

公募持续加仓，5G 扩散至运营商、云计算

——通信行业 2019Q1 基金持仓动态跟踪报告

强于大市（维持）

日期：2019 年 04 月 29 日

行业核心观点：

公募基金持续加仓通信行业个股，持股偏好已由单一 5G 建设标的扩散至运营商混改和云计算。在已披露的 2019Q1 公募基金持股中，申万一级通信行业个股持股市值已达 192.31 亿元，虽同比下降 10.10%，但环比上升 50.84%；公募基金持有行业个股市值在持有股票总市值占比已上升至 1.98%，环比增长 16.20%，在 28 个申万一级行业分类中排名第 16 位。

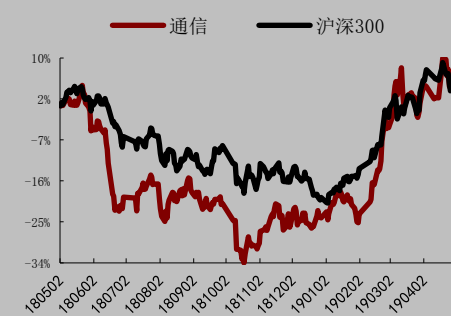
投资要点：

- **公募尚未大力配置通信板块：**从公募基金前十大持仓维度来看，本季度内公募前十大持仓股票总市值为 9695.81 亿元，环比上升 28.93%；同期通信行业板块总市值为 12955.46 亿元，环比上升 34.22%。而公募基金前十大持仓通信行业股票市值占通信行业总市值比为 1.48%，环比仅上升 12.12%，表明公募基金虽持续加仓，但并不是本季度通信行业大涨的主要推力。
- **基金配置仍处于低位，后期加仓空间较大：**自 2018Q2 基金持有股票总市值占比触底以来，2018Q3-2019Q1 已经连续三季度环比增长，本季度环比增速更是达到 16.20%，季度持仓呈加速增长态势；从近三年历史数据来看，基金持有股票总市值占比峰值为 3.90%，2019Q1 数据仅为 1.97%，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。
- **公募配置由 5G 产业链扩散：**2019Q1 基金增持股数排名前五的申万通信行业个股分别为中国联通(600050.SH)、中光防雷(300414.SZ)、光环新网(300383.SZ)、华星创业(300025.SZ)、和中兴通讯(000063.SZ)。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，对比上期，2019Q1 仅一家 5G 概念股上榜，5G 龙头股中兴通讯连续三季度获机构增持，公募配置由 5G 主题扩散，混改、云计算等主题获得公募青睐。
- **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	18A	19E	评级
铭普光磁	0.71	0.18	1.05	增持
中际旭创	0.50	1.34	1.79	买入
光迅科技	0.53	0.50	0.63	增持
中兴通讯	1.09	-1.67	1.13	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 04 月 29 日

相关研究

万联证券研究所 20190421_行业周观点_AAA_通信行业周观点(04.15-04.21)

万联证券研究所 20190414_行业周观点_AAA_通信行业周观点(04.08-04.14)

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

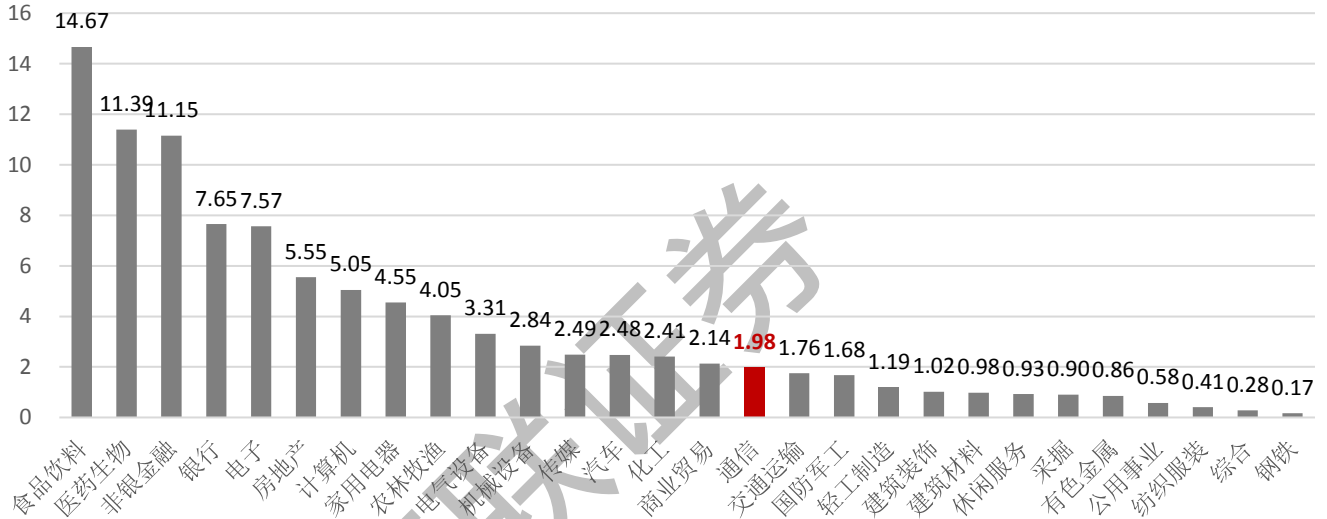
目录

1、持仓配比加速连续提升	3
2、子行业持仓市值由底部步入上升通道	4
3、持仓基金总数和持股总量均保持增长	4
4、公募基金配置由 5G 主题扩散	6
5、投资建议	7
6、风险提示	7
图表 1: 2019Q1 申万一级行业基金持仓比例 (%)	3
图表 2: 2016-2019Q1 公募基金持仓申万通信行业情况	3
图表 3: 2016-2019Q1 公募基金前十大持仓通信行业市值占行业总市值情况	4
图表 4: 2019Q1 申万通信运营 II 基金持仓情况	4
图表 5: 2019Q1 申万通信设备基金持仓情况	4
图表 6: 2019Q1 持有申万通信行业的持股总量变化	5
图表 7: 2019Q1 持有申万通信行业的基金只数变化	5
图表 8: 2019Q1 基金持有只数 TOP20 的申万通信行业个股	5
图表 10: 2019Q1 公募基金增持股数 TOP5 的申万通信行业个股	6
图表 11: 2019Q1 募基金减持股数 TOP5 的申万通信行业个股	7

1、持仓配比加速连续提升

在已披露的2019Q1公募基金持股中，申万一级通信行业个股持股总市值192.31亿元，环比上升50.84%，同比下降10.10%；在公募基金持有股票总市值占比已上升至**1.98%**，环比增长**16.20%**，在28个申万一级行业分类中排名第16位。

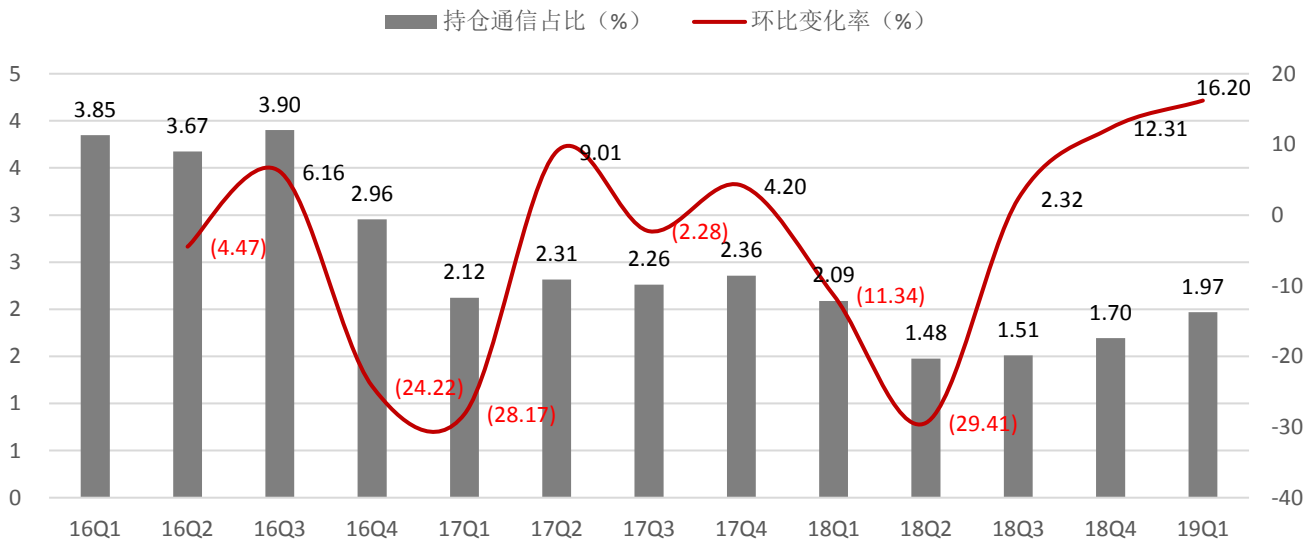
图表1：2019Q1申万一级行业基金持仓比例（%）



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3个季度环比增长，整体呈加速增长态势，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，2018Q3-2019Q1已经连续三季度环比增长，本季度环比增速更是达到16.20%，季度持仓呈加速增长态势；从近三年历史数据来看，基金持有股票总市值占比峰值为3.90%，2019Q1数据仅为1.97%，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2：2016-2019Q1公募基金持仓申万通信行业情况



资料来源：Wind、万联证券研究所

公募尚未大力配置通信板块。从公募基金前十大持仓维度来看，本季度内公募前十大

持仓股票总市值为9695.81亿元，环比上升28.93%；同期通信行业板块总市值为12955.46亿元，环比上升34.22%。而公募基金前十大持仓通信行业股票市值占通信行业总市值比为1.48%，环比仅上升12.12%，表明公募基金虽持续加仓，但并不是本季度通信行业大涨的主要推力。

图表3：2016-2019Q1公募基金前十大持仓通信行业市值占行业总市值情况

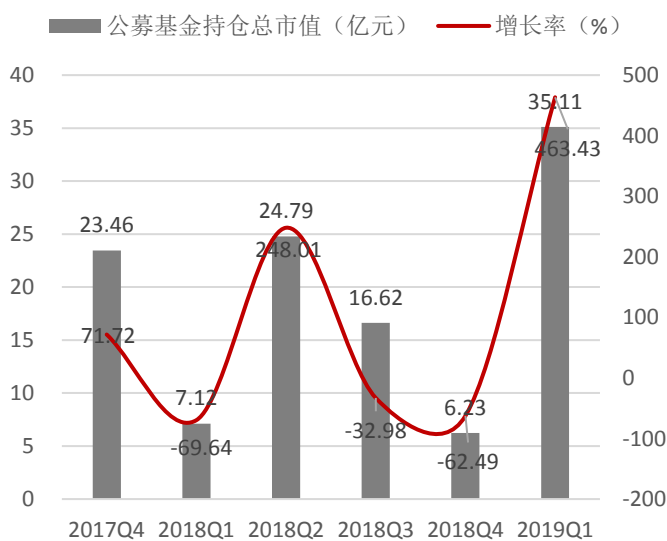


资料来源：Wind、万联证券研究所

2、子行业持仓市值由底部步入上升通道

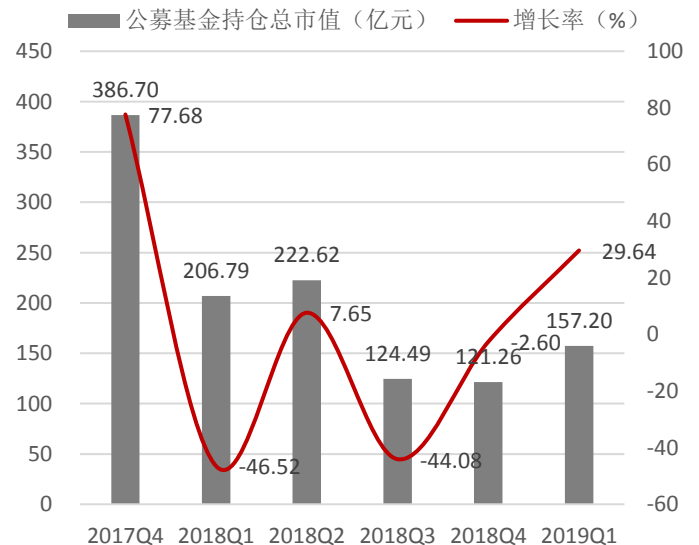
从公募基金持仓申万二级子行业来看，申万通信运营II和申万通信设备持仓均环比加速增长。其中申万通信运营II 2019Q1持有总市值为35.11亿元，创下近一年新高，环比增长35.11%；申万通信设备2019Q1持有总市值为157.20亿元，环比增长29.64%。

图表4：2019Q1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5：2019Q1申万通信设备基金持仓情况

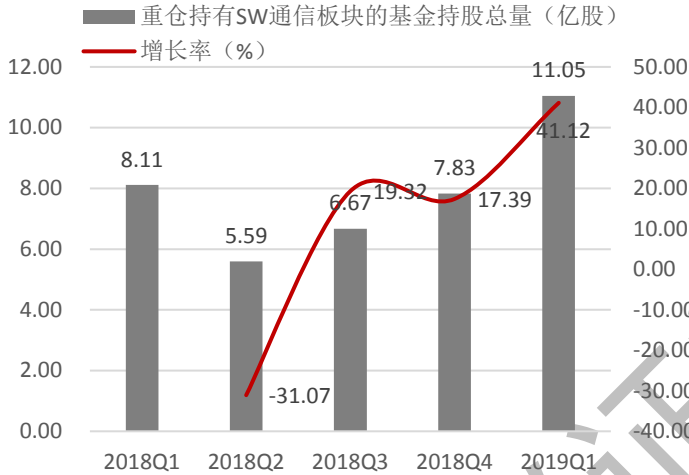


资料来源：Wind、万联证券研究所

3、持仓基金总数和持股总量均保持增长

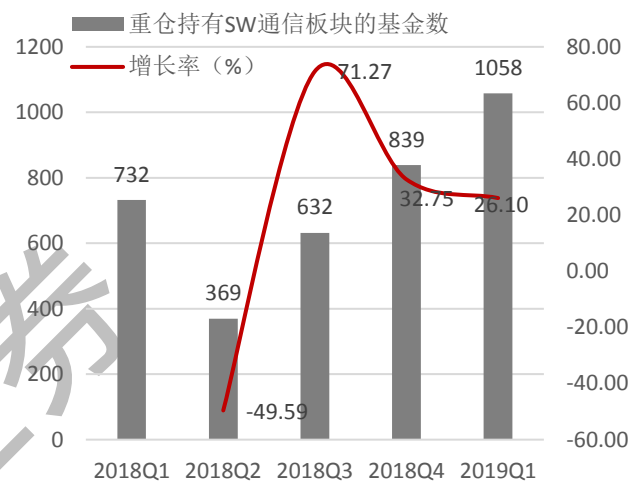
从持仓基金总数和持股总量来看，通信行业上行趋势明确。自2018Q2以来通信行持仓基金总数和持股总量均步入上升通道。持仓基金总数从2018Q2的369只增长至2019Q1的1058只，连续四季度实现增长；持股总量从2018Q2的5.59亿股上升至2019Q1的11.05亿股，连续四季度呈加速增长。

图表6：2019Q1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

图表7：2019Q1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

5G龙头公司关注度仍保持高位。从2019Q1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）和永鼎股份（600105.SH）分别获得257只和118只基金持有，连续两个季度位列基金持有只数排名前两位。

图表8：2019Q1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	2019Q1
1	000063.SZ	中兴通讯	186	17	93	218	257
2	600105.SH	永鼎股份	1	187	227	138	118
3	002231.SZ	奥维通信	57	38	34	67	87
4	600050.SH	中国联通	21	24	52	35	71
5	600355.SH	精伦电子	27	47	27	31	66
6	300383.SZ	光环新网	57	47	73	60	64
7	600498.SH	烽火通信	37	34	129	166	58
8	300414.SZ	中光防雷	48	53	44	1	57
9	300628.SZ	亿联网络	2	17	19	56	54
10	000070.SZ	特发信息	1	1	25	47	45
11	002359.SZ	北讯集团	1	1	1	2	40
12	300211.SZ	亿通科技	1	1	9	44	40
13	002467.SZ	二六三	127	112	71	39	35
14	002813.SZ	路畅科技	21	25	27	30	29
15	002465.SZ	海格通信	30	22	33	38	28
16	300025.SZ	华星创业	30	24	22	8	27
17	603712.SH	七一二	9	1	35	1	26
18	603220.SH	贝通信	17	2	2	1	24
19	000586.SZ	汇源通信	30	31	26	27	23
20	300050.SZ	世纪鼎利	2	3	29	31	21

资料来源: Wind、万联证券研究所

同时, 通过基金持股总量来看, 仍有5G概念个股上榜。2019Q1持股总量最高的前5家公司分别为中国联通(600050.SH)、中兴通讯(000063.SH)、光环新网(300383.SZ)、永鼎股份(600105.SH)和亿通科技(300211.SZ)。

图表9: 2019Q1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	2019Q1
1	600050.SH	中国联通	4935.07	5660.63	11001.84	11480.31	43850.16
2	000063.SZ	中兴通讯	18727.82	3107.59	8467.77	18498.67	21601.40
3	300383.SZ	光环新网	6635.70	6370.72	9067.85	8625.69	12551.01
4	600105.SH	永鼎股份	17.60	17371.20	16017.62	13739.51	10560.04
5	300211.SZ	亿通科技	15.74	58.80	4549.73	11407.99	10533.62
6	002465.SZ	海格通信	8035.23	8112.01	9332.06	8951.27	8862.45
7	300414.SZ	中光防雷	6847.21	8377.37	7691.61	6.38	7782.08
8	000070.SZ	特发信息	214.56	339.63	9148.25	12327.75	7581.03
9	300025.SZ	华星创业	4079.59	5067.71	6143.69	3110.71	6956.56
10	002231.SZ	奥维通信	1305.03	1518.42	1007.18	4938.51	4774.66
11	002467.SZ	二六三	13345.29	14264.00	11845.88	5616.99	3872.24
12	300050.SZ	世纪鼎利	93.31	631.69	4999.19	4638.79	3509.08
13	000586.SZ	汇源通信	2030.53	3733.56	3949.04	4185.96	3399.69
14	600355.SH	精伦电子	4170.84	7077.32	1909.60	1104.39	3259.52
15	300098.SZ	高新兴	3478.47	4665.89	2601.13	3637.04	3200.96
16	300017.SZ	网宿科技	9919.09	4732.92	4235.05	3056.88	2857.91
17	600498.SH	烽火通信	3446.63	2111.71	6771.20	7957.15	2847.38
18	300502.SZ	新易盛	7446.10	14320.86	110.25	2181.14	2716.18
19	002359.SZ	北讯集团	6.81	0.09	6.19	89.95	2225.33
20	002583.SZ	海能达	4794.14	2404.03	2167.15	2066.74	2193.14

资料来源: Wind、万联证券研究所

4、公募基金配置由5G主题扩散

2019Q1基金增持股数排名前五的申万通信行业个股分别为中国联通(600050.SH)、中光防雷(300414.SZ)、光环新网(300383.SZ)、华星创业(300025.SZ)和中兴通讯(000063.SZ), 增持股数分别为32369.84万、7775.70万、3925.32万、3845.85万和3102.72万股。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, 对比上期, 2019Q1仅一家5G概念股上榜, 5G龙头股中兴通讯连续三季度获机构增持, 公募配置由5G主题扩散, 混改、云计算等主题获得公募青睐。

图表9: 2019Q1公募基金增持股数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	2019Q1
1	600050.SH	中国联通	-2353.57	725.56	5341.201	478.4797	32369.84
2	300414.SZ	中光防雷	5439.78	-264.97	2697.127	-442.158	3925.32
3	300383.SZ	光环新网	632.53	988.12	1075.988	-3032.98	3845.85
4	300025.SZ	华星创业	-1181.73	-15623.58	5360.187	10030.9	3102.72

5	000063.SZ	中兴通讯	1168.27	2906.48	-5167.72	-805.212	2155.14
---	-----------	------	---------	---------	----------	----------	---------

资料来源: Wind、万联证券研究所

2019Q1基金减持股数排名前五的SW通信板块个股分别为烽火通信(600498.SH)、特发信息(000070.SZ)、永鼎股份(600105.SH)、高鸿股份(000851.SZ)和星网锐捷(002396.SZ),减持股数分别为5109.76万、4746.72万、3179.47万、2136.20万和2090.93万股。其中永鼎股份、高鸿股份连续三个季度被净减持。

图表10: 2019Q1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	2019Q1
1	600498.SH	烽火通信	-392.48	-1334.92	4659.494	1185.946	-5109.76
2	000070.SZ	特发信息	200.23	125.07	-7335.21	3179.495	-4746.72
3	600105.SH	永鼎股份	17.60	3750.61	-1354.82	-2278.11	-3179.47
4	000851.SZ	高鸿股份	641.06	1848.53	-291.271	-2634.48	-2136.20
5	002396.SZ	星网锐捷	-368.33	603.58	-546.282	1241.984	-2090.83

资料来源: Wind、万联证券研究所

5、投资建议

光通信领域推荐持续关注中际旭创、光迅科技;通信设备领域推荐国内设备龙头中兴通讯;以及所有主营业务均为5G建设核心料号的铭普光磁。

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04月29日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		17A	18A	19E	最新		17A	18A	19E	最新	
002902	铭普光磁	0.71	0.18	1.05	7.62	27.25	59.89	151.39	25.95	3.57	增持
300308	中际旭创	0.50	1.36	1.79	10.04	55.48	117.00	41.42	30.99	4.41	买入
002281	光迅科技	0.53	0.53	0.63	5.25	29.60	55.74	60.69	46.98	5.54	增持
000063	中兴通讯	1.09	-1.67	1.13	5.46	34.17	33.36	-11.73	30.24	6.26	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