

2019年05月08日

证券研究报告·行业研究·通信

一季度基金持仓专题

强于大市(维持)



## 2019Q1 基金重仓持股仓位环比回升，但仍处于历史低位

### 投资要点

- 通信行业仓位环比提升，但仍处于历史低位：**2019Q1 通信行业基金重仓持股总市值 192.31 亿元，位于全行业第 16 位，占全部 A 股基金重仓持股总市值比例为 1.94%，环比提升 0.32 个百分点。2018Q2 受中兴事件影响，通信行业仓位大幅下滑，自 2018Q3 开始回升，但整体来看仓位仍然处于历史低位。2019Q1 同期通信行业占全部 A 股市值比例为 2.12%，略高于基金在通信行业的重仓持股占比，通信行业仍处于低配格局。
- 基金重仓通信公司数量回落，但总市值稳步增长：**2019Q1 基金重仓通信公司 42 家，环比减少 5 家，总市值环比增长 53.33%。自 2018Q2 中兴事件导致总市值触底之后，后面连续多个季度实现稳步增长，2019Q1 达到 192.31 亿元，环比增长 53.33%，同期基金重仓持有通信公司数量环比减少 5 家。
- 运营商中国联通及云计算概念光环新网获得基金大幅加仓：**2019Q1 基金加仓前 5 的公司分别是中国联通、光环新网、中兴通讯、天孚通信、会畅通讯，季报持仓变动分别为 32369.84 万股、3925.32 万股、3102.72 万股、657.85 万股、617.39 万股，区间涨跌幅分别为 31.33%、47.99%、49.06%、32.02%、56.36%。
- 各维度看 2019Q1 基金重仓通信公司情况：**基金重仓总市值前三为中兴通讯、中国联通、光环新网，5G 和云计算概念为主，平均区间涨跌幅 30%+；占流通股比例前三为亿联网络、新易盛、博创科技，平均区间涨跌幅 20%+；持股基金机构数前三为中兴通讯、中国联通、光环新网，5G 和云计算概念为主，平均区间涨跌幅 30%+；环比上季度，运营商中国联通及云计算概念光环新网获得基金大幅加仓，烽火通信及前期涨幅过大个股遭基金大幅减仓。
- 投资观点：**投资角度来看，继续看好 5G 带来的板块性机会，建议“一主两翼”策略，即首先主抓国内具有一流竞争力，处于最核心价值链条的白马企业，推荐中兴通讯(000063)、深南电路(002916)、烽火通信(600498)、中国铁塔(0788)、中国联通(600050)；同时，从业绩弹性和衍生应用两翼出发，分别推荐中际旭创(300308)、和而泰(002402)、博创科技(300548)，以及高新兴(300098)、日海智能(002313)、移为通信(300590)、东土科技(300353)等。
- 风险提示：**5G 投资进度或不及预期；5G 杀手级应用孵化及发展或不及预期；部分细分领域竞争环境恶化；中美贸易摩擦问题的影响等。

### 西南证券研究发展中心

分析师：刘言

执业证号：S1250515070002

电话：023-67791663

邮箱：liuyan@swsc.com.cn

联系人：程硕

电话：010-57631190

邮箱：chengs@swsc.com.cn

联系人：王彦龙

电话：010-57631191

邮箱：wangyanl@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

股票家数	107
行业总市值(亿元)	11,420.35
流通市值(亿元)	10,978.94
行业市盈率 TTM	35.55
沪深 300 市盈率 TTM	11.9

### 相关研究

- 通信行业周观点(0429-0505)：5G 毫米波进展加速，关注全球产业环境变化(2019-05-06)
- 通信行业周观点(0422-0428)：5G 有加速迹象，关注云服务领域扩大开放(2019-04-29)
- 通信行业 2019 年投资策略：新投资周期来临，关注 2B 潜力市场(2018-11-18)
- 通信行业：工信部印发上云实施指南，关注云产业链机会(2018-08-12)

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 目 录

1 2019Q1 通信行业仓位环比提升，但仍处于历史低位 .....	1
2 2019Q1 基金重仓通信公司数量回落，但总市值稳步增长.....	1
3 持仓总市值维度看 2019Q1 基金重仓通信公司情况.....	2
4 占流通股比例维度看 2019Q1 基金重仓通信公司情况.....	2
5 持股机构数维度看 2019Q1 基金重仓通信公司情况.....	3
6 动态变化的维度看 2019Q1 基金重仓通信公司情况.....	3
7 总结与投资建议.....	4

## 图 目 录

图 1: 2015-2019Q1 通信行业基金重仓持股比例 .....	1
图 2: 2019Q1 各行业基金重仓持股总市值 (亿元) .....	1
图 3: 2015-2019Q1 基金重仓持有通信行业公司总市值 (亿元) .....	1
图 4: 2015-2019Q1 基金重仓持有通信行业公司数量 (家) .....	1

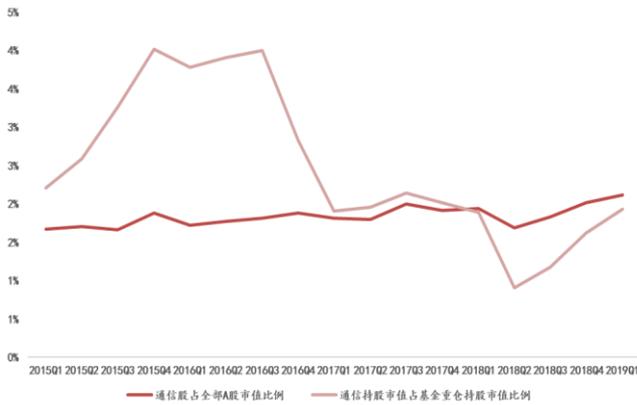
## 表 目 录

表 1: 前 10 家基金重仓通信公司 (以持有总市值降序排列) .....	2
表 2: 前 10 家基金重仓通信公司 (以占流通股比例降序排列) .....	2
表 3: 前 10 家基金重仓通信公司 (以持有机构数降序排列) .....	3
表 4: 2019Q1 基金加仓通信行业公司前 10 名 .....	3
表 5: 2019Q1 基金减仓通信行业公司前 10 名 .....	4

## 1 2019Q1 通信行业仓位环比提升，但仍处于历史低位

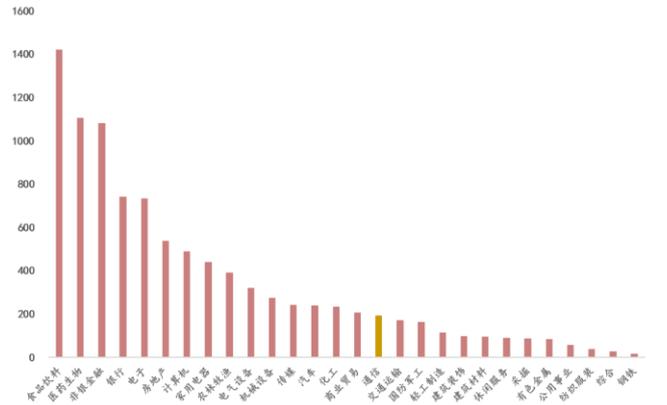
2019Q1 通信行业占基金重仓持股比例环比提升 0.32 个百分点，排名全行业第 16 位。2019Q1 通信行业基金重仓持股总市值 192.31 亿元，位于全行业第 16 位，占全部 A 股基金重仓持股总市值比例为 1.94%，环比提升 0.32 个百分点。2018Q2 受中兴事件影响，通信行业仓位大幅下滑，自 2018Q3 开始回升，但整体来看仓位仍然处于历史低位。2019Q1 同期通信行业占全部 A 股市值比例为 2.12%，略高于基金在通信行业的重仓持股占比，通信行业仍处于低配格局。

图 1：2015-2019Q1 通信行业基金重仓持股比例



数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：2019Q1 各行业基金重仓持股总市值（亿元）

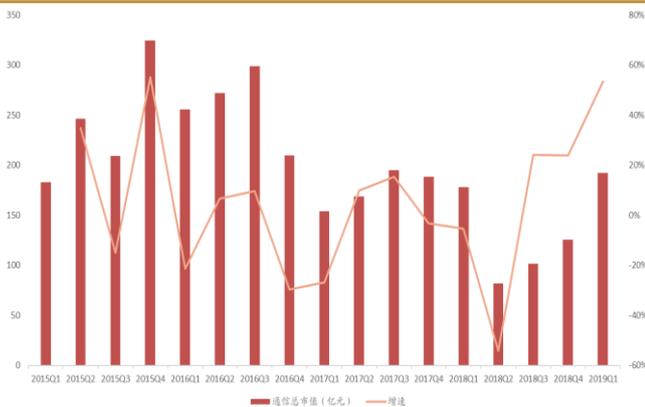


数据来源：Wind，西南证券整理

## 2 2019Q1 基金重仓通信公司数量回落，但总市值稳步增长

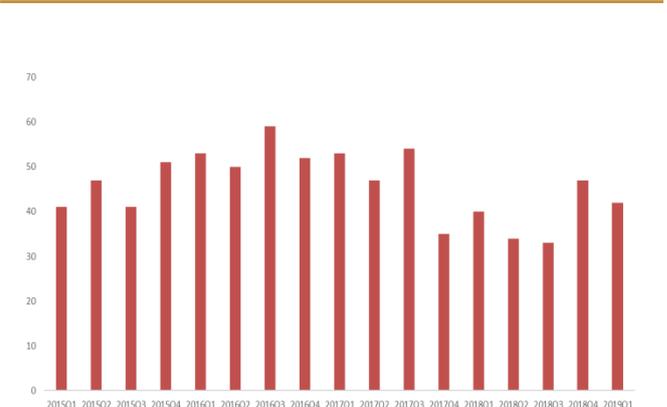
2019Q1 基金重仓通信公司 42 家，环比减少 5 家，总市值环比增长 53.33%。自 2018Q2 中兴事件导致总市值触底之后，后面连续多个季度实现稳步增长，2019Q1 达到 192.31 亿元，环比增长 53.33%，同期基金重仓持有通信公司数量环比减少 5 家。

图 3：2015-2019Q1 基金重仓持有通信行业公司总市值（亿元）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：2015-2019Q1 基金重仓持有通信行业公司数量（家）



数据来源：Wind，西南证券整理

### 3 持仓总市值维度看 2019Q1 基金重仓通信公司情况

基金重仓总市值前三为中兴通讯、中国联通、光环新网，5G 和云计算概念为主，平均区间涨跌幅 30%+。2019Q1 基金重仓持股总市值最大的前五个股为中兴通讯、中国联通、光环新网、亿联网络、烽火通信，持仓总市值分别为 62.86 亿元、29.77 亿元、23.53 亿元、19.33 亿元、8.96 亿元，区间涨跌幅分别为 49.06%、31.33%、47.99%、25.55%、10.68%。

表 1：前 10 家基金重仓通信公司（以持有总市值降序排列）

排名	2019Q1				2018Q4	
	公司名称	持股市值（亿元）	环比	区间涨跌幅	公司名称	持股市值（亿元）
1	中兴通讯	62.86	+73.47%	49.06%	中兴通讯	36.24
2	中国联通	29.77	+401.65%	31.33%	烽火通信	22.64
3	光环新网	23.53	+115.33%	47.99%	亿联网络	13.44
4	亿联网络	19.33	+43.76%	25.55%	光环新网	10.93
5	烽火通信	8.96	-60.42%	10.68%	海格通信	6.98
6	海格通信	8.67	+24.14%	25.38%	中国联通	5.94
7	新易盛	7.56	+76.37%	41.63%	光迅科技	4.98
8	天孚通信	3.74	+201.03%	32.02%	新易盛	4.29
9	光迅科技	3.62	-27.38%	17.50%	星网锐捷	3.64
10	网宿科技	3.61	+51.83%	62.20%	高新兴	2.46

数据来源：Wind，西南证券整理

### 4 占流通股比例维度看 2019Q1 基金重仓通信公司情况

占流通股比例前三为亿联网络、新易盛、博创科技，平均区间涨跌幅 20%+。2019Q1 基金重仓持股占流通股比例最高的前五个股为亿联网络、新易盛、博创科技、光环新网、天孚通信，占流通股比例分别为 28.39%、16.84%、12.63%、10.17%、7.95%，区间涨跌幅分别为 25.55%、41.63%、22.44%、47.99%、32.02%。

表 2：前 10 家基金重仓通信公司（以占流通股比例降序排列）

排名	2019Q1				2018Q4	
	公司名称	占流通股比例（%）	环比	区间涨跌幅	公司名称	占流通股比例（%）
1	亿联网络	28.39	+5.21pp	25.55%	亿联网络	23.18
2	新易盛	16.84	-0.11pp	41.63%	新易盛	16.96
3	博创科技	12.63	+6.10pp	22.44%	烽火通信	7.23
4	光环新网	10.17	+3.86pp	47.99%	博创科技	6.53
5	天孚通信	7.95	+4.81pp	32.02%	光环新网	6.31
6	广和通	7.31	+4.47pp	117.47%	中兴通讯	5.39
7	太辰光	6.66	+1.85pp	32.24%	太辰光	4.81
8	中兴通讯	6.29	+0.90pp	49.06%	海格通信	4.32
9	移为通信	5.07	+3.28pp	60.13%	星网锐捷	3.92
10	海格通信	5.04	+0.72pp	25.38%	天孚通信	3.14

数据来源：Wind，西南证券整理

## 5 持股机构数维度看 2019Q1 基金重仓通信公司情况

持股基金机构数前三为中兴通讯、中国联通、光环新网，5G 和云计算概念为主，平均区间涨跌幅 30%+。2019Q1 基金重仓持股机构数最多的前五个股为中兴通讯、中国联通、光环新网、烽火通信、亿联网络，持股基金机构数分别为 258 家、73 家、66 家、59 家、55 家，区间涨跌幅分别为 49.06%、31.33%、47.99%、10.68%、25.55%。

表 3：前 10 家基金重仓通信公司（以持有机构数降序排列）

排名	2019Q1				2018Q4	
	公司名称	机构数(家)	环比	区间涨跌幅	公司名称	机构数(家)
1	中兴通讯	258	+16.7%	49.06%	中兴通讯	221
2	中国联通	73	+108.6%	31.33%	烽火通信	167
3	光环新网	66	+10.0%	47.99%	光环新网	60
4	烽火通信	59	-64.7%	10.68%	亿联网络	56
5	亿联网络	55	-1.8%	25.55%	光迅科技	40
6	海格通信	29	-25.4%	25.38%	海格通信	39
7	光迅科技	17	-57.5%	17.50%	中国联通	35
8	网宿科技	16	+6.7%	62.20%	星网锐捷	21
9	海能达	16	+23.1%	38.91%	中际旭创	19
10	高新兴	15	-11.8%	38.91%	高新兴	17

数据来源：Wind，西南证券整理

## 6 动态变化的维度看 2019Q1 基金重仓通信公司情况

2019Q1 运营商中国联通及云计算概念光环新网获得基金大幅加仓，烽火通信及前期涨幅过大个股遭基金大幅减仓。2019Q1 基金加仓前 5 的公司分别是中国联通、光环新网、中兴通讯、天孚通信、会畅通讯，季报持仓变动分别为 32369.84 万股、3925.32 万股、3102.72 万股、657.85 万股、617.39 万股，区间涨跌幅分别为 31.33%、47.99%、49.06%、32.02%、56.36%。

表 4：2019Q1 基金加仓通信行业公司前 10 名

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)	区间涨跌幅(%)
600050.SH	中国联通	71	43850.16	32369.84	2.07	297742.57	0.02	0.15	31.33%
300383.SZ	光环新网	64	12551.01	3925.32	9.03	235331.44	0.02	0.11	47.99%
000063.SZ	中兴通讯	257	21601.40	3102.72	6.29	628619.72	0.05	0.31	49.06%
300394.SZ	天孚通信	11	1171.75	657.85	7.16	37390.59	0.00	0.02	32.02%
300578.SZ	会畅通讯	13	617.39	617.39	10.20	16459.68	0.00	0.01	56.36%
300571.SZ	平治信息	21	605.03	537.54	8.78	35672.82	0.00	0.02	34.06%
300502.SZ	新易盛	12	2716.18	535.04	16.84	75591.18	0.01	0.04	41.63%
300590.SZ	移为通信	10	491.81	318.46	5.07	19514.92	0.00	0.01	60.13%
300628.SZ	亿联网络	54	1982.24	251.15	26.54	193268.71	0.01	0.09	25.55%
300548.SZ	博创科技	10	430.95	208.19	12.63	19444.53	0.00	0.01	22.44%

数据来源：Wind，西南证券整理

**表 5：2019Q1 基金减仓通信行业公司前 10 名**

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)	区间涨跌幅(%)
600498.SH	烽火通信	58	2847.38	-5109.76	2.58	89600.56	0.01	0.04	10.68%
002396.SZ	星网锐捷	3	23.80	-2090.83	0.04	556.47	0.00	0.00	35.77%
002281.SZ	光迅科技	17	1147.10	-708.81	1.82	36202.48	0.00	0.02	17.50%
600485.SH	*ST 信威	12	522.97	-617.11	0.29	3720.30	0.00	0.00	0.00%
300081.SZ	恒信东方	2	169.46	-510.04	0.54	2021.66	0.00	0.00	34.04%
300098.SZ	高新兴	15	3200.96	-436.07	2.45	30057.05	0.00	0.01	38.91%
300308.SZ	中际旭创	5	3.91	-311.33	0.02	217.01	0.00	0.00	36.40%
600522.SH	中天科技	2	8.66	-241.52	0.00	86.19	0.00	0.00	22.09%
300017.SZ	网宿科技	15	2857.91	-198.97	1.32	36148.27	0.00	0.02	62.20%
002792.SZ	通宇通讯	2	7.27	-167.26	0.03	235.11	0.00	0.00	5.62%

数据来源：Wind，西南证券整理

## 7 总结与投资建议

投资角度来看，继续看好 5G 带来的板块性机会，建议“一主两翼”策略，即首先主抓国内具有一流竞争力，处于最核心价值链条的白马企业，推荐中兴通讯（000063）、深南电路（002916）、烽火通信（600498）、中国铁塔（0788）、中国联通（600050）；同时，从业绩弹性和衍生应用两翼出发，分别推荐中际旭创（300308）、和而泰（002402）、博创科技（300548），以及高新兴（300098）、日海智能（002313）、移为通信（300590）、东土科技（300353）等。

## 分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

### 重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

### 深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn