

2019 年 5 月 27 日

## 国产替代化，自主可控政策加持下，半导体行业化“危”为“机”

### 半导体行业化“危”为“机”

随着中国经济转型，以半导体为代表的硬科技日益成为市场关注的焦点，相关利好政策相继出台和资金的持续涌入，半导体行业正迎来发展的的好时代。根据上交所官网统计，截至 5 月 21 日，上交所目前受理的 110 家科创板申报企业中，高端制造与新材料相关公司占比接近三分之一，成为科创板的中流砥柱。

在中美贸易争端的大背景下，国家反复强调核心技术的自主创新。半导体细分行业作为核心技术，属于自主创新一类，符合国家发展大方向，近期华为被美国列为实体清单事件，也进一步加快了半导体设备的国产化进程。经过两年多的调整，半导体板块目前的绝对估值处于历史低位，具有较高的配置性价比。另外半导体属于长期成长主题，企业盈利的提升又会进一步提高板块发展潜力和抗风险能力，行业前景向好。

### 中华半导体行业指数表现

截至 2019 年 5 月 21 日，中华半导体行业指数年初至今累计上涨 38.82%，同期上证综指涨幅为 16.52%，沪深 300 上涨 21.79%，整体好于大盘基准走势。该指数由 39 只成份股构成，总市值达 4470.23 亿元。

中华半导体行业指数从沪深 A 股半导体行业上市公司中，选取市值排名在前 50 名的股票作为样本股，旨在追踪中国 A 股市场半导体行业上市公司的股价表现。

1. 追踪 A 股半导体细分市场的龙头公司，分享具有强劲竞争优势的半导体白马公司的未来成长。
2. 成份股经营范围覆盖半导体全产业链，涉及材料、设备、设计、制造、封装和测试，严格选取高附加值企业，剔除产能过剩及不符合供给侧改革的相关企业。
3. 单一股份权重不超过 10%，持仓相对均衡，避免重仓大型股票带来的股价波动风险。

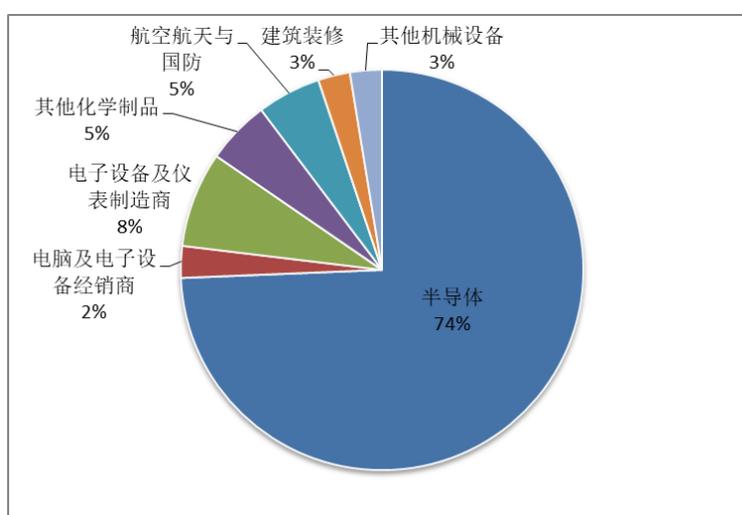
### 中华半导体行业指数前十大权重股概览

代码	公司	权重 (%)	年初至今升幅 (%)
002049	紫光国微	9.22	56.31
600460	士兰微	6.31	105.05
600584	长电科技	6.09	59.59

002371	北方华创	6.01	80.40
603986	兆易创新	5.54	29.77
603160	汇顶科技	4.95	42.99
002185	华天科技	4.65	28.27
600171	上海贝岭	3.85	53.60
300316	晶盛机电	3.71	19.86
603501	韦尔股份	3.40	75.54

数据截至 2019 年 5 月 21 日

### 中华半导体行业指数成份股子行业划分



(按中证四级行业分类) 数据截至 2019 年 5 月 21 日

### 半导体上下游产业链情况

产业链	特点	中华半导体对应代表性成份股
上游：支撑产业链 材料、设备、厂房	半导体原材料的生产、加工设备的制造以及厂房的修建等	晶盛机电（300316）、雅克科技（002409）、亚翔集成（603929）
↓		
中游：核心产业链 设计、制造、封测	分为 IC（集成电路或芯片）设计、晶圆加工、芯片封层等环节	紫光国微（002049）、华天科技（002185）、士兰微（600460）、长电科技（600584）、兆易创新（603986）
↓		
下游：需求产业链 通信、计算机、消费电子	半导体产品在各个行业的应用	韦尔股份（603501）

值得注意的是，由于目前仍旧是调整行情主导的市场，消息面成为 A 股投资者关注的新变

量，当前阶段指数经常出现“喜怒无常”式的表现，热点切换较快。不过，核心科技股以及受到政策大力扶持的板块依旧值得投资者长期关注。

### 自主可控政策、5G、科创板利好半导体发展

国产替代化，自主可控政策催化——中国是全球最大的集成电路消费市场，但自给率较低，目前国内“缺芯少魂”的状况正在改变，需求与政策推动集成电路产业向中国转移，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。财政部和国家税务5月22日发布政策公告，延续半导体和软件企业所得税优惠政策，继续实施所得税“两免三减半”（前两年免税、后三年减半征收），吸引国内外企业投资相关产业。

5G 加速物联网等新应用兴起，带动半导体增量机会——5G能够有效实现人与人、人与物、物与物在内的万物互联，加速物联网应用的发展，并带动 VR/AR、人工智能、云计算、自动驾驶等新应用兴起，设备终端数量和硬件使用量将显著增长，半导体领域将迎来增量机会。

科创板加速推进，半导体关注度提升——科创板正在加速推进，半导体位列上交所科创板推荐领域的首位，届时一大批半导体企业有望登陆科创板，为中国半导体企业融资提供便捷条件。在大国战略+进口替代+产业转移+创新应用的大逻辑下，二级市场对半导体的关注度也将随之提升。

### 国泰中华半导体 ETF 现已结束发行，即将上市

获中华交易服务授权，与中华半导体行业指数挂钩的国泰基金旗下首只半导体ETF--国泰中华半导体ETF（场内简称：半导体50）已于5月10日结束发行，待监管层审批成功后，即将在上交所上市。资料显示，国泰中华半导体ETF亦是国内首只半导体全产业链ETF。该ETF拟采取完全复制法紧密追踪标的指数，以期分享半导体领域长期发展红利。

展望半导体产业未来表现，国泰基金表示，一方面，在中美贸易争端的背景下，半导体细分行业作为核心技术，符合国家主张核心技术自主创新的目标。另一方面，经过2年多的调整，该板块目前的绝对估值处于历史低位，具有较高的配置价值。此外，半导体具备长期成长性，企业盈利的提升有望持续提升板块发展潜力。综合来看，半导体具备较高的投资价值。

#### 免责声明

所有此处所载的信息(下称“信息”)仅供参考。中华证券交易服务有限公司(下称“中华交易服务”)竭力确保信息的准确性和可靠性，但对其准确性、完整性、可靠性或任何特定用途的适用性不作任何保证或陈述。对于任何因信息不准确或遗漏及/或因根据信息所作的决定、行动或不采取行动所引致的损失或损害，中华交易服务概不负责(不论是民事侵权行为责任或合约责任或其他)。信息并不意图构成投资意见及/或建议作出(或不作出)任何投资决定。任何人士有意使用信息或其任何部份应寻求独立专业意见。在未经中华交易服务事先书面许可，严禁以

任何形式或任何方法分发、再分发、复制、修改、传播、使用、再使用及/或存储信息的全部或部分。中证指数有限公司(下称“中证”)并未就信息的提供做出过任何明示或暗示的保证,包括(但不限于)对其适销性、适销质量、所有权、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。中证将尽合理的商业努力确保该等信息的准确性和可靠性,但并不对此予以担保。任何人因该等信息不准确、缺失及/或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害,中证概不承担责任(无论其为侵权、违约或其他责任)。

© 2019 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。