

中国“芯”强势崛起，制造强国未来可期

旗舰产品芯片ETF(159995)助力投资者把握机遇

作为人类制造技术的最尖端，以及现代科技行业发展的重要基础，中国成为制造强国必须拥有一颗强大的中国“芯”，无论是半导体芯片还是其制造设备，都应摆脱严重依赖进口的现状，实现国产替代。

事实上，在2000年之后，我国政府陆续出台了一系列政策，全面扶持国内芯片产业的发展，该产业已形成国内各行业最为完备的政策支持体系，中国“芯”正在强势崛起。在此背景下，二级市场上，芯片产业也成为新的投资风口。而华夏基金等头部基金公司则积极推出相关的ETF产品，比如芯片ETF(159995)，助力投资者更好地布局中国“芯”崛起带来的投资机遇。

芯片设备严重依赖进口 国产替代刻不容缓

芯片可以说是电子产品的大脑，人们日常用的手机、电脑、汽车、电视等都依赖于芯片，无论是电子产品性能的提升，甚至包括4G到5G的升级，同样依赖于芯片性能的提升。因此，芯片可以说是电子产品当中技术含量最高的一个部件。对于芯片、半导体和集成电路三者的区别，有专家进行了形象的比喻：半导体好比制作纸的一些纤维，其实是原材料；集成电路是通过纤维做成的纸张；芯片就是通过纸张最后变成了一本书或本子。由于芯片行业对于半导体的需求比较强、要求比较高，所以提到芯片行业总离不开半导体产业，而半导体产业其实也是在指代整个芯片行业。

当前中国半导体及制造设备都比较依赖于进口，这也是国产替代的重要性所在。从芯片设备进口情况来看，呈现每年增加的态势。根据海关总署的统计，自2017年以来，我国每年进口芯片的金额价值已超过3000亿美元，远超原油进口额。与此同时，作为全球仅次于韩国的第二大芯片设备市场，中国下游市场对芯片设备的需求极度旺盛，但是国产设备的自给率程度却很低。同样来自海关总署的数据显示，2018年我国芯片设备进口金额为112.3亿美元，国产设备产值15.9亿美元，自给率仅为12%。

2018年，半导体设备在中国内地的销售额为128亿美元，同比增长56%，约占全球半导体设备市场的21%，中国已成为仅次于韩国的全球第二大半导体设备需求市场，但集成电路设备严重依赖进口，国内市场自给率仅在5%左右。根据海关总署的统计，2019年，我国进口的集成电路芯片价值超过3000亿美元，远超原油进口额。

由于集成电路产业重要的战略意义，我国在2000年之后出台了一系列产业政策，芯片行业正在政策推动下全面加速发展，芯片产业已形成国内各行业最为完备的政策支持体系。

业内人士表示，在政策大力推动下，芯片产业有特别大的国产替代空间，整个国内芯片行业市场化发展程度也有特别大的提升空间。值得一提

的是，在政策大力推动过程中，“华为事件”成为芯片国产化的拐点，加速了整个进程。自2018年底以来，华为公司持续受到美国不公正的制裁，包括高通、英特尔等公司都被要求禁止向华为出货，暂停与华为的一些业务往来，这使得芯片的国产替代刻不容缓。

中国“芯”强势崛起 历史性投资机遇引发关注

自半导体产业上世纪50年代在美国起步以来，全球先后经历的三次产业转移浪潮。其中第一次和第二次产业大转移，带来了日本、韩国、中国台湾等国家和地区的半导体产业的繁荣发展，也出现了三星、台积电等后起之秀，成为全球半导体产业的龙头公司。目前全球芯片产业正在向中国进行加速转移，中国“芯”正在强势崛起。

而从投资的角度来看，半导体行业发展具有周期性。回顾历史，全球半导体行业从1989年以来已经经历了三个完整周期，而芯片产业每一次向上的周期都伴随着电子产品的更新换代。比如1998-2000年，手机的普及和互联网的兴起；2013-2014年，个人电脑、智能手机等消费电子需求增加，使得芯片产业周期向上；而从2017年至今，在5G和AI技术的驱动下，超级科技周期的到来正带动芯片行业景气度向上。

事实上，当前芯片行业景气度向好的情况，也可以从A股半导体板块上市公司的业绩表现看出端倪。Wind数据显示，2019年上半年，半导体板块上市公司平均整体营收规模为15.38亿元，同比增长29%；平均净利润规模为2.19亿元，同比增幅达到89.17%。

除了行业基本面和国产替代的因素，5G建设带来的增量需求也是芯片行业的极大利好，包括5G的基站建设、5G手机更新换代等都会拉动芯片行业需求。毫无疑问，芯片行业已成为当前A股市场一大新的投资风口，其历史性投资机遇引发了众多投资者的高度关注。

分享芯片行业发展红利 指数化布局更为合理

在国产代替这一主线下，整个芯片产业链的高成长性、高景气度，具备相当高的确定性。而对于已经具备竞



争优势的“白马行业”进行指数化投资，既能分享产业发展红利，又可分散个股风险，显然是一种更合理的投资方式，而关键就是找到合适的指数。目前市场共有3只芯片产业的相关指数，分别是国证半导体芯片指数(980017.SZ，简称“国证芯片”)、中华交易服务半导体芯片行业指数(990001.CSI，简称“中华半导体芯片”)，以及中证全指半导体产品与设备指数(H30184.CSI，简称“半导体”)。

从指数所包含的成分股数量看，国证芯片指数为25只、中华半导体芯片指数为50只、半导体指数则为33只，不难看出国证芯片指数包含的成分股最少。该指数精选了25只涉及材料、设备、设计、制造、封装和测试等芯片产业公司，汇集包括兆易创新、三安光电、闻泰科技、汇顶科技等众多芯片龙头，能够充分反映A股芯片产业的整体表现。而较少的成分股也使其有着相较其他指数更高的集中度，其中总市值1000亿元以上的成分股2只，权重合计约14%；500亿元以上6只，权重合计约49%。

此外，综合考量动态市盈率、静态市盈率、市净率、每股收益等各项指标，国证芯片指数还体现出“少而精”的特点。而从该指数的历史表现来看，整体走势优良。Wind数据显示，截至今年6月30日，国证芯片指数最近一年和最近三年涨幅分别达到118.1%和180.48%，相较中华半导体芯片和半导体具备非常显著的超额收益。而自2002年12月31日指数基日以来，该指数累计涨幅达到惊人的800.33%，大幅跑赢同期沪深300指数275.94%的涨幅，折合年化收益率超过13%。

规模大、流动性佳 芯片ETF(159995)成旗舰产品

ETF是进行指数投资的高效工具。目前跟踪国证芯片指数的ETF、芯片ETF(159995)是最具代表性的，可谓旗舰产品。截至6月30日，该基金规模172.1亿元，场内流通份额129.35亿份，是芯类ETF中规模最大、流通份额最多的产品。自其今年2月10日登陆深交所以来，交易非常活跃，截至6月30日，总成交额已近1780亿元，独占芯片ETF整体成交额超四成，日均成交额则超过18亿元，也是场内流动性最佳的一只芯片ETF。而且，今年上半年，芯片ETF(159995)自2月10日上市以来累计份额增长达73.63亿份，规模增长96.24亿元，位居全部股票型ETF份额增长第2名，也是获得资金青睐、规模增长最多的行业ETF。

基金专家指出，ETF产品兼具股票和基金的双重特点，具有成本低廉、交易迅速、操作透明、使用灵活和分散风险等五大优势。而在国内芯片行业景气度向好、发展趋势加快、国产替代提速的背景下，通过具备显著流动性优势的芯片ETF(159995)，相当于一键布局25家芯片龙头公司，可以全面分享芯片行业的发展红利。

值得一提的是，为了满足没有股票账户或者不习惯在二级市场买卖ETF的投资者，华夏基金已经推出了芯片ETF联接基金，投资者可以像其他开放式基金一样，在银行、基金公司直销平台等渠道轻松购买。此外，芯片ETF联接基金还开通了定投业务，助力投资者在更长时间跨度上平滑市场短期波动，从而分享芯片行业长期成长红利。

作为公募基金业的头部公司，华夏基金在被动投资和ETF管理领域也都具备很强的实力。早在2004年12月，华夏上证50ETF的成立标志着国内市场ETF的破冰。历经十余年发展，截至2019年末，华夏基金旗下管理的权益ETF规模已达1193.05亿元，在公募基金行业内排名第一，也是境内首家旗下管理权益类ETF突破千亿规模的基金公司。2015-2018年，华夏基金还连续四年荣获“被动投资金牛基金公司”的殊荣。

目前，华夏基金旗下ETF已形成了对宽基指数、行业指数、主题指数、海外市场指数和商品期货指数的全面覆盖，不仅满足了投资者日益多样化的投资需求，而且也为投资者把握各类投资机会提供了丰富的选择。与此同时，除了华夏芯片ETF之外，包括华夏5GETF、华夏上证50ETF、华夏沪深300ETF等多只产品均在二级市场体现出上佳的流动性，同样已成为市场上的旗舰ETF。