

通信

2019 Q1 基金持仓通信板块分析
5G 推动持仓保持增长，加配空间大

评级：增持（维持）

分析师：吴友文

执业证书编号：S0740518050001

电话：021-20315728

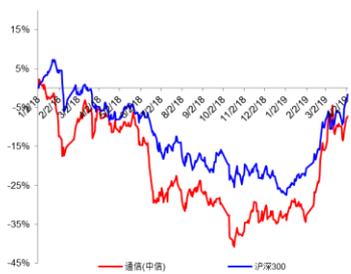
Email: wuyw@r.qlzq.com.cn

002281.S	光迅科技	买入
300308.S	中际旭创	买入
300017.S	网宿科技	买入
600845.S	宝信软件	买入
300183.S	东软载波	买入
002139.S	拓邦股份	买入
300098.S	高新兴	买入
600498.S	烽火通信	买入
000063.S	中兴通讯	买入
002465.S	海格通信	买入
300101.S	北斗星通	买入
300045.S	合众思壮	买入

基本状况

上市公司数	128
行业总市值(百万元)	1833436.27
行业流通市值(百万元)	742233.01

行业-市场走势对比



相关报告

<<布局 5G 加码海外，ODM 业务加速前行>>2019.04.23

<<中泰通信行业周报 (0414-0420)>>2019.04.21

<<毛利率持续改善，被低估的智能控制器龙头>>2019.04.17

投资要点

■ 事件：公募基金 2019 年一季报基本披露完毕，我们以 Wind 公募基金持股数据为基础，统计公募基金对通信板块成分股的持仓情况。2019 Q1 基金持股通信行业板块占比为 2.1%，5G 板块加仓明显，有望成为未来一段时间驱动行业转向超配重要因素；

■ 2019 Q1 通信行业仓位继续回升，加仓空间仍然大。从持有仓位看，根据 Wind 统计的基金一季报数据，截止至 2019 年 3 月 31 日，公募基金对通信行业的持仓占比为 2.1%，相比 2018 Q4 上升了 0.4 个 pct，持仓比例连续三个季度保持提升。我们认为，市场情绪的恢复是形成仓位变化的主要原因。从基本面看，未来通信板块公司业绩将保持增长，在市场情绪恢复的情况下，5G 行情有望加速基金提高通信板块的仓位配置。从基金对通信行业的持仓市值来看，截止 2019 年 3 月 31 日，基金持有 A 股通信板块股票的市值共 195.5 亿元，与 2018 年 12 月 31 日相比，环比增长 53.34%，同比下降 8.61%，A 股流通市值环比增长 33.46%，同比增长 2.4%，基金持有通信板块股票市值出现大幅增长的原因有两方面，一方面是一季度大盘整体向好，政策利好不断，市场情绪较为高涨，带来股价上涨；另一方面是 2019 年迎来 5G 建设元年，受益于资本开支向上趋势，通信板块部分个股业绩有望改善。

■ 2019 Q1 通信行业个股集中度进一步提升。从基金持仓结构看，2019 Q1 基金重仓前五、前十、前二十的通信公司市值占比分别是 74.05%、88.48%、98.78%，与 2018 Q4 相比，环比分别提升 4.70、1.45、1.79 个 pct，个股集中度进一步提升。通过对比 2019 Q1 与 2018Q4 基金重仓持有的 TOP10 通信行业公司，我们发现有 8 家保持不变，分别是中兴通讯、中国联通、光环新网、亿联网络、烽火通信、海格通信、新易盛、光迅科技。中国联通变化显著，与 2018 Q4 相比，在通信板块内持有比例环比增加了 11.63 个 pct，在通信板块内持有占比达到 16.2%；同时，中兴通讯持有比例继续提高，在通信板块内持有比例超过 30%，达到 30.7%。

■ 2019 Q1 通信行业整体低配，仍超配部分通信板块个股，5G 相关标的加仓变动大。截止至 2019 年 3 月 31 日，公募基金对通信行业整体配置出现拐点，但仍处于低配状态，为-0.47%，环比提升 0.33 个 pct，部分通信板块个股获得公募基金超配，大多是 5G 相关标的，其中中兴通讯超配比例达 0.329%，环比提升 0.108 个 pct，受益确定性最高的主设备商最先得到配置，此外，受益于 5G 行情，5G 相关标的加仓变动大，如运营商中国联通，主设备商中兴通讯，基站天线标的宇通通讯，光组件标的天孚通信，光模块标的新易盛等公司，值得注意的是，公募基金开始布局 5G 终端应用，如物联网标的平治信息、会畅通讯、广和通、移为通信等公司加仓变动大。

■ 2019 Q1 外资持股比例继续提升，5G 相关标的更受青睐。2019 Q1 北上资金共持有 46 家 A 股通信公司，持股比例持续提升，与 2018 Q4 相比，除星网锐捷和鹏博士之外，排名前十位的其余 8 家公司的持股比例均有所提升，长飞光纤提升最为明显，环比提升 2.13pct。与 2018 Q1 相比，外资对中国联通、光环新网、中兴通讯、中际旭创的持有比例同比分别提升 1.61、1.37、1.30、0.99pct。从市值的角度看，外资布局中小市值股票偏多，持有 50-500 亿市值的通信公司数量占比达到 91.3%，从活跃度的角度看，大盘股活跃度更高，根据交易所披露的每日前十大活跃个股情况，2019 Q1 中国联通、中国铁塔、中国移动上榜次数环比增加 10 次、7 次、5 次，中兴通讯依旧是通信行业热门企业，上榜次数高达 54 次（2019 Q1 共 58 个交易日），活跃度高达 93.1%。

■ 投资建议：建议关注 5G 投资周期向上中兴通讯，手机 ODM 龙头厂商闻泰科技，物联网模组与终端高新兴、移为通信，智能控制器拓邦股份，小基站：京信通信、佰才邦、剑桥科技、中嘉博创；边缘计算供应商：网宿科技、浪潮信息。5G 投资周期向上：烽火通信、中国铁塔；高速光模块：光迅科技、中际旭创、新易盛和天孚通信；天线和射频：通宇通讯、摩比发展、东山精密、北斗星通，终端器件：信维通信和麦捷科技。

■ 风险提示：贸易争端悬而未决、5G 投资不及预期风险、云计算发展不及预期风险、市场系统性风险

内容目录

板块分析：2019 Q1 通信行业仓位继续回升，看好持续提升	- 4 -
仓位分析：2019 Q1 通信行业仓位继续回升，仍处于历史较低位	- 4 -
持有市值分析：股价上涨带来持有市值的提升	- 5 -
持股数量分析：通信板块重仓持股数量继续增长	- 6 -
持有基金数量分析：对通信行业的关注度有所下降	- 7 -
个股分析：2019 Q1 通信行业个股集中度进一步提升	- 8 -
持股集中度分析：个股集中度进一步提升	- 8 -
个股超低配情况：通信行业仍然低配，5G 产业链相关标的获得超配	- 10 -
市场风格分析：更多公募配置中兴，重仓持有比例超过 30%	- 11 -
外资持仓分析：持股比例持续提升，5G 相关标的更受青睐	- 12 -
北上资金对通信公司持股比例持续提升	- 12 -
布局中小市值偏多，大盘股活跃度更高	- 13 -
2019 外资加速布局，5G 相关标的更受青睐	- 14 -
投资建议	- 17 -
风险提示	- 18 -

图表目录

图表 1：基金对通信行业的仓位（对 A 股通信配置情况）	- 4 -
图表 2：基金重仓股对通信行业的仓位	- 4 -
图表 3：通信板块持仓排在 28 个行业第 16 位，明显低配	- 5 -
图表 4：基金持有通信板块市值情况	- 5 -
图表 5：公募基金对通信行业重仓持股数量情况	- 6 -
图表 6：配置通信行业个股的基金数及占比	- 7 -
图表 7：2019 Q1 通信行业基金重仓持股集中度	- 8 -
图表 8：2019 Q1 与 2018 Q4 通信行业基金持股市值 TOP 10 比较	- 8 -
图表 9：2019 Q1 公募机构加仓前 10 大标的	- 9 -
图表 10：2019 Q1 公募机构减仓前 10 大标的	- 9 -
图表 11：通信行业配置情况	- 10 -
图表 12：2019 Q1 基金超配通信板块个股	- 10 -
图表 13：历年重仓持有中兴通讯的基金数量	- 11 -
图表 14：外资持有通信行业个股数量	- 12 -
图表 15：2019 Q1 通信公司的外资持股比例持续提升	- 12 -
图表 16：2019 Q1 外资持有通信公司的市值分布	- 13 -
图表 17：通信行业公司上榜陆港通前十大活跃个股次数	- 13 -

图表 18: 2019 Q1 外资对通信行业公司持股比例 TOP 1-5	- 14 -
图表 19: 2019 Q1 外资对通信行业公司持股比例 TOP 6-10	- 14 -
图表 20: 2019 Q1 外资对通信行业公司持股比例 TOP 11-15.....	- 15 -
图表 21: 2019 Q1 外资对通信行业公司持股比例 TOP 16-20	- 15 -

板块分析：2019 Q1 通信行业仓位继续回升，看好持续提升

仓位分析：2019 Q1 通信行业仓位继续回升

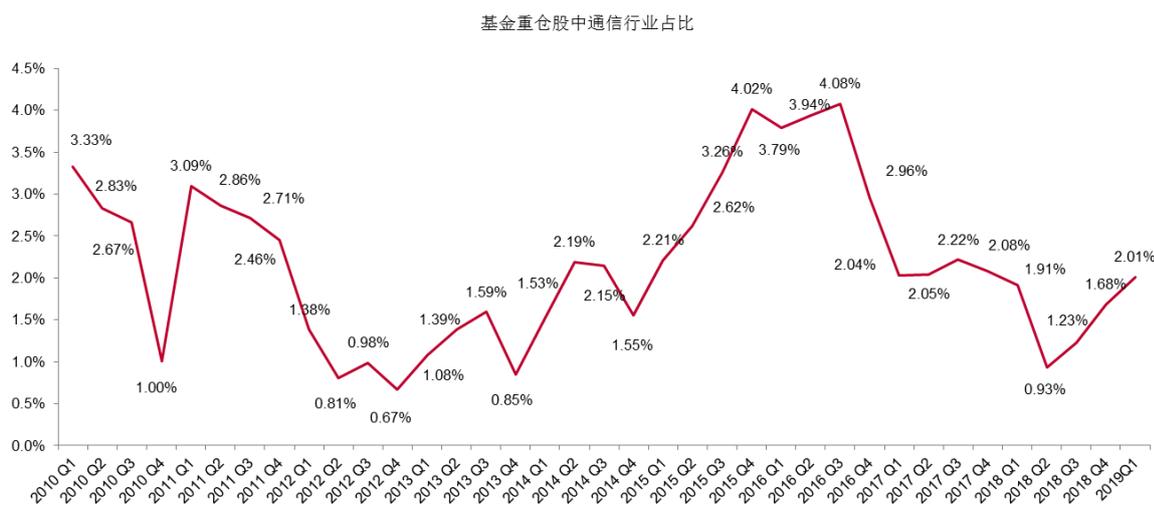
- 通信行业仓位继续回升。**根据 wind 统计的基金一季报数据,截止至 2019 年 3 月 31 日,一季度公募基金对通信行业的持仓占比为 2.1%,环比上升 0.4 个百分点,同比上升 0.007 个百分点。选取基金重仓股数据看,一季度公募基金重仓股中对通信行业的持仓占比为 2.01%,环比上升 0.32 个百分点,同比上升 0.09 个百分点。从趋势来看,基金对通信行业的配置保持增长,持仓比例连续三个季度上升。

图表 1: 基金对通信行业的仓位 (对 A 股通信配置情况)



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 2: 基金重仓股对通信行业的仓位

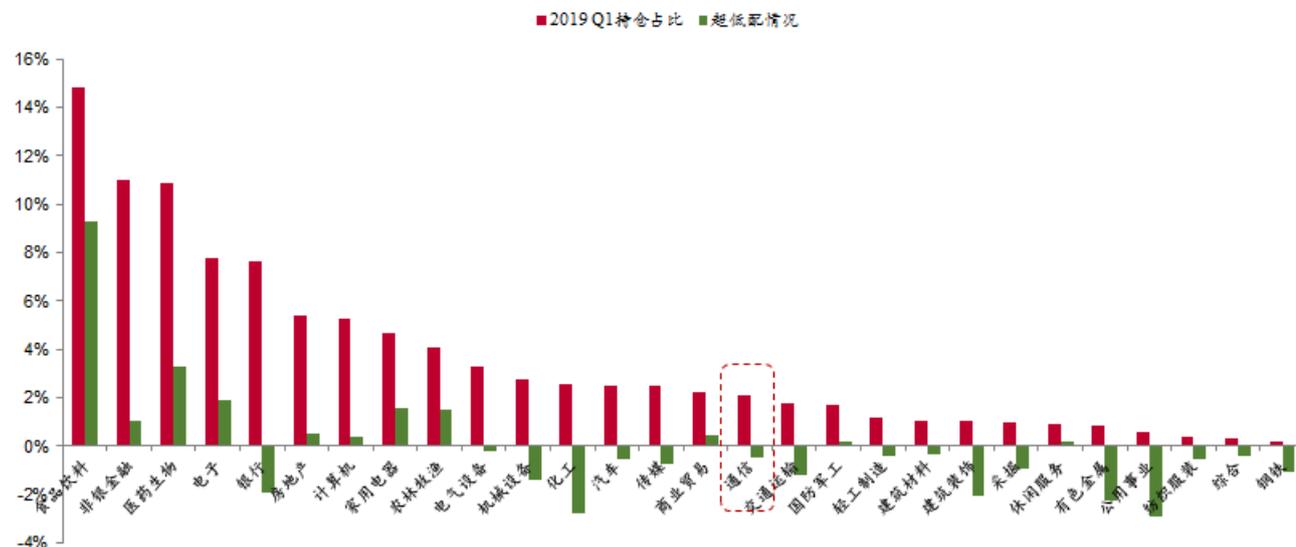


来源: wind, 中泰证券研究所

- 横向来看, 通信板块仓位较低且处于明显低配状态。**与申万 28 个行业相比, 2019 年一季度末通信板块持仓占比 2.1%, 排名第 16 位, 低配

0.47%，排名第 16 位，通信板块仓位偏低且处于明显低配状态。TMT 中，电子板块持仓占比 7.74%，超配 1.92%，计算机板块仓位占比 5.23%，超配 0.4%，传媒板块占比 2.47%，低配 0.76%。

图表 3: 通信板块持仓排在 28 个行业第 16 位，明显低配

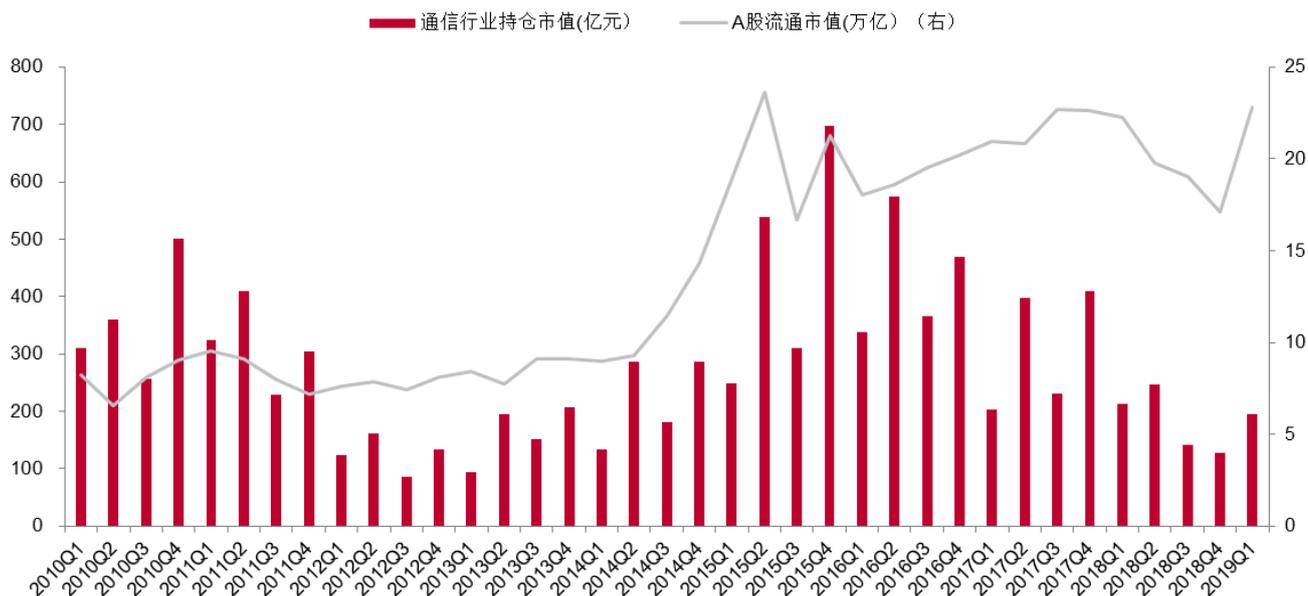


来源: wind, 中泰证券研究所

持有市值分析: 股价上涨带来持有市值的提升

- 从基金对通信行业的持仓市值来看。截止 2019 年 3 月 31 日，公募基金重仓持有 A 股通信板块股票的市值共 195.5 亿元，环比增长 53.34%，同比下降 8.61%，A 股流通市值环比增长 33.46%，同比增长 2.4%。基金持有 A 股通信板块股票的市值出现大幅增长的原因有两方面，一方面是一季度大盘整体向好，政策利好不断，市场情绪较为高涨，带来股价上涨；另一方面是 2019 年迎来 5G 建设元年，受益于资本开支向上趋势，通信板块部分个股业绩有望改善。

图表 4: 基金持有通信板块市值情况

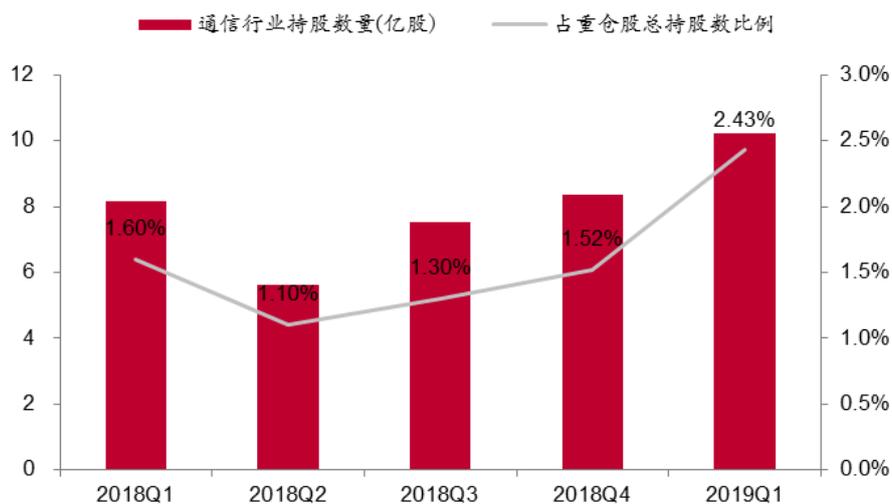


来源: wind, 中泰证券研究所

持股数量分析: 通信板块重仓持股数量继续增长

- 从公募基金对通信行业重仓持股数量来看。截止 2019 年 3 月 31 日, 公募基金重仓持有 A 股通信板块股票的数量共 10.24 亿股, 环比增长 22.63%, 同比增长 25.76%, 基金重仓持有 A 股股票数量环比下降 23.3%, 同比下降 16.98%。2019 Q1 公募基金重仓持有通信行业股票数量占总重仓股的比例为 2.43%, 环比提升 0.91pct, 同比提升 0.82pct。

图表 5: 公募基金对通信行业重仓持股数量情况

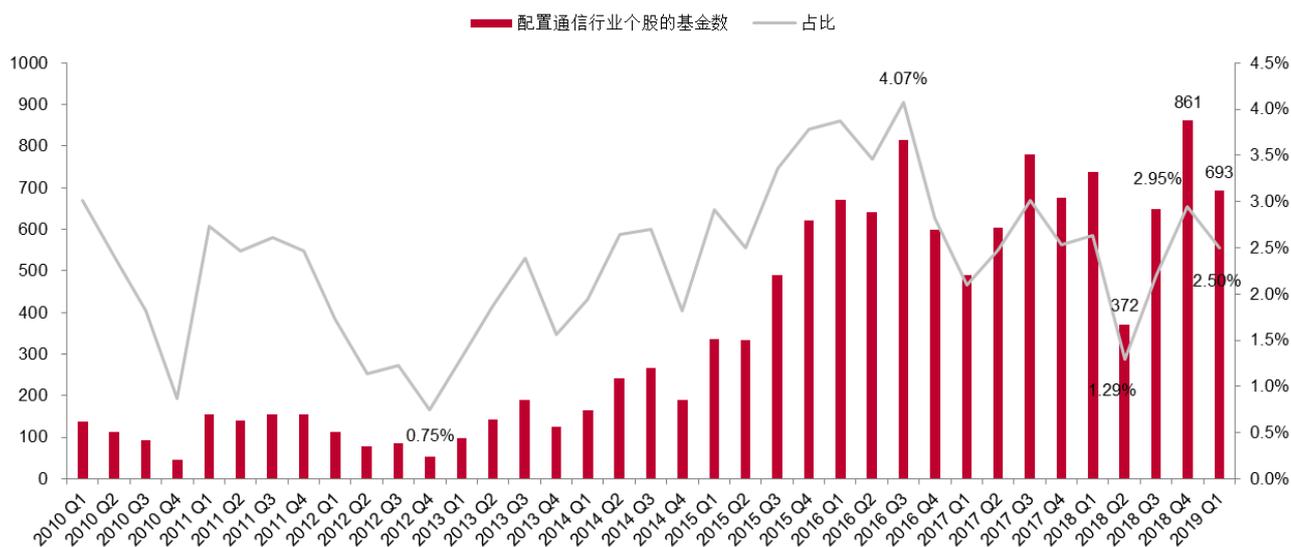


来源: wind, 中泰证券研究所

持有基金数量分析：对通信行业的关注度有所下降

- 从持有通信行业个股的基金数量上看，公募基金对通信行业的关注度有所下降。通过统计基金披露的重仓股明细数据，截止至2019年3月31日，持有通信行业个股的公募基金达到693支，环比下降19.5%，同比下降6.2%，占比达到2.50%，环比下降0.45个百分点，同比下降0.13个百分点。

图表 6：配置通信行业个股的基金数及占比



来源：wind，中泰证券研究所

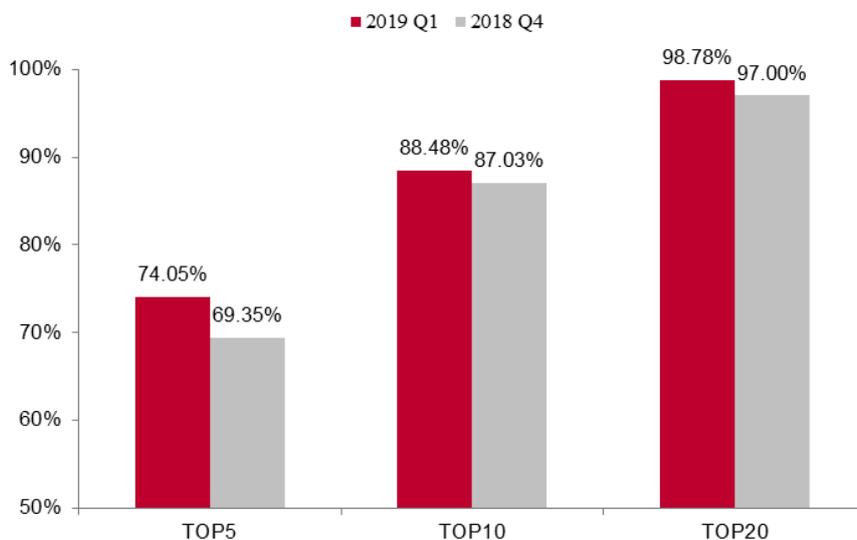
个股分析：2019 Q1 通信行业个股集中度进一步提升

持股集中度分析：个股集中度进一步提升

我们选取基金重仓股进行个股分析。

- 从基金持仓结构看，通信行业个股集中度进一步提升。2019 Q1 公募基金重仓前五、前十、前二十的通信公司持有市值占比分别为 74.05%、88.48%、98.78%，与 2018 Q4 相比，环比分别提升 4.70、1.45、1.79 个百分点，个股集中度进一步提升。

图表 7：2019 Q1 通信行业基金重仓持股集中度



来源：wind，中泰证券研究所

- 中国联通基金重仓市值大幅增加，中兴通讯持有比例超过 30%。通过对比 2019 Q1 与 2018 Q4 基金重仓持有的 TOP 10 通信公司，我们发现 8 家保持不变，分别是中兴通讯、中国联通、光环新网、亿联网络、烽火通信、海格通信、新易盛、光迅科技。此外，通过对比个股在通信板块内的持有占比，共有 6 家公司提升，其中，中国联通变化显著，与 2018 Q4 相比，在通信板块内持有比例环比增加了 11.63 个百分点，在通信板块内持有占比达到 16.2%；同时，中兴通讯持有比例继续提高，在通信板块内持有比例超过 30%，达到 30.7%。

图表 8：2019 Q1 与 2018 Q4 通信行业基金持股市值 TOP 10 比较

排名	2019 Q1		2018 Q4		变动比例
	持股市值 TOP 10	通信板块内持有占比	持股市值 TOP 10	通信板块内持有占比	
1	中兴通讯	30.7%	中兴通讯	27.9%	2.85%
2	中国联通	16.2%	烽火通信	17.4%	11.63%
3	光环新网	12.1%	亿联网络	10.3%	3.67%
4	亿联网络	10.1%	光环新网	8.4%	-0.22%

5	烽火通信	5.0%	海格通信	5.4%	-12.42%
6	海格通信	4.5%	中国联通	4.6%	-0.85%
7	新易盛	3.9%	光迅科技	3.8%	0.62%
8	网宿科技	2.0%	新易盛	3.3%	0.22%
9	平治信息	2.0%	中国移动	3.2%	1.81%
10	光迅科技	1.9%	星网锐捷	2.8%	-1.91%

来源: wind, 中泰证券研究所

- 2019 Q1 基金重仓加仓标的的情况:** 受益于 5G 行情, 5G 相关标的加仓变动大, 开始布局 5G 终端应用。受益于 5G 行情, 5G 相关标的加仓变动大, 如运营商中国联通, 主设备商中兴通讯, 基站天线标的通宇通讯, 光组件标的天孚通信, 光模块标的新易盛等公司加仓变动较大, 值得注意的是, 公募基金开始布局 5G 终端应用, 物联网标的平治信息、会畅通讯、广和通、移为通信等公司加仓变动大。基金重仓持有比例增加的前十大标的如下:

图表 9: 2019 Q1 公募机构加仓前 10 大标的

公司	2019Q1 通信板块内持有比例	2018Q4 通信板块内持有比例	变动
中国联通	16.19%	4.56%	11.63%
光环新网	12.07%	8.40%	3.67%
中兴通讯	30.71%	27.86%	2.85%
平治信息	2.03%	0.23%	1.81%
会畅通讯	0.94%	0.00%	0.94%
天孚通信	1.73%	0.95%	0.78%
广和通	1.00%	0.24%	0.76%
新易盛	3.91%	3.29%	0.62%
移为通信	0.92%	0.33%	0.59%
网宿科技	2.05%	1.83%	0.22%

来源: wind, 中泰证券研究所

- 2019 Q1 基金重仓减仓标的的情况。**烽火通信、星网锐捷、中国移动、光迅科技、中际旭创、海格通信、信威集团、通宇通讯、中国铁塔、恒信东方减仓变动较大, 基金重仓持有比例减少的前十大标的主要如下:

图表 10: 2019 Q1 公募机构减仓前 10 大标的

公司	2019Q1 通信板块内持有比例	2018Q4 通信板块内持有比例	变动
烽火通信	4.97%	17.40%	-12.42%
星网锐捷	0.01%	2.80%	-2.78%
中国移动	1.26%	3.20%	-1.94%
光迅科技	1.92%	3.83%	-1.91%
中际旭创	0.01%	0.99%	-0.97%
海格通信	4.52%	5.37%	-0.85%
信威集团	0.16%	0.86%	-0.70%
通宇通讯	0.01%	0.41%	-0.40%

中国铁塔	0.06%	0.45%	-0.39%
恒信东方	0.12%	0.46%	-0.35%

来源: wind, 中泰证券研究所

个股超配情况: 通信行业仍然低配, 5G 产业链相关标的获得超配

- **2019 Q1 公募基金对通信行业仍然低配。**我们将基金公司对通信行业配置的仓位, 与通信行业流通市值占 A 股总流通市值进行对比, 来看基金对通信行业的超配情况。截止至 2019 年 3 月 31 日, 公募基金对通信行业整体配置仍然处于低配状态, 为-0.47%, 环比提升 0.33 个百分点。

图表 11: 通信行业配置情况



来源: wind, 中泰证券研究所

- **2019 Q1 基金仍超配部分通信板块个股。**尽管一季度公募基金对通信行业整体配置偏低, 仍有部分通信板块个股获得基金公司超配, 我们认为主要是因为一季度公募基金对通信行业个股配置相对比较集中, 因此对于某个标的而言, 存在配置仓位较高的情况。我们依据个股超配比例等于机构持有该股的市值占机构持股总市值的比例减去此个股市值占 A 股总市值的比例来计算基金对个股的超配情况。

其中, 2019 Q1 共有 14 支个股实现了超配, 环比增加 2 支个股, 其中中兴通讯超配比例高达 0.329%, 环比提升 0.108 个百分点, 侧面反映出市场正逐步加大部署 5G 产业链相关标的, 其中受益确定性最高的主设备商最先得到配置。

图表 12: 2019 Q1 基金超配通信板块个股

公司	个股市值占 A 股比例	重仓股配置比例	超配比例
中兴通讯	0.287%	0.616%	0.329%

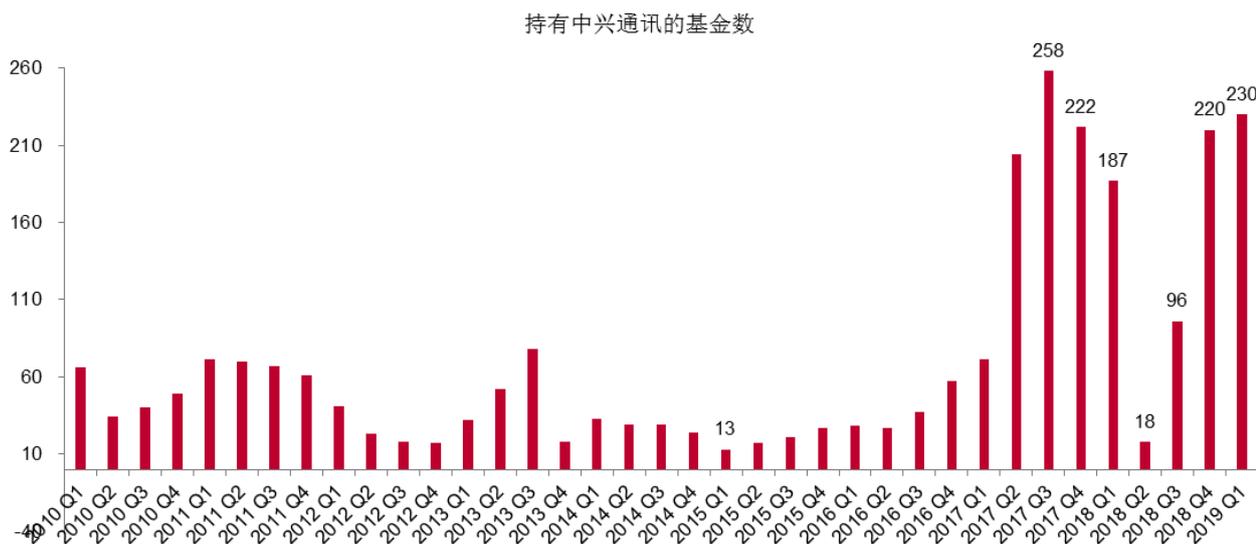
亿联网络	0.032%	0.203%	0.171%
光环新网	0.072%	0.242%	0.170%
中国联通	0.235%	0.325%	0.090%
新易盛	0.017%	0.079%	0.061%
海格通信	0.064%	0.091%	0.027%
平治信息	0.015%	0.041%	0.025%
天孚通信	0.009%	0.035%	0.025%
烽火通信	0.085%	0.100%	0.015%
会畅通讯	0.006%	0.019%	0.013%
广和通	0.009%	0.020%	0.011%
移为通信	0.008%	0.019%	0.010%
博创科技	0.007%	0.016%	0.009%
太辰光	0.009%	0.010%	0.001%

来源: wind, 中泰证券研究所

市场风格分析: 更多公募配置中兴, 重仓持有比例超过 30%

- 2019 Q1, 更多公募基金重仓配置了中兴通讯。通过统计历年公募基金重仓配置中兴通讯的数据, 我们发现, 2019 Q1 共有 230 支公募基金重仓配置了中兴通讯, 环比增加了 10 支公募基金, 接近历史高位 (258 支公募基金重仓配置中兴通讯)。我们认为, 主要是受益于 5G 行情, 在资本开支周期基于层面, 主设备商受益确定性最大, 更多的公募基金配置通信板块。

图表 13: 历年重仓持有中兴通讯的基金数量



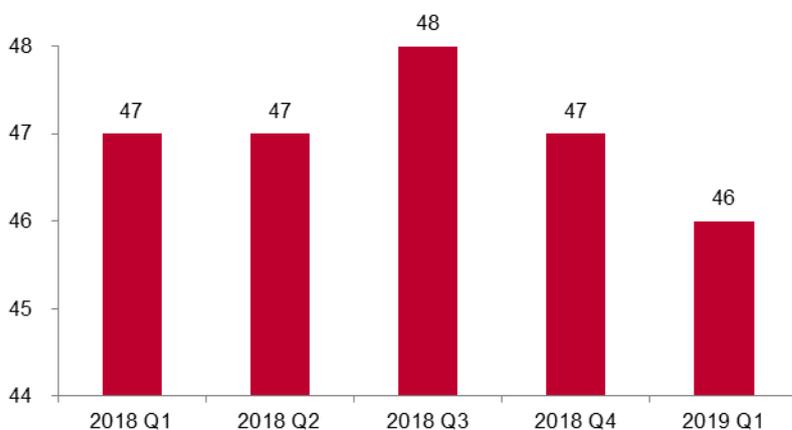
来源: wind, 中泰证券研究所

外资持仓分析：持股比例持续提升，5G 相关标的更受青睐

北上资金对通信公司持股比例持续提升

- **2019 Q1 北上资金共持有 46 家 A 股通信公司。**A 股市场上的外资主要包括陆港通、QFII、RQFII 和 FDI，由于陆港通资金交易最为活跃、交易信息披露最为频繁，而且陆港通累计流入金额最高，陆港通以逐渐成为外资进入 A 股最主要的渠道，因此主要分析陆港通资金对通信行业带来的影响。2019 Q1 北上资金共持有 46 家 A 股通信公司，数量保持稳定。

图表 14：外资持有通信行业个股数量



来源：wind，中泰证券研究所

- **2019 Q1 北上资金对 A 股通信公司持股比例持续提升。**从一季度北上资金对 A 股通信上市公司的持股比例来看，与 2018 Q4 相比，除星网锐捷和鹏博士之外，排名前十位的其余 8 家公司的持股比例均有所提升，长飞光纤提升最为明显，环比提升 2.13pct。与 2018 Q1 相比，外资对 A 股通信公司的持股比例基本处于持续提升的状态，其中对中国联通、光环新网、中兴通讯、中际旭创的持有比例同比分别提升 1.61、1.37、1.30、0.99 pct。

图表 15：2019 Q1 通信公司的外资持股比例持续提升

排名	2019 Q1		2018 Q4		2018 Q3		2018 Q2		2018 Q1	
	标的	持股比例								
1	海能达	4.16%	星网锐捷	5.21%	海能达	3.54%	海能达	4.45%	海能达	5.09%
2	日海智能	3.40%	海能达	3.94%	鹏博士	2.48%	鹏博士	2.80%	日海智能	2.71%
3	星网锐捷	2.63%	日海智能	3.26%	日海智能	2.22%	日海智能	2.57%	鹏博士	1.92%
4	鹏博士	2.30%	鹏博士	2.71%	星网锐捷	1.39%	亨通光电	1.51%	亨通光电	1.02%
5	长飞光纤	2.29%	中国联通	1.71%	中国联通	1.21%	星网锐捷	1.47%	海格通信	0.89%
6	中国联通	2.25%	亨通光电	1.31%	亨通光电	1.17%	海格通信	1.12%	光迅科技	0.88%
7	共进股份	1.92%	海格通信	0.77%	凯乐科技	0.93%	凯乐科技	0.92%	烽火通信	0.74%
8	海格通信	1.87%	凯乐科技	0.77%	烽火通信	0.68%	烽火通信	0.71%	鼎信通讯	0.67%

9	中兴通讯	1.80%	中天科技	0.77%	中天科技	0.66%	中国联通	0.67%	星网锐捷	0.66%
10	光环新网	1.65%	高新兴	0.75%	富通鑫茂	0.64%	光环新网	0.53%	中国联通	0.64%

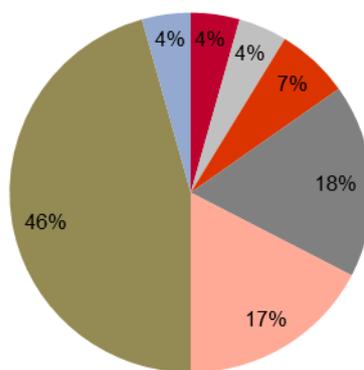
来源: wind, 中泰证券研究所

布局中小市值偏多，大盘股活跃度更高

- **外资布局通信行业中小市值股票偏多。**从市值的角度看，对于通信行业，外资布局中小市值的股票偏多，持有 50-100 亿市值的通信公司数量占比达到 46%，持有 50-500 亿市值的通信公司数量占比达到 91.3%。

图表 16: 2019 Q1 外资持有通信公司的市值分布

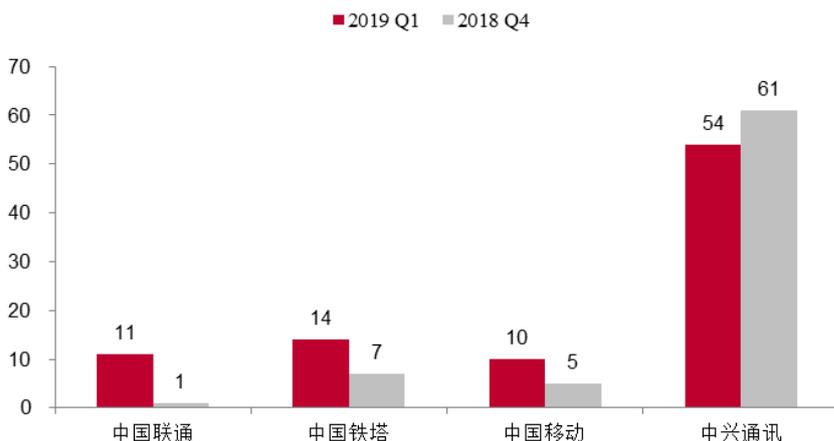
■ 1000以上 ■ 400-500 ■ 300-400 ■ 200-300 ■ 100-200 ■ 50-100 ■ 0-50



来源: wind, 中泰证券研究所

- **2019 Q1 通信板块大盘股活跃度更高。**从活跃度来看，根据交易所披露的每日前十大活跃个股情况，2019 Q1 外资对通信行业公司的关注度明显提升，尤其是通信运营商领域，与 2018 Q4 相比，中国联通、中国铁塔、中国移动上榜次数环比增加 10 次、7 次、5 次，中兴通讯依旧是通信行业热门企业，上榜次数高达 54 次（2019 Q1 共 58 个交易日），活跃度达 93.1%。

图表 17: 通信行业公司上榜陆港通前十大活跃个股次数

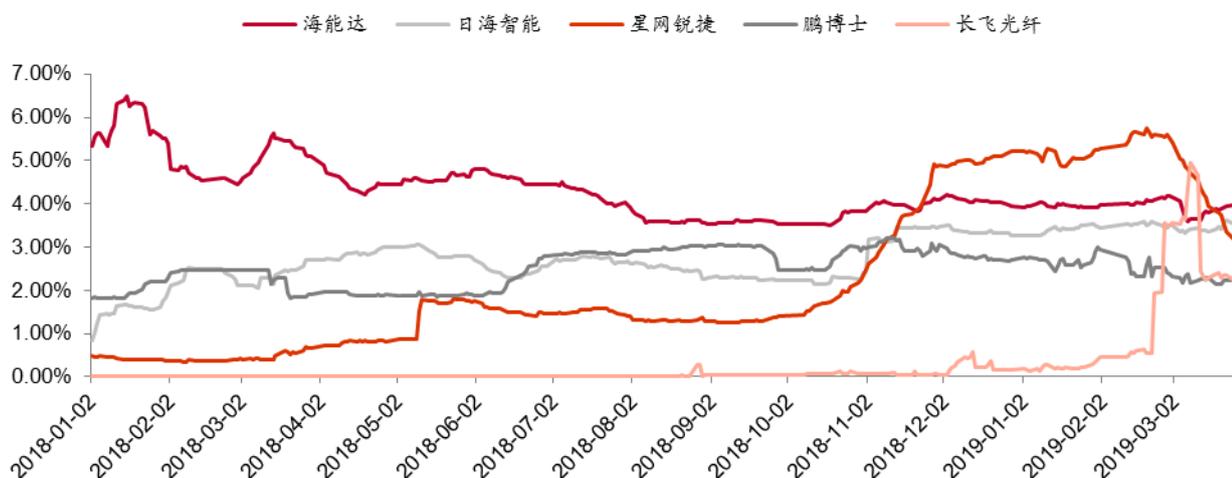


来源: wind, 中泰证券研究所

2019 外资加速布局，5G 相关标的更受青睐

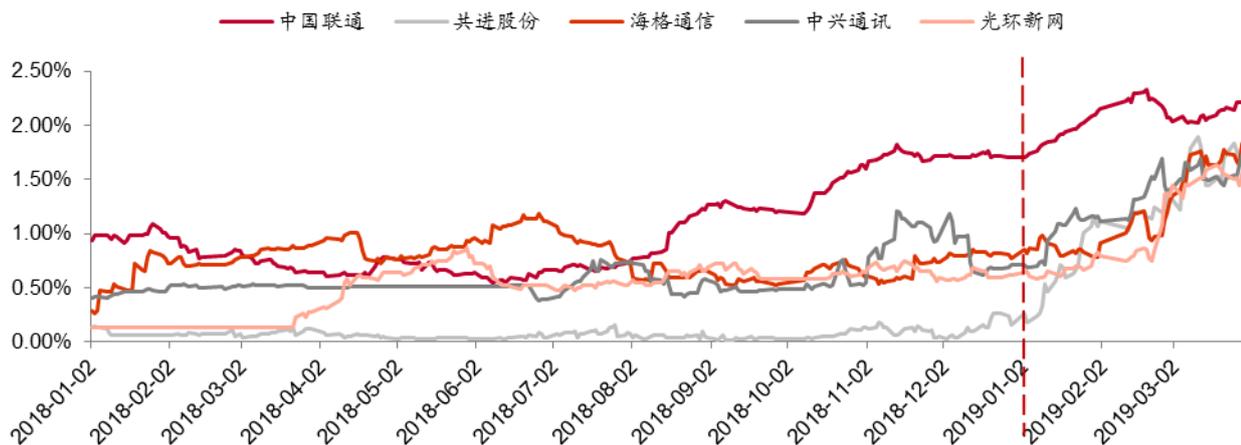
- 2019 外资加速布局，5G 相关标的更受青睐。**从趋势上看，2019 年以来外资加速布局，持股比例显著提升，主要原因是 1 月 14 日外管局公告 QFII 额度将由 1500 亿提升至 3000 亿，北上资金对通信板块的买入明显提升；分板块来看，5G 相关标的更受外资青睐，对主设备商中兴通讯、烽火通信持股比例分别为 1.8%、0.79%，环比分别提升 1.09pct、0.07pct，对运营商中国联通持股比例达 2.25%，环比提升 0.67pct，对光模块公司中际旭创持股比例达 1.37%，环比提升 1pct。对无线射频公司杰赛科技持股比例达 1.02%，环比提升 0.9pct。

图表 18: 2019 Q1 外资对通信行业公司持股比例 TOP 1-5



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 19: 2019 Q1 外资对通信行业公司持股比例 TOP 6-10



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 20: 2019 Q1 外资对通信行业公司持股比例 TOP 11-15



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 21: 2019 Q1 外资对通信行业公司持股比例 TOP 16-20



来源: wind, 中泰证券研究所

投资建议

- **2019 Q1 通信行业仓位继续回升，5G 有望提速加仓。**从持有仓位看，根据 Wind 统计的基金一季报数据，截止至 2019 年 3 月 31 日，公募基金对通信行业的持仓占比为 2.1%，相比 2018 Q4 上升了 0.4 个 pct，持仓比例连续三个季度保持提升。我们认为，市场情绪的恢复是形成仓位变化的主要原因。从基本面看，未来通信板块公司业绩将保持增长，在市场情绪恢复的情况下，5G 行情有望加速基金提高通信板块的仓位配置。从基金对通信行业的持仓市值来看，截止 2019 年 3 月 31 日，基金持有 A 股通信板块股票的市值共 195.5 亿元，与 2018 年 12 月 31 日相比，环比增长 53.34%，同比下降 8.61%，A 股流通市值环比增长 33.46%，同比增长 2.4%，基金持有通信板块股票市值出现大幅增长的原因有两方面，一方面是一季度大盘整体向好，政策利好不断，市场情绪较为高涨，带来股价上涨；另一方面是 2019 年迎来 5G 建设元年，受益于资本开支向上趋势，通信板块部分个股业绩有望改善。
- **2019 Q1 通信行业个股集中度进一步提升。**从基金持仓结构看，2019 Q1 基金重仓前五、前十、前二十的通信公司市值占比分别是 74.05%、88.48%、98.78%，与 2018 Q4 相比，环比分别提升 4.70、1.45、1.79 个 pct，个股集中度进一步提升。通过对比 2019 Q1 与 2018Q4 基金重仓持有的 TOP10 通信行业公司，我们发现 8 家保持不变，分别是中兴通讯、中国联通、光环新网、亿联网络、烽火通信、海格通信、新易盛、光迅科技。中国联通变化显著，与 2018 Q4 相比，在通信板块内持有比例环比增加了 11.63 个 pct，在通信板块内持有占比达到 16.2%；同时，中兴通讯持有比例继续提高，在通信板块内持有比例超过 30%，达到 30.7%。
- **2019 Q1 通信行业整体低配，仍超配部分通信板块个股，5G 相关标的加仓变动大。**截止至 2019 年 3 月 31 日，公募基金对通信行业整体配置出现拐点，但仍处于低配状态，为-0.47%，环比提升 0.33 个 pct，部分通信板块个股获得公募基金超配，大多是 5G 相关标的，其中中兴通讯超配比例达 0.329%，环比提升 0.108 个 pct，受益确定性最高的主设备商最先得到配置，此外，受益于 5G 行情，5G 相关标的加仓变动大，如运营商中国联通，主设备商中兴通讯，基站天线标的通宇通讯，光组件标的天孚通信，光模块标的新易盛等公司，值得注意的是，公募基金开始布局 5G 终端应用，如物联网标的平治信息、会畅通讯、广和通、移为通信等公司加仓变动大。
- **2019 Q1 外资持股比例继续提升，5G 相关标的更受青睐。**2019 Q1 北上资金共持有 46 家 A 股通信公司，持股比例持续提升，与 2018 Q4 相比，除星网锐捷和鹏博士之外，排名前十位的其余 8 家公司的持股比例均有所提升，长飞光纤提升最为明显，环比提升 2.13pct。与 2018 Q1 相比，外资对中国联通、光环新网、中兴通讯、中际旭创的持有比例同比分别提升 1.61、1.37、1.30、0.99pct。从市值的角度看，外资布局中小市值股票偏多，持有 50-500 亿市值的通信公司数量占比达到 91.3%，

从活跃度的角度看，大盘股活跃度更高，根据交易所披露的每日前十大活跃个股情况，2019 Q1 中国联通、中国铁塔、中国移动上榜次数环比增加 10 次、7 次、5 次，中兴通讯依旧是通信行业热门企业，上榜次数高达 54 次（2019 Q1 共 58 个交易日），活跃度高达 93.1%。

- **投资建议：**建议关注 5G 投资周期向上**中兴通讯**，手机 ODM 龙头厂商**闻泰科技**，物联网模组与终端**高新兴、移为通信**，智能控制器**拓邦股份**，小基站：**京信通信、佰才邦、剑桥科技、中嘉博创**；边缘计算供应商：**网宿科技、浪潮信息**。5G 投资周期向上：**烽火通信、中国铁塔**；高速光模块：**光迅科技、中际旭创、新易盛和天孚通信**；天线和射频：**通宇通讯、摩比发展、东山精密、北斗星通**，终端器件：**信维通信和麦捷科技**。

风险提示

- **政策性风险；市场情绪低于预期的风险；样本数据为基金重仓股反映信息可能不全面；宏观经济大幅下行风险；中美贸易冲突再度升级；市场继续下挫引发股权质押平仓风险等。**

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。