

# 半导体行业高景气度有望持续

□博时基金权益投资主题组基金经理 肖瑞瑾

在科技浪潮中,半导体始终都站在聚光灯下。今年5月中旬以来,A股半导体板块的表现可谓如火如荼。截至6月25日,中证全指半导体指数涨幅为33.90%,同期沪指、创业板指分别上涨5.24%、14.58%。随着全球半导体需求持续高涨,半导体行业景气度持续向上,可关注半导体行业的阿尔法机会。

## 三因素推动半导体行情

中国半导体行业的发展大致经历了三个阶段。

第一个阶段是2017年之前,我国本土芯片行业发展缓慢;第二个阶段是在2017年之后,国内半导体企业纷纷设立并开始运行。2018年到2019年更是一个百花齐放、百舸争流的时期,半导体行业迎来欣欣向荣的发展,很多以半导体为投资属性的资金获得较为丰厚的回报;2020年半导体行业进入第三个阶段,即龙头凸显的阶段,一些龙头半导体企业发展速度更快,且成长状况更好,而其余部分企业因为市场的淘汰机制慢慢被边缘化。

在笔者看来,三重因素引领本轮半导体

行情:首先,是基本面因素,最核心的是半导体板块的业绩持续性。解决“卡脖子”问题是未来中国半导体行业发展的关键,在全球“缺芯”的背景下,供不应求的格局有望持续,芯片价格持续上涨,这让对于半导体厂商的盈利有了更大的预期,行业整体依然维持高景气度。行业的高景气度逐渐反映到产业链公司的报表和业绩中,半导体板块不少企业或处于业绩同比强化、环比提速的过程;其次,是市场情绪因素。航空航天领域等一系列利好事件使大家对中国科技自信心大幅提升,半导体芯片、基础软件的替代将逐步从B端过渡到C端,科技自信将是接下来市场的主流演绎逻辑;最后,在硬科技行业的强势表现下,投资者也在进行相应的资金转换,其他板块资金分流到硬科技上,这也对板块的上涨起到了良好的支撑作用。

## 如何布局半导体投资机会

关于半导体行业的投资机会,要一分为二来看。一个是贝塔机会,一个是阿尔法机会。贝塔的边际力度呈现逐渐减弱的态势,最核心的是阿尔法层面,有哪些企业能够因这次芯片缺货涨价发生变化,是选股很重要的标准。如芯片

涨价后下游整车厂商买不到芯片即会加大对国内芯片企业的扶持力度,国内企业因为芯片涨价也会进入到一些新的供应链中,在这个过程中发现国内芯片的优势,这种机会则称之为阿尔法机会。

未来半导体投资如何布局?笔者认为,可以主要围绕两个方向:一是半导体设备。在国外对我国半导体产业多方限制下,一些设备相关的企业未来将面临“从0到1”的发展机遇,国内有大量新的芯片工厂都有设备购买需求,因此一旦突破这个关卡,整个设备需求量会呈现快速增长;二是芯片设计。设计的初始投资成本很高,但是此后边际成本将会很低,所以我们要关注芯片设计领域未来能够放量及快速增长的需求。

基于此,在我们重点关注的方向中,一是物联网。新冠疫情催生了很多物联网的需求,包括生活中电子手表、眼镜等也都植入了芯片,因此物联网方面的需求增长会较为迅速;二是智能汽车、电动汽车。目前全球汽车一年有近9000万辆的销量,但是电动车还不到500万辆,这一方向仍存在较大发展潜力。通过技术的不断更新,未来会发现,芯片使用的领域将变得越来越广阔。



# 关注低碳领域投资机会

深度颠覆世界传统格局给我们带来的启示,“碳中和”所带来的绝不仅仅是传统意义上的能源结构变革,以及其背后的技术创新,而意味着世界经济发展模式甚至人类生活方式的转变。正是在这样的大背景下,中国提出“双碳”目标,实现高质量与可持续发展的绿色发展模式转型和跨越。

## 助力绿色发展

数字化和低碳化将是相辅相成的两大根本性驱动力量,私募股权投资也将在这种绿色发展模式中扮演非常重要的角色。

一方面,私募股权投资将会成为“碳中和”长期资本投入的重要来源之一。“碳中和”是一条时间跨度达40年的长坡赛道,所需投资体量尤其是长期资本投入巨大。而且大部分是新能源、能源基础设施,以及“碳中和”科技创新和传统产业改造转型等长时间维度的投资主题。要实现这些投入,单靠政府资金、信贷等间接融资手段是不够的,而私募股权投资资金能够成为资金来源的重要一环。

另一方面,“碳中和”赛道也有利于推动私募股权投资回归服务实体经济的本源。无论是电力系统清洁化转型,还是非电力系统的电气化,或是工商业通过智能化提效节能,可以看到的是,传统制造业新的增长极,新能源汽车、电池储能等新的制造产业形成规模,

以及工业智能、物联网等带来的数字经济的升级。这为股权投资行业提供了重视科技制造领域、紧密结合实体经济、回归投资本源的动力和机遇。

## “碳中和”投资机会

具体到“碳中和”带来的投资机会,笔者重点看好以下的投资主题与机会。

一是传统制造领域的低碳化产品布局。在过去围绕中国城镇化发展进行投资布局时,弘毅投资在玻璃、玻纤等建材领域投资了中国玻璃、中国巨石等多家行业龙头企业。电力系统的“风光化”转型,使光伏玻璃、风电玻纤、光缆加强芯玻纤等低碳新材料逐步成为这些企业的支柱产品,也形成私募股权机构再一次与企业合作、投资布局新增长点的机会。

二是推动传统产业低碳改造升级,全面转向低碳技术路线的机会。弘毅作为并购重组出身的投资机构,在关注新技术、新趋势的同时,同样重视传统产业的存量变革与创新。比如弘毅设立的连锁餐饮专业化投资运营平台——百福控股,在最为传统的中式快餐连锁领域,通过中央工厂、共享冷链物流、数字化赋能等手段帮助多个餐饮品牌降本增效,实现企业价值的指数级增长。

弘毅多年牵手、多次投资的中联重科旗下的中联农机,在历来是能耗大户的农业机械领

域,引入美国硅谷顶级人工智能团队,探索以人工智能技术赋能传统农机,让农机拥有视觉感知和深度学习能力,推出人工智能小麦收割机、水稻收割机、水稻抛秧机、谷物烘干机、系列秸秆打捆机等十几款行业领先产品,在提质增效、降本增效等方面取得突破性进展,生产效率平均提升20%-40%,碳排放减少50%以上,成为运用数字化手段改造传统产业、实现提质增效低碳转型的典型代表。

三是市场端碳交易带来的广阔空间。碳交易与碳登记结算、国家核证自愿减排量(CCER)、碳排放监测核查等碳交易市场系统建设,是“碳中和”的有效路径之一。研究机构预测:2021年我国碳交易市场成交量或达到2.5亿吨,到“碳达峰”2030年累计交易额超过1000亿元,这个市场的多元化绿色金融产品和衍生投资标的会有更具想象力的空间。过去二十年,中国股权投资行业经历了从模仿到创造的过程,很多行业领先机构都已突破单一基金产品类别的束缚。弘毅作为一家以私募股权投资起步的投资管理机构,形成了覆盖风险创投、私募股权投资、不动产投资、境内外二级市场投资的业务图谱。碳交易市场和衍生金融产品的形成和繁荣,投资管理机构可以通过“一级市场+二级市场、私募+公募、境内+境外”的综合绿色金融手段,更好地赋能企业成长,服务绿色经济发展。



□弘毅投资董事总经理 曹永刚

当前全球正处于向低碳及零碳转型的重要历史时期,正如过去十年数字化生活的浪潮

# 首次满足场外投资需求 天弘双创50指数基金火热发行

6月份双创50ETF发行火热,首日认购资金近150亿元,投资者情绪火爆。略为遗憾的是,这批科创创业50基金是清一色的ETF产品,只有场内投资者可以参与认购。

不过,7月5日起,场外投资者也迎来了布局良机——首批场外双创50指数基金的天弘中证科创创业50指数基金(A类代码:012894,C类代码:012895)将于7月5日正式启动募集,各大代销平台链接入口都已准备就绪,值得一提的是,投资者在支付宝平台搜索“双创”便能找到该产品并参与认购。

据了解,由于市场对这类产品关注度颇高,天弘中证科创创业50指数基金设定了30亿元的募集规模上限,在超过该募集上限后将提前结束募集,并采用末日比例确认方式实现对募集规模的控制。

## 一键布局50大科技龙头 聚焦高成长赛道

无论是已经成立的首批双创50ETF产品,还是即将启动募集的场外双创50指数基金,其跟踪的都是中证科创创业50指数,在基金成立后的运行工

作中,各基金管理人将尽量降低基金产品对指数的跟踪误差,来实现与标的指数表现相一致的长期投资收益。

从某种意义上讲,这两批双创50产品在未来的净值表现取决于中证科创创业50指数的表现,而后的表现取决于指数成分股的表现。最新公布的成分股名单显示,中证科创创业50指数囊括31只创业板个股和19只科创板个股,成分股几乎都是“硬核科技”板块的龙头企业。

整体上看,双创50指数的选股范围紧密贴合中国产业升级的大方向,这也难怪相关指数产品的发行会受到投资者如此青睐。从行业角度来看,生物医药、新能源、半导体这三大高景气赛道的成分股占比达到80%以上,让整个指数兼备了高盈利、高成长和高研发的属性。

具体来看,医药在人口老龄化进程中逐渐成为刚需,面临着创新药政策扶持和新冠疫苗集中商业化双重利好;在碳中和大背景下,新能源替代进程将加速,已经站在当前产业爆发的起点;在于新一轮创新周期

下,国产替代加速,芯片产业链供需紧张,将会进一步为芯片产业释放长期成长空间。

天弘基金对此表示,产业升级和消费升级是目前中国经济发展的主要趋势,科创创业50指数无疑是顺应未来十年中国经济两大主线的,这些市场认可度高、业绩出众、成长潜力大、具有先发优势的龙头企业,未来大概率将会是所处赛道的领跑者,具备很好的投资价值。

## 2020年以来指数涨逾120% 天弘双创50指数基金上线支付宝等平台

中证科创创业50指数的历史表现,堪称惊艳:自2019年12月31日指数成立以来截至2021年6月30日,该指数累计上涨121%,这样的业绩表现超越同期90%的A股个股,显著跑赢创业板指和科创50指数的表现,在这段时间内,完美实现了1+1>2的效果。

好的基金产品不仅需要具备良好的业绩表现,还需要借助强大的管理团队和渠道力量,让更多投资者有望分享优质基金带来的稳健回报。作为指数基金投

资者人数最多的公募基金,天弘基金已经在管理团队和销售渠道上已经做好了充分准备,不负市场期待。

一方面是在基金背后的管理团队上,天弘基金指数投资团队深耕指数布局多年,经验丰富;该团队现有投研人员18人,基金经理平均从业年限超过9.5年;由该团队管理的31只指数产品合集规模超470亿元,背后持有人累计超2200万户。更低的费率,是未来指数产品发展的趋势,天弘旗下指数基金低于行业平均水平费率,可以让投资者以更低的成本把握指数投资机遇。除此之外,天弘基金在这几年还打造了一套专业的投顾式服务,可以为客户资产配置动态调整提供客观依据和专业建议。

另一方面,天弘中证科创创业50指数基金(A类代码:012894,C类代码:012895)已经在各大代销渠道上线,更方便投资者认购。7月5日至7月14日,投资者可在支付宝平台搜索“双创”认购,同时,天天基金网、同花顺、天弘基金APP,招商银行、平安银行等各大银行,以及各大券商APP等销售机构均可认购该基金。(荣华)