

受中兴事件影响，基金年中通信股持仓处历史低位

——通信行业周报

2018年07月30日

看好/维持

通信

行业周报

周报摘要：

上周市场回顾：

- ◆ 上周沪深 300 指数上涨 0.81%，创业板指下跌 0.93%；通信指数下跌 0.08 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 23，位居市场后位。
- ◆ 从子板块方面来看，通信运营上周上涨 3.11%，通信设备下跌 0.57%。
- ◆ 上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是高升控股（+10.31）、杰赛科技（+9.51）、天音控股（+9.14）、九有股份（+7.56）、精伦电子（+7.20）。跌幅排名前五的是邦讯技术（-13.56）、新海宜（-11.01）、欣天科技（-10.46）、天源迪科（-9.30）、路畅科技（-9.29）。

上周行业热点：

- ◆ **基金公布年中持仓，通信股持仓减量达 2016 年来最低水平。**
- ◆ 基金年报持仓数据公布，统计发现 2018 年中期，基金持仓 SW 通信行业股票种类共 37 只，较上期减少 13 只，同比减少 26%，达到历史新低。基金持仓市值规模来看，2018 年中期，SW 通信基金持占比为 1.2077pct，比上期减少 0.1670pct，是 2015 年以来最低水平。从以往持仓变化来看，2016 年以来基金持仓在每年中期以及年终持股比例都会达到年对较高位水平，我们认为今年受中兴事件影响，二季度对板块压制力度较大，导致今年中期基金持仓反而小于一季度。
- ◆ 个股观察，重仓通信股票共有 30 家，持股总市值达到 47.90 亿元，较上季度同期减少 78.30 亿元。其中持股比例最大为闻泰科技，持股占流通股比例为 5.74%，持股总市值 7.09 亿元。持股数量最多为中国联通，持股数量共计 4517.11 万股，持股总市值 2.22 亿元。持股变动幅度最大为烽火通信，季度持仓变动减少 158.70 万股。
- ◆ **全球运营商 5G 资本支出呈上升势头 2020 年将达 40 亿美元。**来自 TBR 的最新研究报告显示，全球移动运营商正在加速其 5G 网络部署计划时间表，从而将推动资本支出的增加。全球移动运营商将分别在 2018 年支出近 5 亿美元、2019 年支出 20 亿美元、2020 年支出 40 亿美元、2021 年支出 80 亿美元、2022 年支出 120 亿美元用于部署 5G，这相较此前 TBR 的预估数字有所提高。5G 推进预期不变。

投资策略及重点推荐：

- ◆ **投资组合：**光迅科技、光环新网、中际旭创、高新兴、亨通光电各 20%。

风险提示：1) 中美贸易战升级；2) 运营商投资不及预期；

杨若木

010-66554032

执业证书编号：

yangrm@dxzq.net.cn

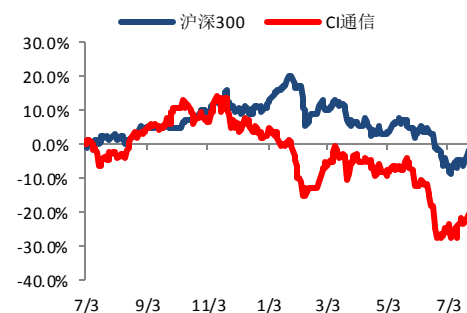
S1480510120014

行业基本资料

占比%

股票家数	126	3.57%
重点公司家数	-	-
行业市值	14,527.34 亿元	2.61%
流通市值	5,303.92 亿元	2.65%
行业平均市盈率	40.27	/
市场平均市盈率	16.06	/

行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

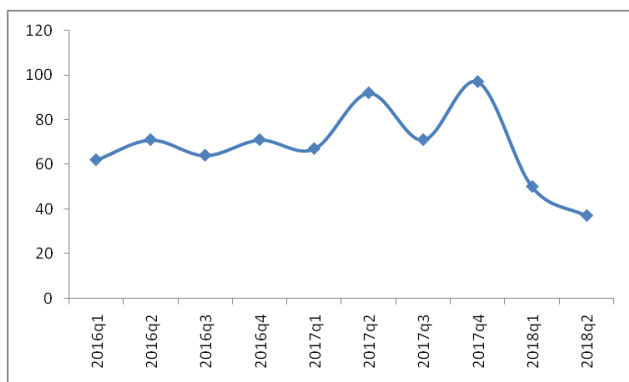
相关行业报告

1. 本周行业热点

基金年报持仓数据公布，通信股持仓量达 2016 年来最低水平。

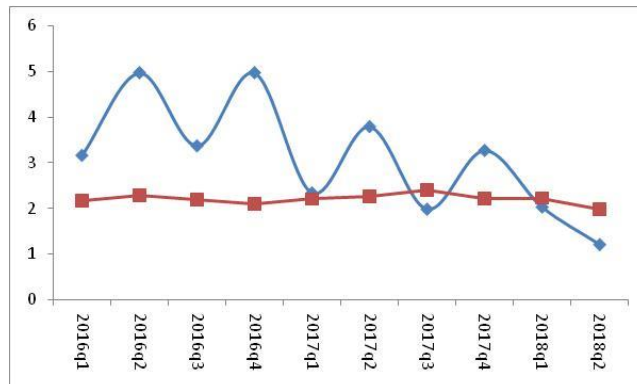
- 基金年报持仓数据公布，统计发现 2018 年中期，基金持仓 SW 通信行业股票种类共 37 只，较上期减少 13 只，同比减少 26%，达到历史新低。基金持仓市值规模来看，2018 年中期，SW 通信基金持占比为 1.2077pct，比上期减少 0.1670pct，处于“低配”位置，是 2016 年以来最低水平。从以往持仓变化来看，2016 年以来基金持仓在每年中期以及年终持股比例都会达到年对较高位水平，我们认为今年受中兴事件影响，二季度对板块压制力度较大，导致中期基金持仓反而小于一季度。

图 1：2q2018 基金持仓通信板块证券数量



资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 2：2q2018 基金持仓通信板块证券市值占比



资料来源：wind, 东兴证券研究所

- 从个股观察，重仓通信股票共有 30 家，持股总市值达到 47.90 亿元，较上季度同期减少 78.30 亿元。其中持股比例最大为闻泰科技，持股占流通股比例为 5.74%，持股总市值 7.09 亿元。持股数量最多为中国联通，持股数量共计 4517.11 万股，持股总是只 2.22 亿元。持股变动幅度最大为烽火通信，季度持仓变动减少 158.70 万股。

表 1：2q2018 基金重点持仓股票

股票代码	股票简称	持股数量(万股)	季度持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)
600050.SH	中国联通	4,517.11	-83.11	0.21	22,224.18
600487.SH	亨通光电	3,674.65	836.69	2.11	81,025.98
600804.SH	鹏博士	3144.9438	0	2.20	37739.33
000063.SZ	中兴通讯	3,096.40	842.57	0.90	40,346.15
600745.SH	闻泰科技	2,774.40	-25.45	5.74	70,985.17
300017.SZ	网宿科技	2,722.19	278.56	1.70	28,895.03

002583. SZ	海能达	2,404.03	-98.24	2.29	19,932.44
600498. SH	烽火通信	2,127.21	-158.70	2.06	52,650.79
002396. SZ	星网锐捷	1,448.61	-43.18	2.71	29,653.08
002115. SZ	三维通信	1,241.97	0.00	3.60	10,146.90
601138. SH	工业富联	1,228.54	0.00	1.10	20,529.46
600485. SH	信威集团	765.65	0.00	0.42	8,956.63
300571. SZ	平治信息	350.47	66.30	5.08	23,902.09
000070. SZ	特发信息	339.626	0	0.63	2462.29
300628. SZ	亿联网络	284.05	0.20	3.80	18,721.46
002544. SZ	杰赛科技	209.97	0.00	0.41	2,874.46
002281. SZ	光迅科技	189.21	-0.45	0.30	4,011.26
600522. SH	中天科技	126.32	-0.40	0.05	1,112.88
002316. SZ	亚联发展	101.4876	0	0.32	933.69
002491. SZ	通鼎互联	90.29	0.00	0.08	999.51
603803. SH	瑞斯康达	30	0	0.14	388.5
600776. SH	东方通信	16.53	0	0.02	80.01
300627. SZ	华测导航	10.00	0.00	0.10	219.20
002309. SZ	中利集团	2.87	0.00	0.01	41.04
600260. SH	凯乐科技	1.8	-0.26	0.00	48.31
300603. SZ	立昂技术	1.35	0.00	0.02	48.24
000034. SZ	神州数码	1.13	0	0.00	18.06
300504. SZ	天邑股份	0.61	0.00	0.01	24.15
603712. SH	七一二	0.4022	0	0.00	11.40
002359. SZ	北讯集团	0.01	0	0.00	0.20

资料来源：东兴证券研究所

2. 投资策略及重点推荐

投资策略：

本周我们推荐的投资组合如下：

表 1：本周推荐投资组合

公司	权重
光迅科技	20%
中际旭创	20%
光环新网	20%
高新兴	20%
亨通光电	20%

资料来源：东兴证券研究所

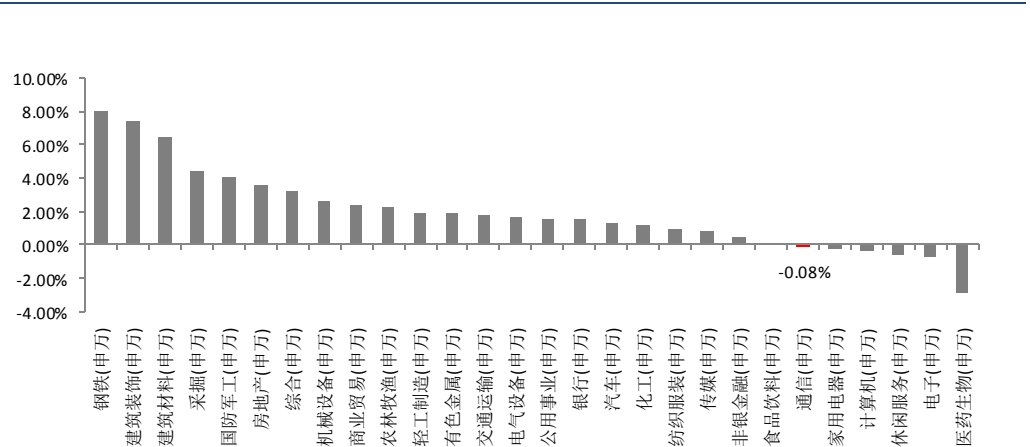
3. 市场回顾

3.1 板块表现

上周沪深 300 指数上涨 0.81%，创业板指下跌 0.93%；通信指数下跌 0.08 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 23，位居市场后位。

从子板块方面来看，通信运营上周上涨 3.11%，通信设备下跌 0.57%。

图 1. 申万各一级行业周涨幅情况



资料来源：WIND，东兴证券研究所

3.2 公司表现

上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是高升控股(+10.31)、杰赛科技(+9.51)、天音控股(+9.14)、九有股份(+7.56)、精伦电子(+7.20)。跌幅排名前五的是邦讯技术(-13.56)、新海宜(-11.01)、欣天科技(-10.46)、天源迪科(-9.30)、路畅科技(-9.29)。

表 1. 通信板块本周涨跌幅前 10 名

证券简称	周涨幅 (%)	证券简称	周跌幅 (%)
高升控股	10.31	邦讯技术	-13.56
杰赛科技	9.51	新海宜	-11.01
天音控股	9.14	欣天科技	-10.46
九有股份	7.56	天源迪科	-9.30
精伦电子	7.20	路畅科技	-9.29
波导股份	5.72	澄天伟业	-8.77
深桑达 A	5.63	纵横通信	-8.36
鹏博士	5.58	华脉科技	-8.24
优博讯	5.28	平治信息	-7.11
宜通世纪	5.14	意华股份	-6.88

资料来源：WIND，东兴证券研究所

4. 行业新闻

全球运营商 5G 资本支出呈上升势头 2020 年将达 40 亿美元。来自 TBR 的最新研究报告显示，全球移动运营商正在加速其 5G 网络部署计划时间表，从而将推动资本支出的增加。这份报告显示，全球移动运营商将分别在 2018 年支出近 5 亿美元、2019 年支出 20 亿美元、2020 年支出 40 亿美元、2021 年支出 80 亿美元、2022 年支出 120 亿美元用于部署 5G，这相较此前 TBR 的预估数字有所提高。

爱立信扩大与 Verizon 合作关系为其提供 5G 就绪 LTE 设备。据外媒报道，爱立信宣布已经通过扩大与 Verizon 在新市场的 4G 合作伙伴关系扩大了其在美国的业务。爱立信将提供具有新 4G LTE 功能的 Radio System 4G LTE 设备，从而使 Verizon 能够在新市场中将这些站点迅速升级到支持 5G。Verizon 工程师将部署爱立信的基带和双频基站，这是一种针对大规模高容量部署的优化解决方案。该解决方案能够通过软件升级至 5G，并将为大规模物联网用例提供 CAT-M 和 NB-IoT 技术支持。

逆袭：中国电信 2.17 亿中标国税总局云平台扩容项目。据悉，中国电信将对目前国家税务总局云平台系统进行升级完善，并扩容相应的基础设施（云平台和大数据平台）。扩容内容包括大规模计算设备、弹性计算设备、存储设备、网络设备、管理与监控设备、其它配套设备等。

福特：272 亿元成立“自动驾驶汽车”有限公司。今天（7 月 25 日）消息，据路透社报道，福特汽车公司表示将成立子公司福特自动驾驶汽车有限公司（Ford autonomous

vehicle LLC)，并预计在 2030 年之前对其投资 40 亿美元（约合人民币 272 亿元）。该公司将在未来 3 年内生产出自动驾驶汽车。

全球首款！高通推出“全集成”5G 射频模组！7 月 23 日，Qualcomm Technologies 宣布推出全球首款面向智能手机和其他移动终端的全集成 5G 新空口（5G NR）毫米波及 6GHz 以下射频模组：Qualcomm QTM052 毫米波天线模组系列、Qualcomm QPM56xx 6GHz 以下射频模组系列。

工信部：IoT 用户 4.65 亿户，同比大增 1.5 倍！今天（7 月 24 日）上午，工信部发布《2018 年上半年工业通信业发展情况》，其中提及，截至 6 月末，物联网终端用户达 4.65 亿户，是去年同期的 2.5 倍。

高通正式宣布放弃收购恩智浦：要减少业务的不确定性。全球最大的手机芯片制造商高通公司于当地时间周三声明称，将放弃对恩智浦半导体公司(NXP)的 440 亿美元收购。

恩智浦：高通已终止收购，将获 20 亿美元补偿款。“史上最大芯片并购案”高通—恩智浦交易最后期限已过，中国未宣布批准该笔交易。恩智浦方面表示，已收到来自高通的通知，告知其终止收购协议并立即生效。而高通将于纽约时间 7 月 26 日上午 9:00 前支付 20 亿美元终止交易补偿金。同时，高通董事会已批准 300 亿美元股票回购计划。

高德地图易行平台升级。高德推出一站式全域出行服务平台，为用户提供包含“去哪儿”、“怎么去”以及目的地服务在内的出行全周期服务。同时，高德还将推出“易行助手”，实现全程智能语音交互，提供一站式全域出行服务。

依图科技与百丽集团签署战略合作协议。双方将围绕智慧门店的建设，共同打造智慧零售解决方案，以人工智能技术激活零售行业核心三要素“人、货、场”，推进行业转型升级。

空中客车和新加坡国防科技局共同开发军用飞机 3D 打印备件。双方已签署协议，共同开发 3D 打印备件，以加强对新加坡共和国空军运营中飞机的支持。

济南推进智能网联汽车商用及产业化进程。济南市政府发布《济南市智能网联汽车道路测试管理办法》，将对智能网联汽车进行道路测试，了解分析自动驾驶条件下汽车产品测试、生产及使用等各个环节面临的新问题、新挑战，积累数据和经验，推进智能网联汽车商用及产业化发展。

博世 2020 年将推云探测技术。近日，博世与芬兰气象专家 Foreca 公司达成合作，双方设计的道路状况服务，可提前告知车辆天气变化情况，从而帮助自动驾驶车辆调整驾驶方式，使自动驾驶车辆适用于有极端天气的地方。

Waymo 自动驾驶汽车测试新业务。Waymo 将在亚利桑那州凤凰城展开一项测试服务：使用其自动驾驶汽车，往返接送在沃尔玛商店购物的客户。

三星 OLED 柔性面板获美国保险商实验室认证。三星显示器宣布，其柔性智能手机面

板被 OSHA 的官方测试公司 UL 认证。该面板除了应用在智能手机外，还可用于汽车、移动军事设备等领域。

小米 VR 一体机开始支持 SteamVR 游戏。据悉，用户现在可在小米 VR 一体机上玩 Steam VR 游戏，其成本远低于 PC VR 套装设备，游戏内容数量增加到数千款，同时，还增加了新技能-6-DoF 交互。

谷歌发布 AI 芯片 Edge TPU。Edge TPU 是谷歌的专用 ASIC 芯片，专为在边缘运行 TensorFlow Lite ML 模型而设计。其支持在边缘部署高质量的 ML 推理，不适用于训练，将使传感器和其他设备能够更快地处理数据。

微软小冰已可独立撰文。7月26日，在微软“回到未来”主题发布会上，小冰正式进化为第六代。除了全新的虚拟形象之外，微软小冰还以华晨宇在《歌手》当中补位献唱《齐天》为素材，迅速编撰了一篇完整的报道，并自动完成了文章插图。

300 万小黄车智能锁面临被服务商掐断信号。据相关人员透露，由于 ofo 超过半年时间不能支付其智能锁通信服务费，服务商将对其业务涉及的 300 万辆单车智能锁内物联网卡陆续“停止服务”。而 ofo 方面未否认拖欠物联网通信服务费事宜，表示服务费已有明确解决方案，并落实推进中，车辆可以正常使用。

5. 公司公告

表 2：通信行业一周重要公告

公司	证券代码	公告日期	公告内容
平治信息	300571	2018/7/27	公司股东计划自上述公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以大宗交易或集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 1,785,600 股。公司于 2018 年 5 月 30 日实施了 2017 年权益分派，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股，该部分股份相应变更至 2,678,400 股，占公司当前总股本的 2.2251%。
美的集团	000333	2018/7/27	公司于 2018 年 7 月 4 日召开第二届董事会第三十七次会议、于 2018 年 7 月 23 日召开 2018 年第一次临时股东大会审议通过了《关于回购部分社会公众股份的预案的议案》，同意公司以集中竞价的方式使用自有资金回购部分公司股份，回购价格为不超过人民币 50 元/股；公司于 2018 年 7 月 26 日披露了《关于回购部分社会公众股份的报告书》。
华脉科技	603042	2018/7/27	公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,150 万元到 1,350 万元，同比减少 70.34% 到 74.73%。扣除非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润为 1,050 万元到 1,250 万元，同比减少 68.95% 到 73.92%。
太阳能	000591	2018/7/27	报告期公司实现营业总收入 19.90 亿元，较去年同期减少 13.85%；实现利润总额 4.71 亿元，较去年同期增加 13.51%；实现归属上市公司股东的净利润 4.41 亿元，较去年同期增加 12.24%。公司电站业务板块收入较去年同期有所增加，但由于太阳能产品制造板块收入减少，导致公司收入减少；利润增加的主要原因是公司电站规模增加。
供销大集	000564	2018/7/26	供销大集集团股份有限公司股东深圳市鼎发稳健股权投资合伙企业（有限合伙）持有公司 384,968,245 股股份（占本公司总股本比例 6.41%），深圳鼎发计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 90 个自然日内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司

			股份不超过 60,078,282 股（占本公司总股本比例 1.00%）。
信维通信	300136	2018/7/26	2018 年上半年，公司实现营业收入 1,825,715,706.94 元，比上年同期营业收入 1,432,106,093.84 元，增长 27.48%；实现营业利润 505,853,588.34 元，比上年同期营业利润 354,206,918.18 元，增长 42.81%；实现归属于上市公司股东的净利润 437,136,619.76 元，比上年同期净利润 403,387,201.28 元，增长 8.37%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 430,414,373.28 元，比上年同期扣除非经常性损益后净利润 310,137,120.83 元，增长 38.78%，公司的销售规模与盈利能力持续提升，也实现了公司营业收入与净利润连续四年较好的增长。
华塑控股	000509	2018/7/26	华塑控股股份有限公司于 2018 年 7 月 25 日收到公司控股股东西藏麦田创业投资有限公司通知，获悉西藏麦田及其股东浙江浦江域耀资产管理有限公司已于 2018 年 7 月 24 日与湖北新宏武桥投资有限公司签署了《关于债权债务处理之框架协议》，《框架协议》约定：作为浦江域耀、西藏麦田对新宏武桥母公司湖北省资产管理有限公司所负债务的担保措施，浦江域耀拟以让与担保的方式将其持有的西藏麦田 100% 股权变更登记至新宏武桥名下。本《框架协议》的签署可能导致公司实际控制权发生变更。
海德股份	000567	2018/7/25	海南海德实业股份有限公司于 2018 年 7 月 24 日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询获悉，截至 2018 年 7 月 23 日，公司控股股东永泰集团有限公司持有的公司限售流通股 290,964,777 股（占本公司总股本的 65.80%）被司法冻结及轮候冻结。
万科 A、万科 H 代	000002、299903	2018/7/25	万科企业股份有限公司于 2018 年 7 月 24 日收到深圳市钜盛华股份有限公司的《万科企业股份有限公司简式权益变动报告书》。2018 年 7 月 24 日，钜盛华作为委托人的相关资产管理计划泰信 1 号以大宗交易方式减持公司 A 股股票 44,109,200 股，占公司总股本的 0.40%。
张家界	000430	2018/7/24	报告期内，公司实现营业收入 19,047.54 万元，比上年同期 22,914.05 万元减少 3,866.51 万元，减幅 16.87%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,013.84 万元，比上年同期 3,865.03 万元减少 1,851.19 万元，减幅 47.90%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,433.28 万元，比上年同期 1,409.07 万元增长 24.21 万元，增幅 1.72%。
梅泰诺	300038	2018/7/24	公司于 2018 年 3 月 26 日披露了《关于实际控制人、5%以上股东减持计划的预披露公告》，持本公司股份 44,690,000 股（占本公司总股本比例 10.68%）的股东、实际控制人之一张敏女士计划在 2018 年 5 月 28 日至 2018 年 11 月 27 日期间，以集中竞价、大宗交易或协议转让的方式减持公司股份合计不超过 1,117.25 万股，占本公司总股本比例不超过 2.67%。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

6. 风险提示

- 1) 中美贸易战升级；
- 2) 运营商投资不及预期；

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

研究助理简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。