

# 4Q18 基金持仓分析：18 年行业维持低配，中兴、烽火个股持仓最高

## ——通信行业周报

2019 年 02 月 18 日

看好/维持

通信

行业周报

### 周报摘要：

#### 本周市场回顾：

- ◆ 上周沪深 300 指数上涨 2.81%，创业板指上升 6.81%；通信指数上涨 8.37 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 25 位。
- ◆ 从子板块方面来看，通信运营上周上涨 7.08%，通信设备上涨 8.58%。上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是东方通信（52.24%）、初灵信息（35.41%）、东信和平（29.29%）、大富科技（21.88%）、奥维通信（21.08%）。跌幅排名前五位是光环新网（-1.89%）、宝信软件（-0.26%）、信威集团（0.00%）、太辰光（0.20%）、鼎信通讯（0.46%）。

#### 本周行业热点：

##### 基金持仓分析：18 年行业维持低配，中兴通讯个股持仓最高。

- ◆ 通信行业超配状态在 18 年维持负值。2018Q4 通信行业总市值占全 A 总市值的比例为 2.49%，高于基金持有通信行业的比例 1.70%，行业获基金超配-0.79%。超配比例持续下降。
- ◆ 分子板块来看，2018Q4 获得基金加仓的板块依次是光器件，通信终端设备，物联网，通信主设备。2018Q4 受基金加仓的行业有光器件，通信终端设备，物联网，通信主设备，其他，传输接入设备，加仓幅度分别为 14.98%、5.86%和 2.83%，2.65%，0.04%，0.02%。被减持的行业有运营商，专网光纤光缆，IDC、云计算，通信工程运维及网络优化，无线通信设备，大数据，军工通信，流量经营与增值服务，减仓幅度分别为 -0.36%、-0.4%、-1.85%和-5.11%，-5.58%,-8.62%,-18.43%和-23.15%。
- ◆ 个股情况：中兴通讯、烽火通信基金持有市值最高。基金持仓数量最多的前十名个股依次为（家）：中兴通讯（221），烽火通信（167），航天信息（123），宝信软件（86），信威集团（63）。基金持有市值最高个股依次为（亿元）：中兴通讯（36.26），航天信息（25.83），烽火通信（22.69），信维通信（17.75），亿联网络（13.44）。基金加仓最多的前十名个股依次为（百万股）：中兴通讯（100.3358），新易盛（14.6562），启明星辰（9.6689），亿联网络（8.9486），星网锐捷（8.4198）。

#### 投资策略及重点推荐：

- ◆ 投资组合：中兴通讯、烽火通信、光迅科技、亿联网络、高新兴各 20%。

风险提示：1) 5G 研发不及预期；2) 运营商投资不及预期；

### 杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号：

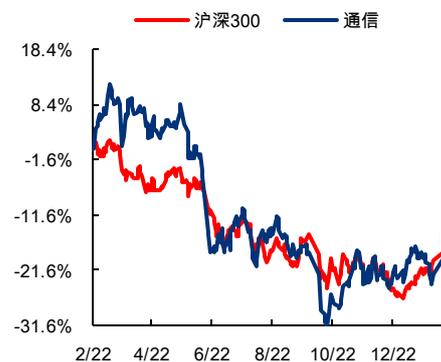
S1480510120014

### 行业基本资料

占比%

股票家数	128	3.57%
重点公司家数	-	-
行业市值	14232.51 亿元	2.68%
流通市值	8250.51 亿元	2.15%
行业平均市盈率	43.64	/
市场平均市盈率	14.27	/

### 行业指数走势图



资料来源：wind，东兴证券研究所

### 相关行业报告

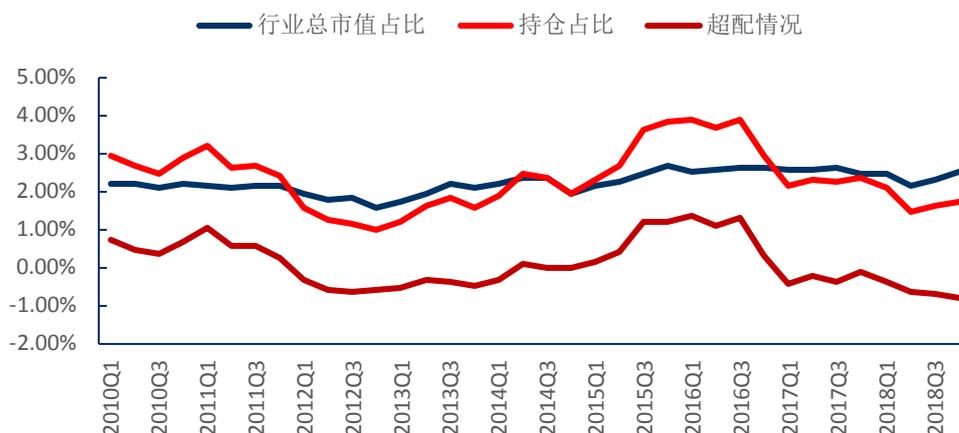
- 1、《通信行业报告：运营商年度经营数据公布，中国移动各项业务居首；电信业务增量不增收，运营商收入下行压力大》2019-01-28
- 2、《通信行业报告：大唐/爱立信分别完成 2.6GHz 基站室内外组网测试和 NR 数据通话测试，2.6GHz 频段加速成熟》2019-01-21
- 3、《通信行业报告：5G 临时牌照将发放，商用步伐加速》2019-01-14
- 4、《通信行业报告：北京目标 2022 年冬奥会基本完成智能网联汽车完整体系，催化车联网产业链成熟》2019-01-07

## 1. 本周行业热点

**基金持仓分析：18 年行业维持低配，中兴通讯个股持仓最高。**

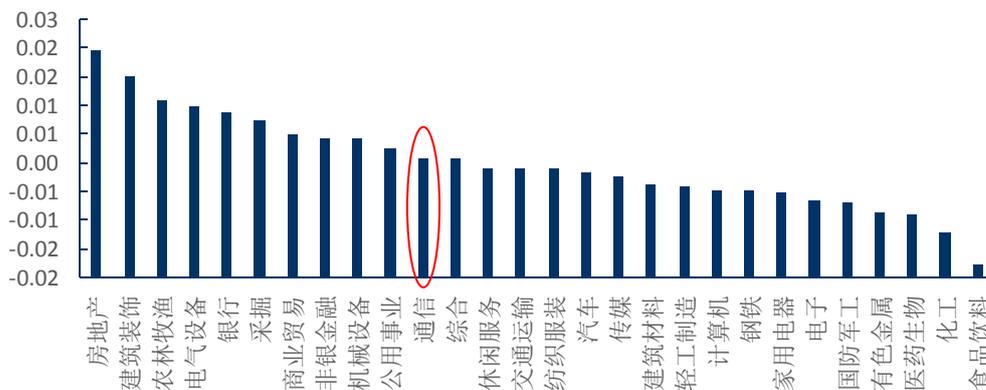
通信行业超配状态在 18 年维持负值。2018Q4 通信行业总市值占全 A 总市值的比例为 2.49%，高于基金持有通信行业的比例 1.70%，行业获基金超配-0.79%。超配比例持续下降。

图 1: 2010-2018 年基金超配情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 2: 各行业仓位变动情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

分子版块来看，2018Q4 获得基金加仓的板块依次是光器件，通信终端设备，物联网，通信主设备。持有证券数量方面：光器件本期共持有 6 只标的，较 2018Q3 增加 1 只；通信终端设备本期持有 9 只标的，较 2018Q3 减少 4 只；物联网本期持有 10 只标的，

较 Q3 减少 6 只；通信主设备本期持有 2 只，较 Q3 减少 1 只。

仓位情况：为排除股票涨跌幅的影响，我们用“持股市值/流通 A 股市值”表示加仓情况。2018Q4 受基金加仓的行业有光器件，通信终端设备，物联网，通信主设备，其他，传输接入设备，加仓幅度分别为 14.98%、5.86%和 2.83%，2.65%，0.04%，0.02%。被减持的行业有运营商，专网光纤光缆，IDC、云计算，通信工程运维及网络优化，无线通信设备，大数据，军工通信，流量经营与增值服务。，减仓幅度分别为-0.36%、-0.4%、-1.85%和-5.11%，-5.58%，-8.62%，-18.43%和-23.15%。

**表 1：2018Q4 通信各细分行业基金持仓情况**

板块	持有证券数			持股总市值 (万元)			占流通股比例 (%)		
	本期	变动	上期	本期	变动	上期	本期	变动	上期
光器件	6	1	5	134668.96	-12996.95	147665.91	35.86	14.98	20.88
通信终端设备	9	-4	13	639667.20	-167524.95	807192.15	45.65	5.86	39.79
物联网	10	-6	16	172460.84	26219.49	146241.34	20.24	2.83	17.41
通信主设备	2	-1	3	589484.06	189534.58	399949.48	12.62	2.65	9.97
传输接入设备	1	-4	5	77.84	77.84	0.00	0.02	0.02	0.00
运营商	1	0	1	59353.23	-47486.53	106839.75	0.54	-0.36	0.90
专网	2	-3	5	16665.99	-5134.39	21800.39	2.00	-0.40	2.41
光纤光缆	4	-5	9	6870.17	-86184.09	93054.27	0.29	-1.85	2.14
IDC、云计算	7	-3	10	336349.05	-159651.06	496000.11	46.69	-1.88	48.56
通信工程运维及网络优化	3	-10	13	2307.96	-23314.10	25622.06	0.58	-5.11	5.69
无线通信设备	5	-2	7	8114.06	-15176.74	23290.80	3.26	-5.58	8.83
大数据	2	-2	4	91060.39	-82536.74	173597.12	19.99	-8.62	28.60
军工通信	6	-1	7	74519.04	-168153.23	242672.27	5.27	-18.43	23.70
流量经营与增值服务	5	-5	10	14136.87	-89088.63	103225.50	3.98	-23.15	27.13

资料来源：Wind 东兴证券研究所

**个股情况：中兴通讯、烽火通信基金持有市值最高。**基金持仓数量最多的前十名个股依次为(家)：中兴通讯(221)，烽火通信(167)，航天信息(123)，宝信软件(86)，信威集团(63)，信维通信(62)，光环新网(60)，启明星辰(60)，深信服(56)，亿联网络(56)。

基金持有市值最高的前十名个股依次为(亿元)：中兴通讯(36.26)，航天信息(25.83)，烽火通信(22.69)，信维通信(17.75)，亿联网络(13.44)，启明星辰(13.37)，深信服(11.36)，光环新网(10.93)，宝信软件(8.77)，海格通信(6.98)。

基金加仓最多的前十名个股依次为(百万股)：中兴通讯(100.3358)，新易盛(14.6562)，启明星辰(9.6689)，亿联网络(8.9486)，星网锐捷(8.4198)，和而泰(4.2463)，航天信息(2.8536)，深信服(2.8088)，博创科技(1.9776)，优博讯(1.2842)。

## 2. 重点推荐

◆ 我们本周推荐的投资组合如下：

表 1：本周推荐投资组合

公司	权重
亿联网络	20%
高新兴	20%
光迅科技	20%
烽火通信	20%
中兴通讯	20%

资料来源：东兴证券研究所

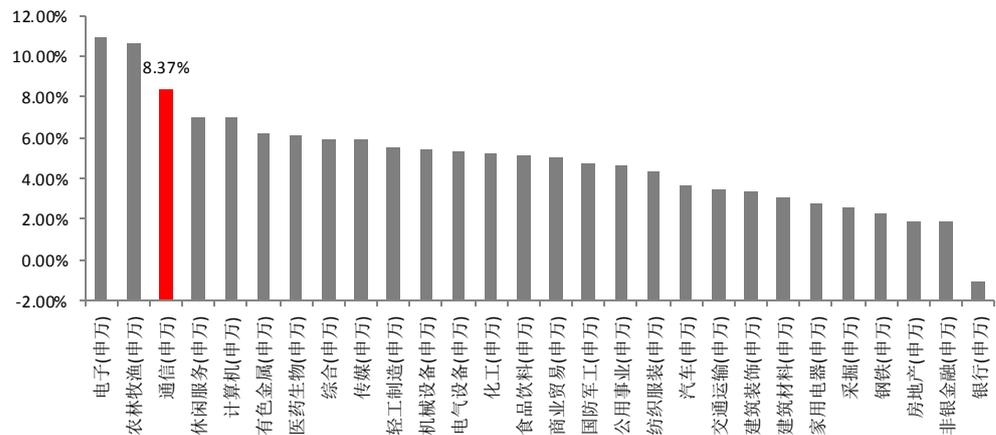
## 3. 市场回顾

### 3.1 板块表现

上周沪深 300 指数上涨 2.81%，创业板指上升 6.81%；通信指数上涨 8.37 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 25 位。

从子板块方面来看，通信运营上周上涨 7.08%，通信设备上涨 8.58%。

图 3:申万各一级行业周涨幅情况



资料来源：东兴证券研究所

### 3.2 公司表现

上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是东方通信(52.24%)、初灵信息(35.41%)、

东信和平 (29.29%)、大富科技 (21.88%)、奥维通信 (21.08%)。跌幅排名前五位是光环新网 (-1.89%)、宝信软件 (-0.26%)、信威集团 (0.00%)、太辰光 (0.20%)、鼎信通讯 (0.46%)。

**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 (%)
东方通信	52.24	光环新网	-1.89
初灵信息	35.41	宝信软件	-0.26
东信和平	29.29	信威集团	0.00
大富科技	21.88	太辰光	0.20
奥维通信	21.08	鼎信通讯	0.46
精伦电子	18.55	高新兴	0.70
春兴精工	16.78	移为通信	1.35
特发信息	16.13	启明星辰	2.24
邦讯技术	15.98	深信服	2.64
中光防雷	15.57	天源迪科	2.79

资料来源：WIND，东兴证券研究所

## 4. 行业新闻

**【德国政府：不会明确排斥华为 5G】**德国政府已就保证新的 5G 网络数据安全的规定达成一致，预计华为不受影响。在即将出台的电信法增补条款中，所有的设备供应商均有义务遵守：披露其源代码、同意对其硬件和软件进行认证并满足其他网络安全标准、签署无间谍协议，防止敏感数据被交给原国籍政府机构。

**【中国移动集采基站天线 111.45 万面】**中国移动近日启动 2019-2020 年基站天线采购，包括城区基站天线、高铁天线、高楼及狭长环境天线三个标包，共计 111.45 万面。

**【Counterpoint：中兴手机出货量一年下降 80%】**Counterpoint 发布 2018 年中国智能手机市场前十大品牌，华为、oppo、vivo 位居前三，小米、苹果紧随其后，前五市占率达 84%，中兴出货量则下降 80%。

**【2018 年通信设备制造业出口交货值增长 12.6%】**工信部公布《2018 年电子信息制造业运行情况》，数据显示，手机产量同比下降 4.1%，其中智能手机同比下降 0.6%；通信设备制造业主营业务收入同比增长 9.6%，出口交货值同比增长 12.6%，利润同比下降 11.8%。

**【华为网络设备市场份额超 30%】**Dell'Oro 在最新发布的报告中预计网络设备商在未来 5 年的累计收入将达 2000-2500 亿美元。另外据估计，华为在全球网络设备的市场份额已经超过了 30%，前四大的市场份额总额相加超 80%。报告还预测，未来 5

年移动通信无线网络基础设施通信设备的整体市场将仅增长 2%，主要受运营商缩紧资本支出影响。

**【香港：700MHz 频段用于 4G/5G 室内覆盖】**香港将在 2020 年 11 月 30 日正式关断地面模拟无线广播电视服务，并从次日起开始提供全数字地面无线电视广播，释放出来的 600MHz 及 700MHz 共计 160MHz 的频谱将用于改善室内移动通信网络覆盖，由运营商决定用于 4G 或是 5G 室内覆盖。

**【中国移动抛出光缆集采大单】**12 日，中国移动发布 2019 年普通光缆产品集中采购项目，预估采购规模为 1.05 亿芯公里，招标内容为光缆中的光纤及成缆加工部分。

**【工信部：春节期间流量消费达 195.7 万 TB 同比增长 130%】**2 月 12 日，工信部运行监测协调局公布 2019 年春节假期（2 月 4 日—2 月 10 日）电信业务数据。数据显示，在拜年方式视频化、春节活动视频分享化、线上线下融合业务普及化和流量资费一体化等多因素推动下，春节假期 7 天，移动互联网流量消费了 195.7 万 TB，在去年春节超两倍增长基础上翻倍，同比增长 130%。用户使用手机进行线上线下节日消费，春节期间 7 天每日流量消费基本相当，除夕和初一两天的移动数据流量消费分别同比增长 118% 和 122%。

**【华为继续称霸中国智能手机市场：2018 出货量近乎三倍于苹果】**市场研究机构 IDC 最新发布的中国智能手机市场跟踪报告显示，2018 年全年中国智能手机市场出货量 3.977 亿台，同比下滑 10.5%。2018 年全年，排名中国智能手机市场前五的厂商分别为：华为、OPPO、vivo、小米、苹果。

**【我国首次实现 1.06Pb/s 光传输 可实现一根光纤 300 亿人同时通话】**从中国信息通信科技集团获悉，我国光通信技术再次取得突破性进展，科研人员在国内首次实现 1.06Pbit/s 超大容量波分复用及空分复用的光传输系统实验，可以实现一根光纤上近 300 亿人同时通话。

**【101.5 亿元！中国移动 2019 第一个“集采”大单】**2 月 13 日早间消息，中国移动 2 月 12 日发布了 2019 年普通光缆产品集中采购公告，预估采购规模约 331.20 万皮长公里（折合 1.05 亿芯公里）。据悉，此次集采，设置最高投标限价为 1015387.80 万元（不含税总价）。

**【5G 前夜联通规模扩容 4G：四设备商分食 41.6 万 LTE 基站大单】**5G 网络到来，三大运营商不断加快 5G 网络建设的脚步，就在这个关键的时刻，联通宣布：建立 5G 网络同时，加大对 4G 网络的投入，完善 4G 网络。2 月 13 日晚间，中国联通发布 41.6 万个 LTE 基站（LTE900 及 LTE1800 基站）中标候选人，共 4 家通讯设备厂商中标，分别是华为、中兴、爱立信和诺基亚，评标最终结果华为技术有限公司拿下招标第一名，报价约 281 亿元。

**【1 月我国智能手机出货量 3214.6 万部 同比降 11.4%】**根据信通院发布的数据显示，2019 年 1 月，智能手机出货量 3214.6 万部，同比下降 11.4%，占同期手机出货量的 94.4%，其中 Android 手机在智能手机中占比 93.2%。

**【首个！中国移动开通“白盒”基站】**2月14日早间消息，中国移动研究院联合中国移动江苏公司近日在“5G 联合创新中心江苏开放实验室”，开通了业内首个 4G 室分云基站（“白盒”基站）。该基站采用 ORAN 全新开放网络构架：射频部分通过开放参考设计的硬件实现，基带部分则运行于基于通用处理器和电信级 OpenStack 的云服务器之中。

**【国家药监局医疗器械技术审评中心主任孙磊一行到中国信通院调研指导】**2月12日，国家药监局医疗器械技术审评中心主任孙磊一行来到中国信息通信研究院（以下简称“中国信通院”）调研指导。中国信通院院长刘多、云计算与大数据研究所所长何宝宏、副所长张雪丽等相关领导和员工一同参加会议。

**【联通更新宽带智能管道业务平台：年底实现全国 31 省能力覆盖】**中国联通日前发布公告，公布 2018 年中国联通宽带智能管道业务平台更新改造工程招标结果，中标候选人为三家，其中大唐软件位列第一。

**【菲律宾 Smart 成功商用全球首张 NFV/SDN 协同全云化核心网】**近日，华为协助菲律宾 Smart 成功商用全球首张 NFV/SDN 协同全云化核心网。华为独家建设 Smart 全云化核心网，仅用 6 个月时间，一举实现传统业务云化迁移和 VoLTE 云化新建，同时实现基于 IPv6 规模引入 SDN，落地 MANO 统一运维框架，为 Smart 网络带来革命性的变化。

**【中国联通首批 5G 测试手机交付】**2月14日，中国联通官方微博发布利好消息，中国联通 5G 智能手机测试机首批正式交付。随着 5G 网络到来，三大运营商不断加快 5G 网络建设脚步，相关产业链公司有望从中受益。

**【大众公司计划自己建设 5G 网络】**2月15日下午消息，据《德国商报》报道，德国化工巨头企业巴斯夫计划在其位于路德维希港的主要工厂建立自己的超高速 5G 网络。其他顶级工业公司(包括“大众公司”)也将效仿。

## 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
南京熊猫	600775	2019/01/15	南京熊猫购买 5000 万银行理财，期限为 90 天。
天孚通信	300394	2019/01/15	天孚通信预计实现年盈利 1.22 亿至 1.47 亿元，同比增长 10%-30%。
中光防雷	300414	2019/01/15	中光防雷计划购买 3.5 亿银行理财，期限不超过 12 个月。
恒信东方	300081	2019/01/15	恒信东方股东解除质押 297 万股，占公司总股本 0.56%。
东信和平	002017	2019/01/15	东信和平营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的非经常性损益较 2017 年分别增长 14.29%、14.46%、219.87%。
新易盛	300502	2019/01/16	新易盛预计实现年盈利 2500 万元-4500 万元，同比下降 77.5%-59.49%。
广和通	300638	2019/01/16	广和通预计实现年盈利 8000 万至 900 万元，同比增长 82.41%-105.21%。
海格通信	002465	2019/01/16	海格通信大股东增持 436.43 万股，总股本的 0.19%。
海能达	002583	2019/01/16	海能达计划购买 2 亿元银行理财，期限不超过 12 个月。
北纬科技	002148	2019/01/16	北纬科技大股东减持 530 万股，占总股本的 0.93%。
通光线缆	300265	2019/01/17	通光线缆预计实现年盈利 3808 万元-4654 万元，比上年同期变动幅度为：-10%-10%。
亿联网络	300628	2019/01/17	亿联网络计划购买 11 亿银行理财，期限不超过 12 个月。
亿联网络	300628	2019/01/18	亿联网络预计实现年营业收入 17.07 亿元至 18.46 亿元，比上年同期增长 23%-33%。 预计实现归属于上市公司股东的净利润 8.15 亿元 - 8.74 亿元，同比增长 38%-48%。
共进股份	603118	2019/01/18	共进股份公司业绩预计增加约 8,963 万元，同比增加约 88.42%
华力创通	300045	2019/01/18	华力创通预计实现年盈利 1.10 亿元至 1.34 亿元，比上年同期增长：35%-65%。
拓维信息	002261	2019/01/19	拓维信息大股东减持 4278 万股，占总股本 3.89%。
天喻信息	300205	2019/01/19	天喻信息预计实现年盈利 1 亿元至 1.06 亿元，比上年同期增长：342.54%-369.09%。
吉大通信	300597	2019/01/19	吉大通信预计实现年盈利 4230.98 万元至 4398.54 万元，比上年同期增长：1%-5%。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

## 6. 风险提示

- 1) 5G 研发不及预期；
- 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。