

通信行业

行业研究/动态报告

通信板块持仓下降，世嘉科技进入前十

—通信行业 2019 年 Q2 持仓分析

动态研究报告/通信行业

2019 年 07 月 22 日

报告摘要：

● 公募基金对通信板块持仓比例继续下滑

2019 年，主动管理型公募基金通信持仓不断下降。2019 年 Q1 公募基金持有通信板块股数为 6.81 亿股，持仓市值 144.1 亿，持仓市值占基金持股总市值的 1.19%。由于二季度中美贸易波折以及华为事件，2019 年 Q2 基金持有通信板块股数下降到 4.95 亿股，环比 Q1 下滑幅度为 27.36%，持股总市值为 119.22 亿元，占公募基金持股总市值的 0.97%，相较 2018Q4 下降 0.35 个百分点，相较 Q1 下降 0.22 个百分点。

● 基金重仓股市值占通信板块流通股市值的比重有所下降

基金重仓股市值占通信板块流通股市值的比重可以衡量公募基金在通信板块的参与度。2019 年 Q2，基金重仓市值占板块流通股市值比重在四个季度上升之后出现下滑，下滑至 1.23%。

● 个股持仓市值有所下降，新增 9 家重仓股

从重仓股市值角度分析，公募持股市值在 2000-5000 万的公司数量显著增加，而持股在 1 亿市值以上公司数量减少，随着整体配置比例下降，公募对于个股的持仓市值也呈现下降趋势。2019 年 Q2 相较 Q1 新增了 9 家上榜公司，说明了有更多优质的通信股被公募基金所挖掘和看好。

● 中兴通讯位居持仓首位，光环新网占据加仓首位

2019 年 Q2 基金重仓持股市值排名前三为：中兴通讯（519,549.05 万元）、光环新网（196,210.01 万元）和亿联网络（142,745.75 万元），世嘉科技、移为通信、拓邦股份新进前十，排名第五。按照加仓市值排名，光环新网基金持股市值较上一季度上升幅度最大，增加 2.79 亿。中兴通讯、世嘉科技、和而泰排在加仓榜 2 至 4 位。

● 投资建议

建议关注：1) 5G 系统设备商：中兴通讯；2) 基站天线及射频领域：世嘉科技、沪电股份；3) IDC、云计算领域：光环新网、星网锐捷；4) 光器件领域：新易盛、太辰光；5) 物联网领域：移远通信、广和通、移为通信、拓邦股份。

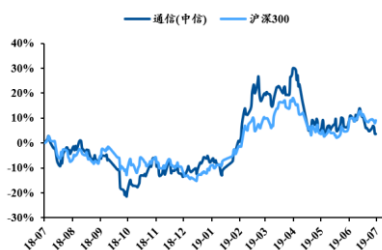
● 风险提示

5G 发展不及预期；云计算发展不及预期；物联网需求不及预期。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：杨锲

执业证号：S0100517110001

电话：021-60876701

邮箱：yangkun@mszq.com

研究助理：杨妙姝

执业证号：S0100118010011

电话：010-85127532

邮箱：yangmiaoshu@mszq.com

目 录

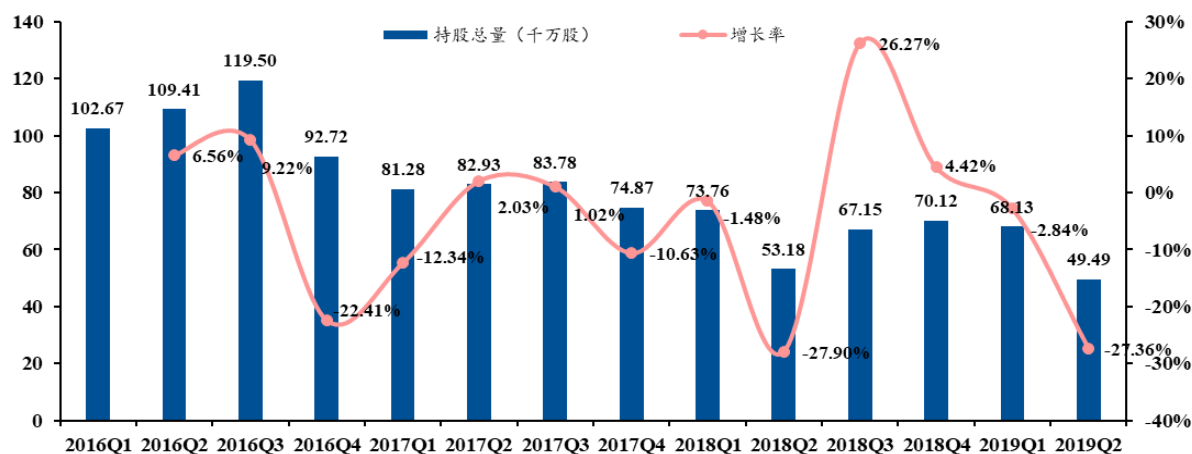
一、公募基金对通信板块关注度有所下降.....	3
二、2019年Q2重点个股基金持仓情况.....	5
三、风险提示.....	8
插图目录.....	9
表格目录.....	10

一、公募基金对通信板块关注度有所下降

2019 年上半年，公募基金通信持仓比例进一步下降。2019 年 Q1 公募基金持有通信板块股数为 6.81 亿股，持仓市值 144.1 亿，持仓市值占基金持股总市值的 1.19%。由于二季度中美贸易摩擦和华为事件，2019 年 Q2 基金持有通信板块股数下降到 4.95 亿股，环比 Q1 下滑 27.36%；持股总市值为 119.22 亿元，占公募基金持股总市值的 0.97%，相较 Q1 下降 0.22 个百分点。

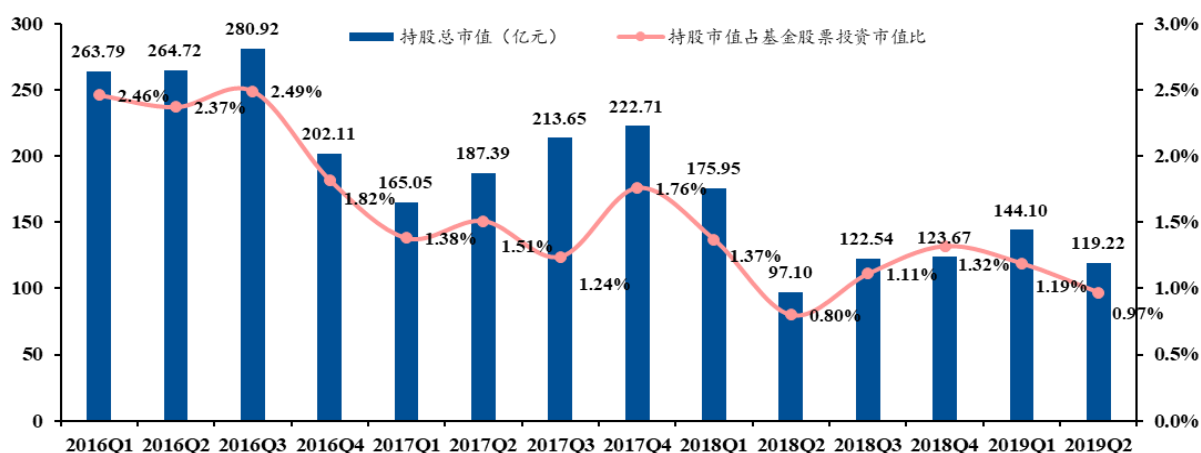
基金重仓股市值占通信板块流通股市值的比重可以衡量公募基金在通信板块的参与度。2019 年 Q2，基金重仓市值占板块流通市值比重下滑至 1.23%。

图 1：基金重仓持股总量及环比



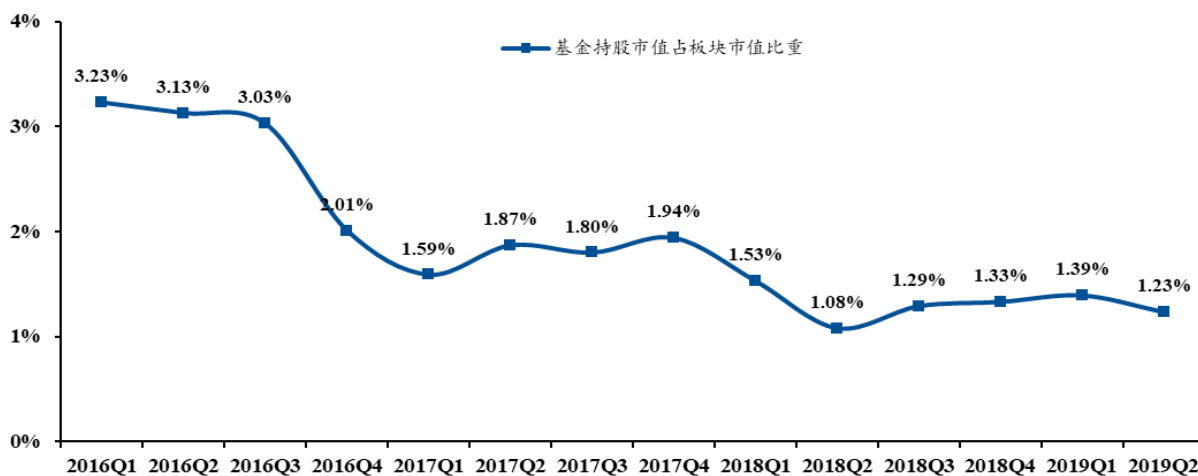
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：基金持股总市值及占基金股票投资市值比



资料来源：wind，民生证券研究院

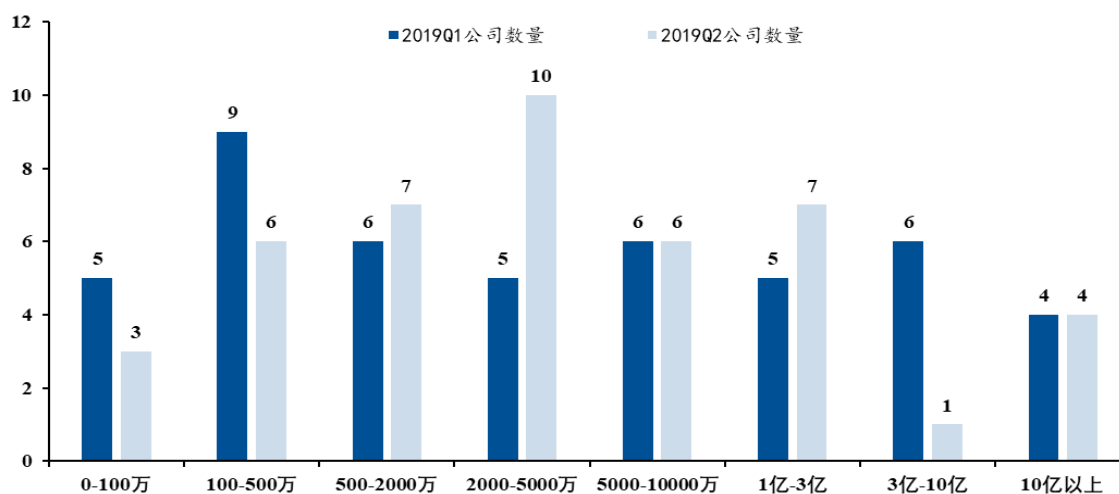
图 4：基金重仓股总市值及占板块流通股市值比



资料来源：wind，民生证券研究院

从重仓股市值角度分析，公募持股市值在 2000-5000 万的公司数量显著增加，而持股在 1 亿市值以上公司数量减少，随着整体配置比例下降，公募对于个股的持仓市值也呈现下降趋势。

图 3：基金持股公司情况汇总（持股总市值）

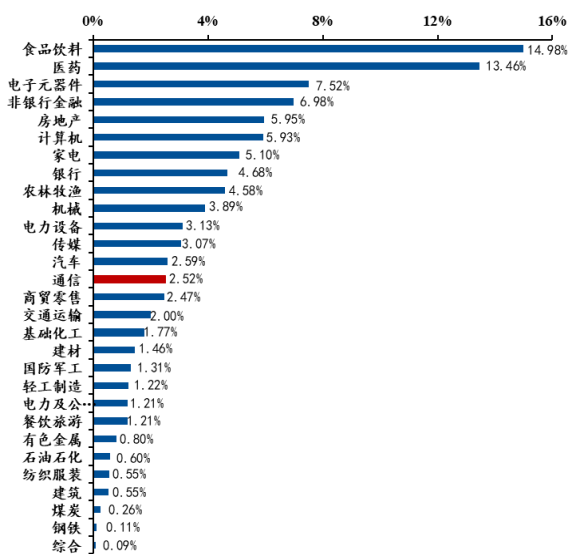


资料来源：wind，民生证券研究院

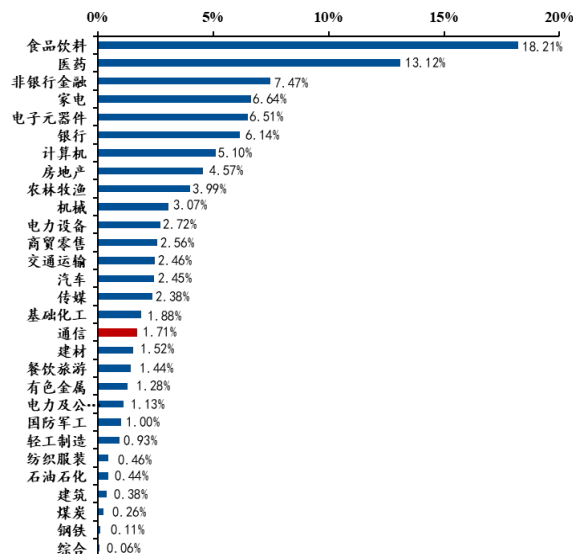
2019 年 Q2，在所有行业中，基金重仓市值排名前五的行业为食品饮料、医药、非银行金融、家电、电子元器件，比重分别为 18.21%、13.12%、7.47%、6.64%和 6.51%。通信行业的基金重仓市值占比为 1.71%，位列第 17，相较 Q1 排名下降 3 位

图 5：2019Q1 行业基金重仓市值占比排名

图 6：2019Q2 行业基金重仓市值占比排名



资料来源: wind, 民生证券研究院



资料来源: wind, 民生证券研究院

二、2019 年 Q2 重点个股基金持仓情况

2019 年 Q2 基金重仓持股市值排名前三为: 中兴通讯 (519,549.05 万元)、光环新网 (196,210.01 万元) 和亿联网络 (142,745.75 万元)。按照加仓市值排名, 光环新网基金持股市值较上一季度上升幅度最大, 增加 2.79 亿。中兴通讯、世嘉科技、和而泰排在加仓榜 2 至 4 位。

表 1: 2019 年 Q2 基金重仓持有通信公司总市值前 10 名

排名	股票代码	公司名称	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)	持股市值占基金市值比 (%)
1	000063.SZ	中兴通讯	201	16017	-3322	4.66	519549.05	0.42
2	300383.SZ	光环新网	36	11700	877	8.23	196210.01	0.16
3	300628.SZ	亿联网络	40	1333	-600	17.85	142745.75	0.12
4	600050.SH	中国联通	26	5723	-17906	0.27	35251.54	0.03
5	002796.SZ	世嘉科技	14	878	523	7.09	35201.52	0.03
6	300502.SZ	新易盛	6	812	-1759	5.03	19902.10	0.02
7	300047.SZ	天源迪科	6	2363	142	4.91	19779.11	0.02
8	002139.SZ	拓邦股份	5	2571	333	3.21	14911.74	0.01
9	300590.SZ	移为通信	6	426	95	4.39	14562.36	0.01
10	600498.SH	烽火通信	20	522	-2066	0.47	14532.06	0.01

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 2: 2019 年 Q2 基金加仓持有股数变动前 10 名

排名	股票代码	公司名称	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)	持股市值占基金市值比 (%)
1	300383.SZ	光环新网	36	11700	877	8.23	196210.01	0.16
2	002796.SZ	世嘉科技	14	878	523	7.09	35201.52	0.03
3	002402.SZ	和而泰	9	1152	348	1.57	10906.80	0.01
4	603118.SH	共进股份	5	411	347	0.53	3808.15	0.00
5	002139.SZ	拓邦股份	5	2571	333	3.21	14911.74	0.01
6	300047.SZ	天源迪科	6	2363	142	4.91	19779.11	0.02
7	603516.SH	淳中科技	5	241	120	2.73	6108.56	0.00
8	300205.SZ	天喻信息	2	104	104	0.24	1558.38	0.00
9	002792.SZ	通宇通讯	1	108	103	0.32	2489.21	0.00
10	002467.SZ	二六三	1	102	102	0.09	626.28	0.00

资料来源: wind, 民生证券研究院

2019年Q2新增9只重仓股,分别为润健股份、天喻信息、科华恒盛、二六三、吴通控股、剑桥科技、中天科技、新雷能和深南股份。其中,加仓市值排名前三的企业为:润建股份(3,016.32万元)、天喻信息(1,558.38万元)和科华恒盛(963.87万元)。

表 3: 2019 年 Q2 新增基金重仓持有通信公司 (按持股市值排序)

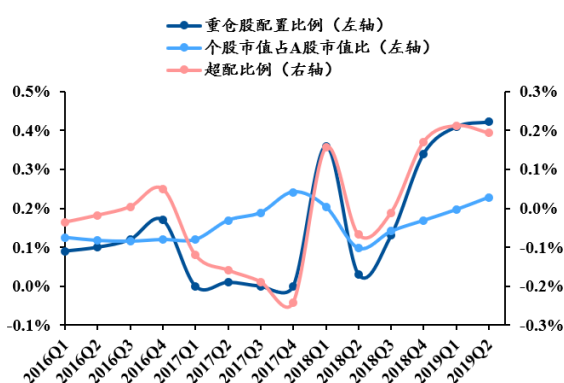
排名	股票代码	公司名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金市值比 (%)
1	002929.SZ	润建股份	1	99.68	99.68	1.30	3,016.32	0.00
2	300205.SZ	天喻信息	2	104.17	103.67	0.24	1,558.38	0.00
3	002335.SZ	科华恒盛	1	54.61	54.61	0.24	963.87	0.00
4	002467.SZ	二六三	1	102.00	102.00	0.09	626.28	0.00
5	300292.SZ	吴通控股	1	96.72	96.72	0.09	580.32	0.00
6	603083.SH	剑桥科技	1	16.10	16.10	0.25	500.39	0.00
7	600522.SH	中天科技	1	42.26	42.26	0.01	387.52	0.00
8	300593.SZ	新雷能	1	20.75	20.75	0.22	323.73	0.00
9	002417.SZ	深南股份	1	4.50	4.50	0.02	29.21	0.00

资料来源: wind, 民生证券研究院

跟踪 8 只通信板块重点公司,发现在第二季度通信行业持仓比例下滑的情况下,仍有

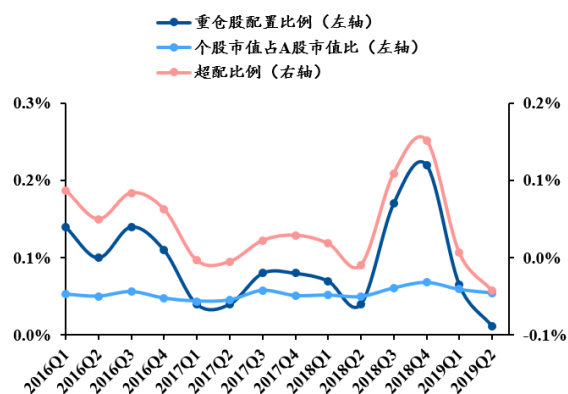
5 个公司实现了超配，分别是中兴通讯、光环新网、亿联网络、天孚通信，其中中兴通讯和光环新网超配比例位居前列。

图 7：中兴通讯 2016Q1-2019Q2 基金持仓变动



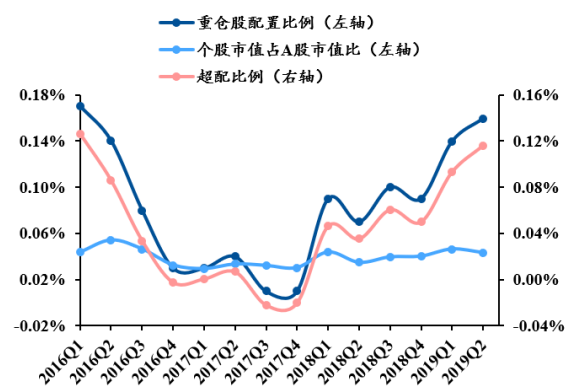
资料来源：wind，民生证券研究院

图 8：烽火通信 2016Q1-2019Q2 基金持仓变动



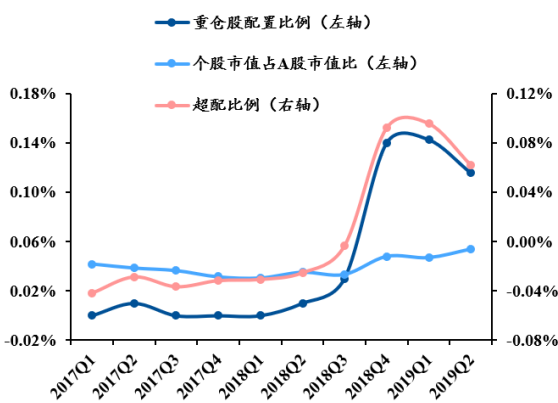
资料来源：wind，民生证券研究院

图 9：光环新网 2016Q1-2019Q2 基金持仓变动



资料来源：wind，民生证券研究院

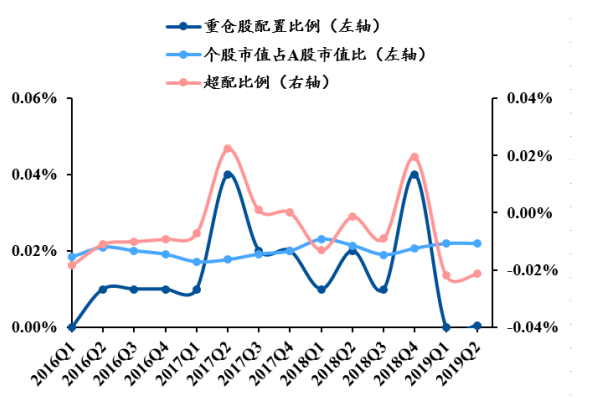
图 10：亿联网络 2017Q1-2019Q2 基金持仓变动



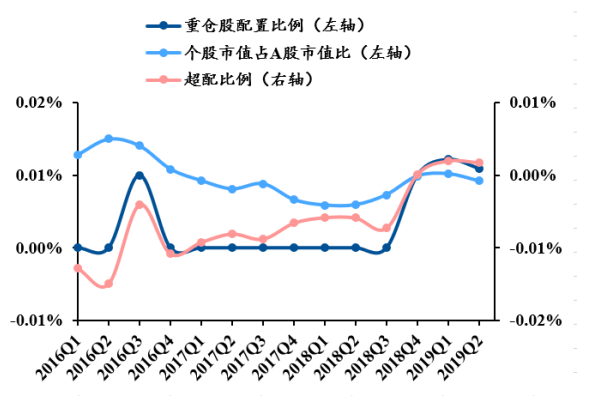
资料来源：wind，民生证券研究院

图 11：星网锐捷 2016Q1-2019Q2 基金持仓变动

图 12：天孚通信 2016Q1-2019Q2 基金持仓变动



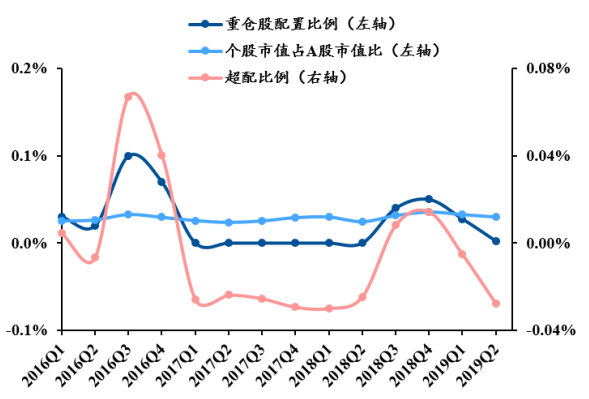
资料来源: wind, 民生证券研究院



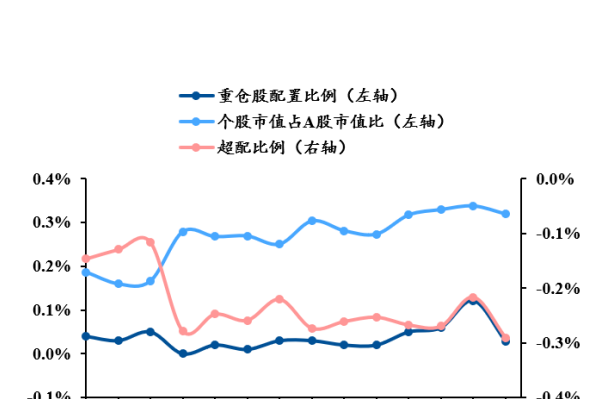
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 13: 光迅科技 2016Q1-2019Q2 基金持仓变动

图 14: 中国联通 2017Q4-2019Q2 基金持仓变动



资料来源: wind, 民生证券研究院



资料来源: wind, 民生证券研究院

三、风险提示

5G 发展不及预期; 贸易摩擦加剧。

插图目录

图 1: 基金重仓持股总量及环比.....	3
图 2: 基金持股总市值及占基金股票投资市值比.....	3
图 4: 基金重仓股总市值及占板块流通股市值比.....	3
图 3: 基金持股公司情况汇总 (持股总市值)	4
图 5: 2019Q1 行业基金重仓市值占比排名.....	4
图 6: 2019Q2 行业基金重仓市值占比排名.....	4
图 7: 中兴通讯 2016Q1-2019Q2 基金持仓变动.....	7
图 8: 烽火通信 2016Q1-2019Q2 基金持仓变动.....	7
图 9: 光环新网 2016Q1-2019Q2 基金持仓变动.....	7
图 10: 亿联网络 2017Q1-2019Q2 基金持仓变动.....	7
图 11: 星网锐捷 2016Q1-2019Q2 基金持仓变动.....	7
图 12: 天孚通信 2016Q1-2019Q2 基金持仓变动.....	7
图 13: 光迅科技 2016Q1-2019Q2 基金持仓变动.....	8
图 14: 中国联通 2017Q4-2019Q2 基金持仓变动.....	8

表格目录

表 1：2019 年 Q2 基金重仓持有通信公司总市值前 10 名	5
表 2：2019 年 Q2 基金加仓持有股数变动前 10 名	5
表 3：2019 年 Q2 新增基金重仓持有通信公司（按持股市值排序）	6

分析师与研究助理简介

杨锐，硕士研究生，9年行业从业经验，长期从事无线产品研发、系统交付、解决方案销售等工作，2015年8月加入民生证券。

杨妙姝，对外经济贸易大学经济学硕士，两年运营商从业经历，2017年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。