.91%	19.34%
中国领先的智能应用处理器 SoC、高性能模						
300458.SZ	全志科技	1.54%	拟器件和无线互联芯片设计厂商	28.30%	21.01%	24.60%
国产化 GPU 研发和制造先锋 ,图形显控模块						
300474.SZ	景嘉微	1.50%	龙头	50.68%	38.96%	44.70%
半导体产业链应用龙头 , 拥有惯性、卫星、						
300456.SZ	耐威科技	1.50%	组合导航产品核心技术	90.38%	46.72%	67.13%
从事集成电路芯片设计及制程工艺材料、光						
300054.SZ	鼎龙股份	1.43%	电显示材料、打印复印通用耗材等研发、生	30.08%	25.36%	27.70%
产及服务的国家高新技术企业						
半导体制程清洗材料公司 , 国内知名电子化						
300236.SZ	上海新阳	1.40%	学品和配套设备供应商	-71.67%	-	-
单片机集成电路设计与销售高新技术企业 ,						
300327.SZ	中颖电子	1.29%	国内首批工信部认证的 IC 设计企业	23.43%	28.03%	25.71%
半导体原材料领先企业 , 从事高纯溅射靶材						
300666.SZ	江丰电子	1.08%	研发、生产和销售	32.46%	38.50%	35.44%
300373.SZ	扬杰科技	1.02%	中国半导体功率器件十强企业	34.57%	28.16%	31.32%
300604.SZ	长川科技	0.72%	国内集成电路测试设备知名供应商	124.75%	49.51%	83.31%
国内光纤光缆涂覆材料主要供应商 , 从事有						
300398.SZ	飞凯材料	0.69%	光刻胶生产等	23.42%	22.08%	22.75%

资料来源 : Wind , 申万宏源研究 , 截至 2020 年 2 月 13 日。

4. 附录

4.1 基金管理人简介

广发基金管理有限公司成立于 2003 年 8 月 , 是由广发证券股份有限公司等机构发起、经中国证监会批准设立的专业基金管理公司。广发基金目前拥有基金管理及相关业务、特定客户资产管理业务、作为合格境内机构投资者(QDII)从事境外证券投资管理业务、企业年金投资管理人及社保基金投资管理人等业务资格 , 是业内少数具有 " 全牌照 " 管理资格的基金管理公司之一。广发基金在指数管理方面经验丰富 , 2011 年成立公司旗下首只 ETF : 广发中小板 300ETF 。截止 2020 年 2 月 13 日 , 现有 20 只股票 ETF 、 1 只债券 ETF 、 1 只货币 ETF , 管理总规模为 313.58 亿元。其中 , 股票 ETF 的管理规模为 312.55 亿元 , 跟踪标的涵盖规模、主题、行业、 QDII 等类型。

表 8 : 广发基金旗下 ETF 产品

代码	基金名称	成立日期	最新规模 (亿元)	基金分类	交易所	管理费 (%)	托管费 (%)
515600.SH	广发中证央企创新驱动 ETF	2019/9/20	76.22	主题	上海	0.15	0.05

510510.SH	广发中证 500ETF	2013/4/11	51.71	规模	上海	0.5	0.1
510360.SH	广发沪深 300ETF	2015/8/20	32.00	规模	上海	0.5	0.1
159938.SZ	广发中证全指医药卫生 ETF	2014/12/1	26.57	行业	深圳	0.5	0.1
159801.SZ	广发国证半导体芯片 ETF	2020/1/20	25.99	行业	深圳	0.5	0.1
512980.SH	广发中证传媒 ETF	2017/12/27	22.91	行业	上海	0.5	0.1
512580.SH	广发中证环保产业 ETF	2017/1/25	18.94	行业	上海	0.5	0.1
159939.SZ	广发中证全指信息技术 ETF	2015/1/8	17.89	行业	深圳	0.5	0.1
159952.SZ	广发创业板 ETF	2017/4/25	15.29	规模	深圳	0.15	0.05
159940.SZ	广发中证全指金融地产 ETF	2015/3/23	5.69	行业	深圳	0.5	0.1
512910.SH	广发中证 100ETF	2019/5/27	4.57	规模	上海	0.5	0.1
512680.SH	广发中证军工 ETF	2016/8/30	3.96	行业	上海	0.5	0.1
159936.SZ	广发中证全指可选消费 ETF	2014/6/3	3.15	行业	深圳	0.5	0.1
159979.SZ	广发粤港澳大湾区创新 100ETF	2019/12/16	2.45	主题	深圳	0.3	0.1
159907.SZ	广发中小板 300ETF	2011/6/3	2.16	规模	深圳	0.5	0.1
159941.SZ	广发纳斯达克 100ETF	2015/6/10	1.72	QDII	深圳	0.8	0.25
512780.SH	广发中证京津冀 ETF	2018/4/19	0.64	主题	上海	0.5	0.1
511920.SH	广发货币 E	2016/3/9	0.62	货币	上海	0.33	0.1
511290.SH	广发上证 10 年期国债 ETF	2018/3/26	0.30	债券	上海	0.3	0.1
159945.SZ	广发中证全指能源 ETF	2015/6/25	0.28	行业	深圳	0.5	0.1
159944.SZ	广发中证全指原材料 ETF	2015/6/25	0.22	行业	深圳	0.5	0.1
159953.SZ	广发中证全指工业 ETF	2017/6/13	0.20	主题	深圳	0.5	0.1
511950.SH	广发添利 A	2016/11/22	0.11	货币	上海	0.18	0.08

资料来源：Wind，申万宏源研究，截至 2020/2/13

4.2 基金经理简介

罗国庆先生自 2009 年 11 月至 2013 年 7 月先后在深圳证券信息有限公司和华富基金管理有限公司任研究员及产品设计研究，2013 年 7 月 31 日至今在广发基金管理有限公司先后任产品经理、量化研究员。2015 年 10 月起任广发中证医疗指数分级证券投资基金、广发深证 100 指数分级证券投资基金基金经理。2017 年 7 月起担任广发中证全指汽车指数型发起式证券投资基金基金经理。2017 年 8 月起任广发中证全指建筑材料指数型发起式证券投资基金基金经理。2017 年 9 月起担任广发中证全指家用电器指数型发起式证券投资基金基金经理。2017 年 12 月起任广发中证传媒交易型开放式指数证券投资基金基金经理。2018 年 1 月起担任广发中证传媒交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金基金经理。2018 年 11 月起任广发中证 1000 指数型发起式证券投资基金基金经理。2019 年 5 月起任广发中证 100 交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金基金经理。2019 年 5 月起任广发中证 100 交易型开放式指数证券投资基金基金经理。2020 年 1 月起担任广发国证半导体芯片交易型开放式指数证券投资基金基金经理。

5. 风险提示及声明

本报告对于基金产品、指数的研究分析均基于历史公开信息，可能受指数样本股的变化而产生一定的分析偏差；此外，基金、基金管理人的历史业绩与表现不代表未来；指数未来表现受宏观环境、市场波动、风格转换等多重因素影响，存在一定波动风险。

本报告仅对基金历史业绩进行分析，不代表对基金未来资产配置情况的预测；本报告不涉及证券投资基金评价业务，不涉及对基金产品的推荐，亦不涉及对任何指数样本股的推荐；投资者阅读本报告时，应结合自身风险偏好及风险承受能力，充分理解指数编制规则、样本股变化、历史表现等综合因素，可能对指数走势、基金产品业绩产生的影响；本报告内容仅供参考，投资者需特别关注指数编制公司、基金公司等官方披露的信息。

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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受到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东	陈陶	021-23297221	chentao1@swhysc.com
华北	李丹	010-66500631	lidan4@swhysc.com
华南	陈左茜	755-23832751	chenzuoxi@swhysc.com
海外	胡馨文	021-23297753	huxinwen@swhysc.com

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

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