

配比连续提升，5G 产业链更获基金青睐

——通信行业 2018Q4 基金持仓专题报告

强于大市（维持）

日期：2019 年 01 月 31 日

行业核心观点：

在已披露的 2018Q4 基金持股中，申万一级通信行业个股持股总市值 127.49 亿元，环比下降 9.65%，同比下降 68.92%；但在基金持有股票总市值占比已上升至 1.70%，环比增长 12.31%，在 28 个申万一级行业分类中排名第 19 位。

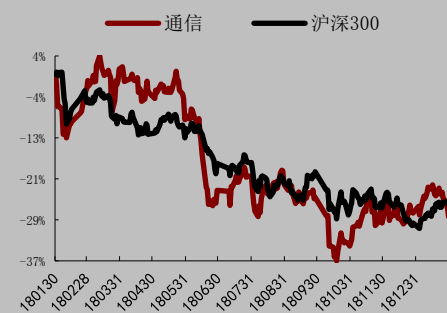
投资要点：

- **通信行业在基金配比的景气度拐点已经明确：**从持仓基金总数和持股总量来看，2018 年持有申万通信行业个股的基金只数和持股总量都是呈现先减少再增加趋势，2018Q3 和 Q4 持有基金数分别增加至 632 只和 839 只，同比增长率分别为 71.27%和 32.75%。2018Q3 和 Q4 持股总量分别增加至 6.67 亿股和 7.83 亿股，同比增长率分别为 19.24%和 17.45%。
- **基金后市有逼空加仓的驱动力：**对标基金持股规模和行业总市值规模来看，本季度内基金持有股票总市值为 7520.28 亿元，环比下降 19.55%，持有通信行业股票市值占通信行业总市值比为 1.32%，环比也下降 8.6%；而同期通信行业板块总市值为 9650 亿元，环比下降仅 1.14%，基金持股有明显踏空迹象。
- **5G 产业链公司更容易获得青睐：**2018Q4 获得增持排名前五位的公司中，有 4 家公司是 5G 产业链中的网络设备供应商，1 家是 5G 产业链中的光通信模块供应商。2018Q4 基金增持股数排名前五的申万通信行业个股分别为中兴通讯（000063.SZ）、新易盛（300502.SZ）、星网锐捷（002396.SZ）、亿联网络（300628.SZ）和烽火通信（600498.SH），其中亿联网络连续三个季度被净增持；中兴通讯、新易盛及烽火通信于 2018Q3 及 2018Q4 连续两个季度被净增持。
- **风险因素：**5G 建设不达预期、中美贸易摩擦加剧。

盈利预测和投资评级

股票简称	17A	18E	19E	评级
中际旭创	0.50	1.34	1.79	买入
光迅科技	0.53	0.50	0.56	增持

通信行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2019 年 01 月 30 日

相关研究

万联证券研究所 20190129_公司事项点评_AAA_中际旭创（300308）点评报告
万联证券研究所 20190127_行业周观点_AAA_通信行业周观点（01.21-01.27）
万联证券研究所 20190124_公司事项点评_AAA_光迅科技（002281）点评报告

分析师： 缴文超

执业证书编号： S0270518030001

电话： 010-66060126

邮箱： jiaowc@wlzq.com

研究助理： 徐益彬

电话： 0755-83220315

邮箱： xuyb@wlzq.com.cn

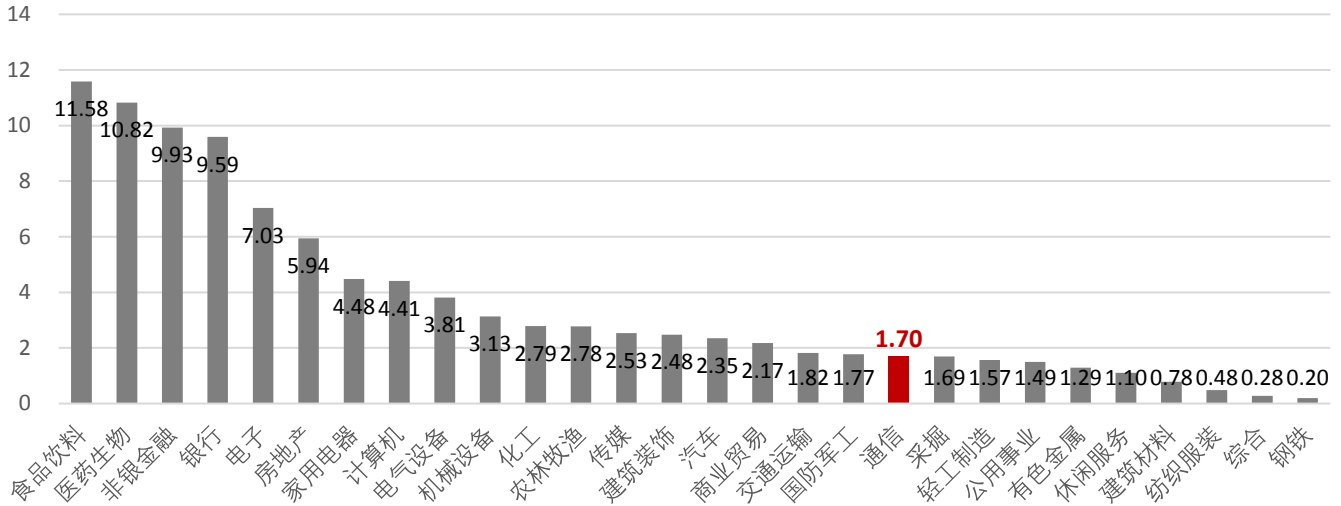
目录

1、持仓配比连续提升	3
2、子行业持仓皆处于近一年低位	4
3、持仓基金总数和持股总量连续增长	4
4、5G 产业链网络设备商获得强势加仓	6
5、投资建议	7
6、风险提示	7
图表 1：2018Q4 申万一级行业基金持仓比例 (%)	3
图表 2：2016-2018 年各季度基金持仓申万通信行业情况	3
图表 3：2016-2018 年各季度申万通信行业基金持仓市值占行业总市值情况	4
图表 4：2018Q4 申万通信运营 II 基金持仓情况	4
图表 5：2018Q4 申万通信设备基金持仓情况	4
图表 6：2018 年持有申万通信行业的基金只数变化	5
图表 7：2018 年持有申万通信行业的持股总量变化	5
图表 8：2018Q4 基金持有只数 TOP20 的申万通信行业个股	5
图表 9：2018Q4 基金持股总量 TOP20 的申万通信行业个股	6
图表 10：2018Q4 募基金增持股数 TOP5 的申万通信行业个股	6
图表 11：2018Q4 募基金减持股数 TOP5 的申万通信行业个股	7

1、持仓配比连续提升

在已披露的2018Q4基金持股中，申万一级通信行业个股持股总市值127.49亿元，环比下降9.65%，同比下降68.92%；但在基金持有股票总市值占比已上升至1.70%，环比增长12.31%，在28个申万一级行业分类中排名第19位。

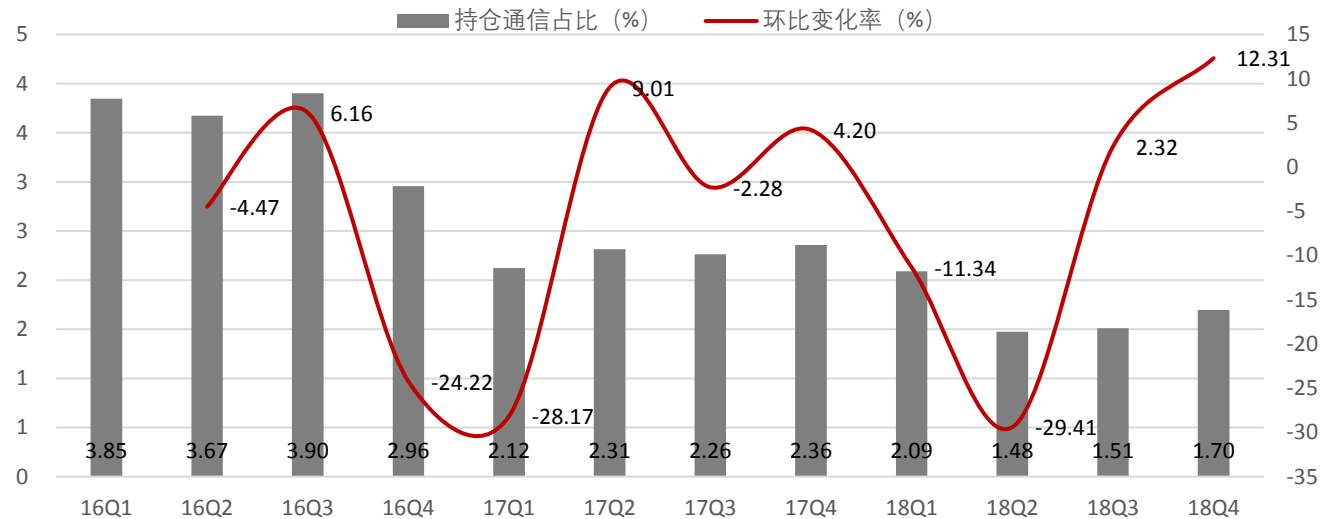
图表1：2018Q4申万一级行业基金持仓比例（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

持有股票总市值占比已经连续2个季度环比增长，虽然增幅较慢，但随着通信板块的逐渐企稳，后市有较大的加仓空间。自2018Q2基金持有股票总市值占比触底以来，Q3和Q4已经连续两季度环比增长，本季度环比增速更是达到12.31%；从近三年历史数据来看，2016Q3基金持有股票总市值占比曾高达3.90%，我们预测后市基金在行业的配比还将拥有较大的加仓空间。

图表2：2016-2018年各季度基金持仓申万通信行业情况

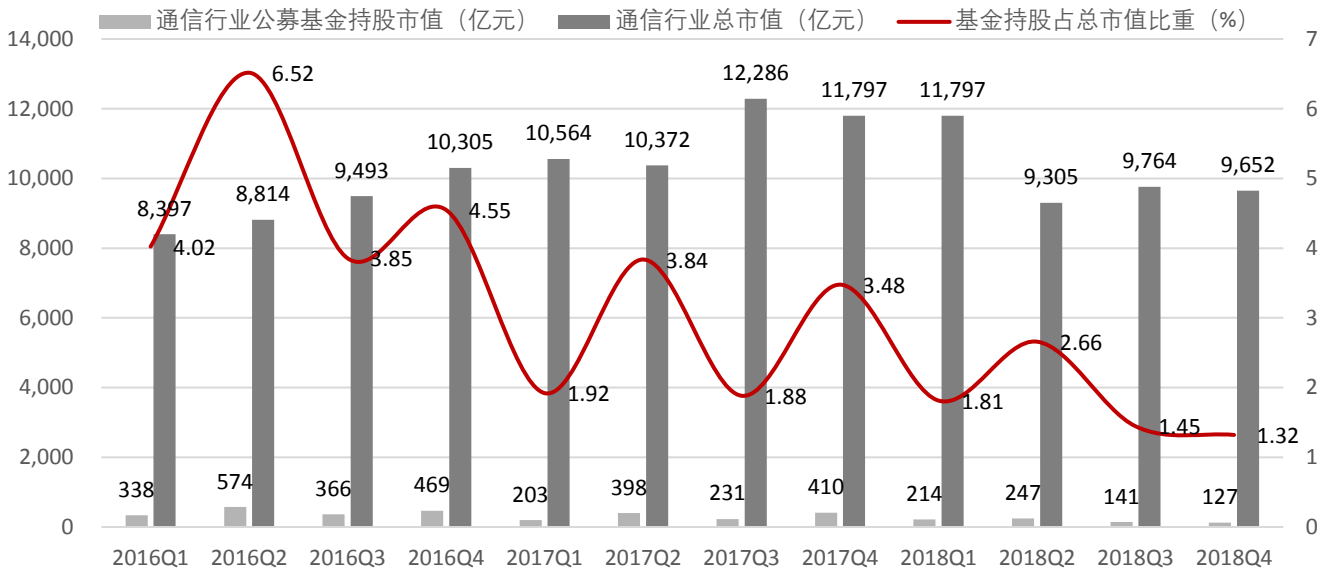


资料来源：Wind、万联证券研究所

对标基金持股规模和行业总市值规模来看，基金后市有逼空加仓的驱动力。本季度内基金持有股票总市值为7520.28亿元，环比下降19.55%，持有通信行业股票市值占通信行业总市值比为1.32%，环比也下降8.6%；而同期通信行业板块总市值为9650亿

元，环比下降仅1.14%，基金持股有明显踏空迹象。

图表3：2016-2018年各季度申万通信行业基金持仓市值占行业总市值情况

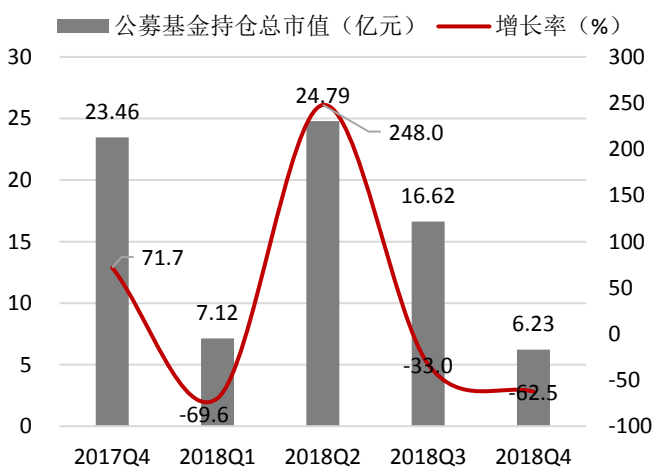


资料来源：Wind、万联证券研究所

2、子行业持仓皆处于近一年低位

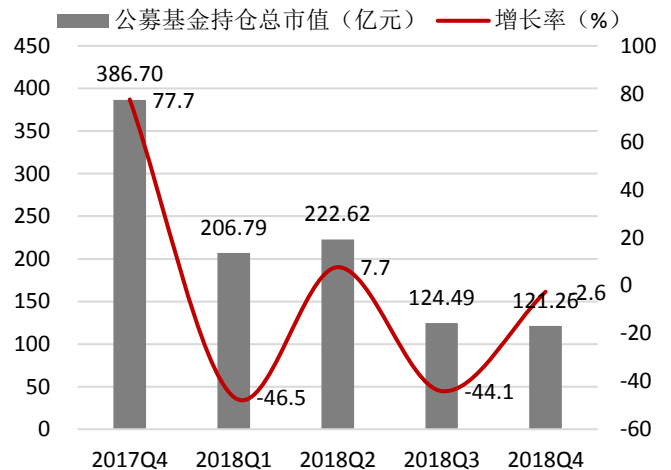
从基金持仓申万二级子行业占比来看，申万通信运营II和申万通信设备持仓皆处于近一年低位。其中申万通信运营II 2018Q4持有总市值为6.23亿元，较去年同期的3.46亿下降73.44%；申万通信设备2018Q4持有总市值为121.26亿元，较去年同期的386.70亿下降68.64%。

图表4：2018Q4申万通信运营II基金持仓情况



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表5：2018Q4申万通信设备基金持仓情况



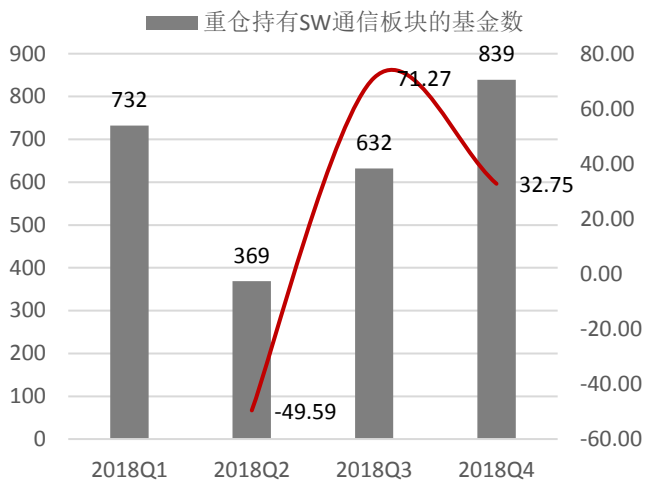
资料来源：Wind、万联证券研究所

3、持仓基金总数和持股总量连续增长

从持仓基金总数和持股总量来看，通信行业在基金配比的景气度拐点已经明确。2018年持有申万通信行业个股的基金只数和持股总量都是呈现先减少再增加趋势，2018Q1持有基金数为732只，2018Q2减少至369只，2018Q3和Q4又分别增加至632只和839只，同比增长率分别为71.27%和32.75%。2018Q1持股总量为8.11亿股，2018Q2减少至5.59

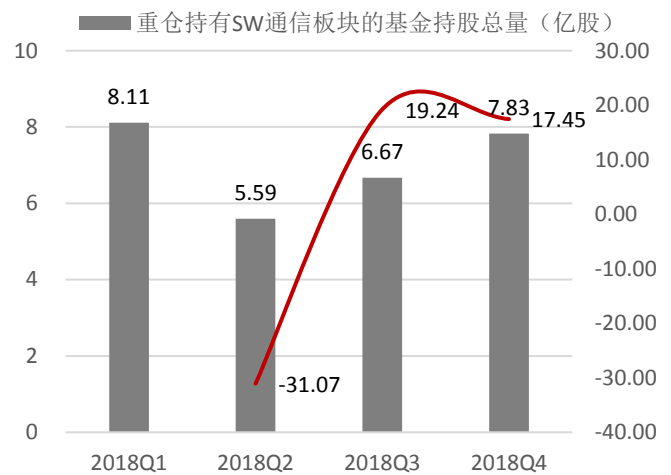
亿股, 2018Q3和Q4分别增加至6.67亿股和7.83亿股, 同比增长率分别为19.24%和17.45%。

图表6: 2018年持有申万通信行业的基金只数变化



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表7: 2018年持有申万通信行业的持股总量变化



资料来源: Wind、万联证券研究所

5G产业链头部公司相对更容易获得基金青睐。从2018Q4基金持股明细情况来看, A股市场中排名第一和第二的通信设备制造商中兴通讯(000063.SZ)和烽火通信(600498.SH)分别获得219只和166只基金持有, 位列基金持有只数排名前两位。

图表8: 2018Q4基金持有只数TOP20的申万通信行业个股

排名	股票代码	简称	重仓持有该个股的公募基金数			
			2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
1	000063.SZ	中兴通讯	186	17	93	219
2	600498.SH	烽火通信	38	35	132	166
3	300383.SZ	光环新网	58	47	73	60
4	300628.SZ	亿联网络	2	17	19	56
5	002281.SZ	光迅科技	11	4	32	40
6	002465.SZ	海格通信	30	22	33	38
7	600050.SH	中国联通	21	24	53	35
8	600485.SH	信威集团	16	16	22	24
9	002396.SZ	星网锐捷	24	28	15	21
10	300308.SZ	中际旭创	40	29	13	19
11	600487.SH	亨通光电	65	27	39	16
12	300098.SZ	高新兴	24	10	10	16
13	300017.SZ	网宿科技	71	20	18	15
14	002583.SZ	海能达	13	7	13	13
15	600522.SH	中天科技	22	6	12	12
16	002792.SZ	通宇通讯	-	-	-	9
17	300394.SZ	天孚通信	1	-	3	8
18	300502.SZ	新易盛	-	-	2	8
19	300570.SZ	太辰光	-	-	-	7
20	300571.SZ	平治信息	6	18	25	6

资料来源: Wind、万联证券研究所

同时，通过基金持股总量来看，也是5G概念个股位列前两位。2018Q4持股总量最高的前5家公司分别为中兴通讯(000063.SZ)、中国联通(600050.SH)、海格通信(002465.SZ)、光环新网(300383.SZ)、烽火通信(600498.SH)。

图表9：2018Q4基金持股总量TOP20的申万通信行业个股

排名	股票代码	简称	重仓持有该个股的公募基金持股总量（万股）			
			2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
1	000063.SZ	中兴通讯	18727.82	3107.59	8467.77	18504.94
2	600050.SH	中国联通	4935.07	5660.63	11014.67	11480.31
3	002465.SZ	海格通信	8035.23	8112.01	9332.06	8951.27
4	300383.SZ	光环新网	6647.87	6370.72	9067.85	8625.69
5	600498.SH	烽火通信	3480.03	2145.10	6807.02	7957.15
6	300098.SZ	高新兴	3478.47	4665.89	2601.13	3637.04
7	300017.SZ	网宿科技	9929.85	4751.82	4235.05	3056.88
8	300502.SZ	新易盛	-	-	110.25	2181.14
9	002396.SZ	星网锐捷	839.03	1442.61	872.65	2114.63
10	002583.SZ	海能达	4794.14	2404.03	2167.15	2066.74
11	002281.SZ	光迅科技	199.59	189.21	1819.12	1855.91
12	300628.SZ	亿联网络	11.28	284.13	491.45	1731.09
13	600485.SH	信威集团	548.66	875.16	1111.14	1140.08
14	300081.SZ	恒信东方	1798.41	1826.78	1208.34	679.50
15	300394.SZ	天孚通信	85.65	-	360.17	513.90
16	300310.SZ	宜通世纪	999.95	849.32	491.81	491.78
17	300570.SZ	太辰光	-	-	-	458.77
18	002194.SZ	*ST 凡谷	-	-	-	372.89
19	300308.SZ	中际旭创	2525.10	3020.84	622.14	315.24
20	300252.SZ	金信诺	103.79	556.50	279.74	305.27

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、5G 产业链网络设备商获得强势加仓

2018Q4获得增持排名前五位的公司中，有4家公司是5G产业链中的网络设备供应商，1家是5G产业链中的光通信模块供应商。2018Q4基金增持股数排名前五的申万通信行业个股分别为中兴通讯(000063.SZ)、新易盛(300502.SZ)、星网锐捷(002396.SZ)、亿联网络(300628.SZ)和烽火通信(600498.SH)，增持股数分别为10037.17万、2020.89万、1241.98万、1239.65万和1150.13万股。其中亿联网络连续三个季度被净增持；中兴通讯、新易盛及烽火通信于2018Q3及2018Q4连续两个季度被净增持。

图表10：2018Q4募基金增持股数TOP5的申万通信行业个股

排名	股票代码	简称	重仓持有该个股的公募基金持仓变动（万股）			
			2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
1	000063.SZ	中兴通讯	-1184.96	-15623.58	5360.19	10037.17
2	300502.SZ	新易盛	-	-	110.25	2070.89
3	002396.SZ	星网锐捷	-344.65	603.58	-569.96	1241.98
4	300628.SZ	亿联网络	-25.38	272.84	207.32	1239.65
5	600498.SH	烽火通信	-359.09	-1334.92	4661.91	1150.13

资料来源：Wind、万联证券研究所

2018Q4基金减持股数排名前五的SW通信板块个股分别为亨通光电(600487.SH)、网宿科技(300017.SZ)、平治信息(300571.SZ)、恒信东方(300081.SZ)和光环新网(300383.SZ),减持股数分别为3517.37万、1178.17万、780.09万、528.84万和442.16万股。其中亨通光电连续四个季度被净减持,网宿科技连续三个季度被净减持,恒信东方连续两个季度被减持。

图表11: 2018Q4募基金减持股数TOP5的申万通信行业个股

排名	股票代码	简称	重仓持有该个股的公募基金持仓变动(万股)			
			2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
1	600487.SH	亨通光电	-1674.19	-2834.46	-35.10	-3517.37
2	300017.SZ	网宿科技	8294.91	-5178.03	-516.77	-1178.17
3	300571.SZ	平治信息	32.42	265.83	549.33	-780.09
4	300081.SZ	恒信东方	850.52	28.37	-618.44	-528.84
5	300383.SZ	光环新网	5451.95	-277.14	2697.13	-442.16

资料来源: Wind、万联证券研究所

5、投资建议

我们持续看好作为5G建设中首当其冲的光通信领域,推荐继续中际旭创、光迅科技。

通信行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2019年01月31日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产 最新	收盘价	市盈率			市净率 最新	投资评级
		17A	18E	19E			17A	18E	19E		
300308	中际旭创	0.50	1.34	1.79	9.54	38.29	117.00	28.39	21.20	3.99	买入
002281	光迅科技	0.53	0.50	0.56	5.08	26.00	55.47	52.56	46.93	5.07	增持

资料来源: Wind、万联证券研究所

6、风险提示

5G建设不达预期。以上重点覆盖公司的业绩预测是基于5G建设符合预期的基础,如若5G建设不达预期,会影响公司增量业务的业绩预测。

中美贸易摩擦加剧。现阶段以上重点覆盖公司对国外光电芯片的依赖仍然较大,如果中美贸易摩擦加剧,出现供应链层面的不利,将影响整体业绩。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场