

通信

仓位环比下降，头部集中趋势明显，加配空间大 -2019年Q2基金持仓通信板块分析

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

研究助理：周铃雅

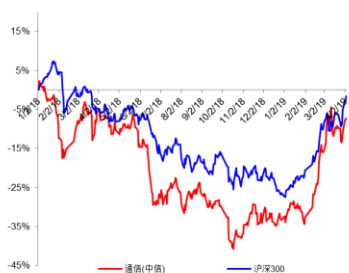
Email: zhouly@r.qlzq.com.cn

002281	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)	1324218.34
行业流通市值(百万元)	529862.95

行业-市场走势对比



相关报告

- <<物联网蜂窝模组龙头，支撑5G万物互联>>2019.07.22
- <<微软云收入首超windows，云市场持续向寡头集中>>2019.07.21
- <<中泰通信行业周报(0707-0713)>>2019.07.13

投资要点

- **事件：公募基金2019年二季度报基本披露完毕，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 Q2基金持股通信行业板块占比为1.37%，确定性较高标的获得超配，5G有望成为未来一段时间驱动行业转向超配重要因素；**
- **2019 Q2通信行业仓位环比下降，提升空间明显。**从持有仓位看，根据wind统计的基金二季度报数据，截止至2019年6月30日，二季度公募基金对通信行业的持仓占比为1.37%，环比下降0.722 pct，同比下降0.102 pct。我们认为，二季度受到华为事件与中美贸易争端的影响，市场对于通信板块的风险偏好有所下降，仓位明显下降，配置相对谨慎，公募基金加大了对核心资产的配置比例，选择更具确定性的标的；从基金对通信行业的持仓市值来看，截止2019年6月30日，公募基金重仓持有A股通信板块股票的市值共140.5亿元，环比下降28.13%，同比下降43.21%。我们认为，公募基金持有A股通信板块股票的市值出现大幅下降的原因有两方面，一方面是二季度受中美贸易争端影响，公募基金风险偏好降低，同时受到一季度大盘涨幅较大的因素影响，二季度市场整体较为震荡；另一方面是受到华为事件影响，其相关产业上下游公司业绩受到波动，通信板块股票市值受到较大影响。
- **2019 Q2通信行业个股集中度进一步提升，头部集中趋势明显。**2019 Q2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85.3%、92.9%、98.3%，与2019 Q1相比，环比分别变动11.26、4.40、-0.45个百分点，个股集中度进一步提升，头部集中趋势明显。通过对比2019 Q2与2019 Q1基金重仓持有的TOP 10通信公司，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、新易盛、光迅科技、网宿科技。其中，中兴通讯变化显著，与2019 Q1相比，在通信板块内持有比例环比增加了13.73个百分点，在通信板块内持有占比达到44.4%。
- **2019 Q2通信行业整体低配，仍超配部分通信板块个股，确定性较高标的获得超配。**截止至2019年6月30日，公募基金对通信行业整体配置仍然处于低配状态，为-1.13%，环比下降0.66 pct。尽管二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超配，我们认为主要是因为二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，获得公募基金超配的大多是确定性较高的标的，其中中兴通讯超配比例达0.263%，受益确定性最高的主设备商最先得到配置。
- **2019 Q2外资持股比例保持稳定。**2019 Q2北上资金共持有46家A股通信公司，持股比例持续保持稳定，与2019 Q1相比，排名前十位公司，共有5家公司持股比例均有所提升，分别是海能达、日海智能、光环新网、鹏博士、中国联通，环比提升0.41pct、0.36pct、1.42pct、0.59pct、0.39pct，其中光环新网提升较为明显，环比提升1.42pct。与2018 Q2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，其中对光环新网、中国联通、日海智能、星网锐捷、海能达、鹏博士的持有比例同比分别提升2.54、1.97、1.19、0.25、0.12、0.09pct。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92%，从估值的角度看，外资布局低估值的股票偏多，估值在50倍以下的通信公司数量占比达到62%，且集中于30-50倍的区间。
- **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、移远通信，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

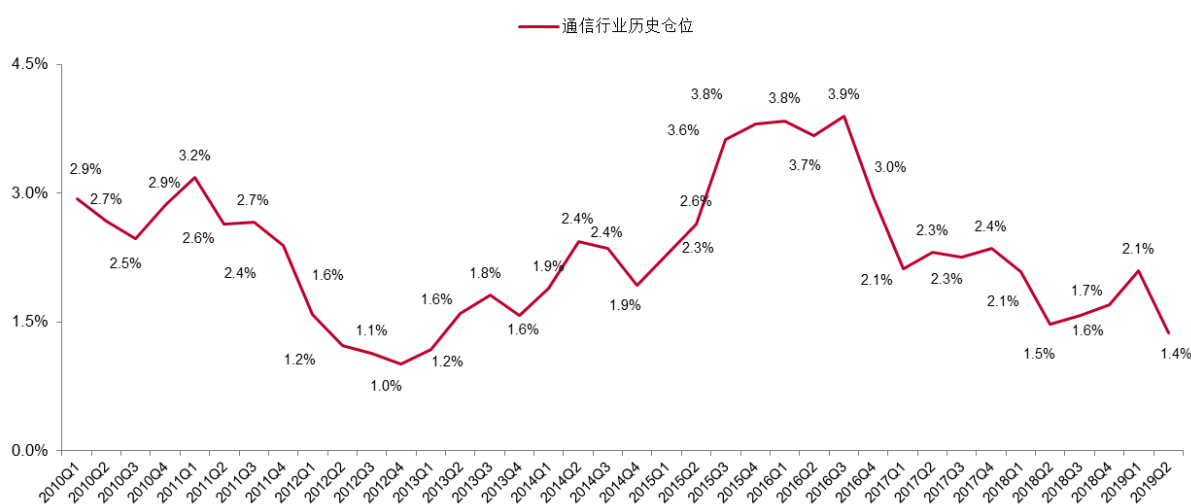
板块分析：2019 Q2 通信行业仓位环比下降，提升空间明显	- 3 -
仓位分析：仓位环比下降，提升空间明显	- 3 -
持有市值分析：外部环境影带来总体市值下降	- 4 -
持股数量分析：通信板块重仓持股数量有所下滑	- 5 -
持有基金数量分析：对通信行业的关注度进一步下降	- 6 -
个股分析：2019 Q2 通信行业个股集中度进一步提升	- 7 -
持股集中度分析：个股集中度进一步提升，中兴通讯加仓明显	- 7 -
个股超低配情况：通信行业仍然低配，确定性较高标的获得超配	- 9 -
市场风格分析：更多公募配置中兴，重仓持有比例接近 45%	- 10 -
外资持仓分析：2019 Q2 外资持仓比例保持稳定	- 11 -
北上资金对通信行业持股比例保持稳定	- 11 -
布局中小市值、低估值股票偏多	- 12 -
投资建议	- 13 -
风险提示	- 14 -

板块分析： 2019 Q2 通信行业仓位环比下降，提升空间明显

仓位分析： 仓位环比下降，提升空间明显

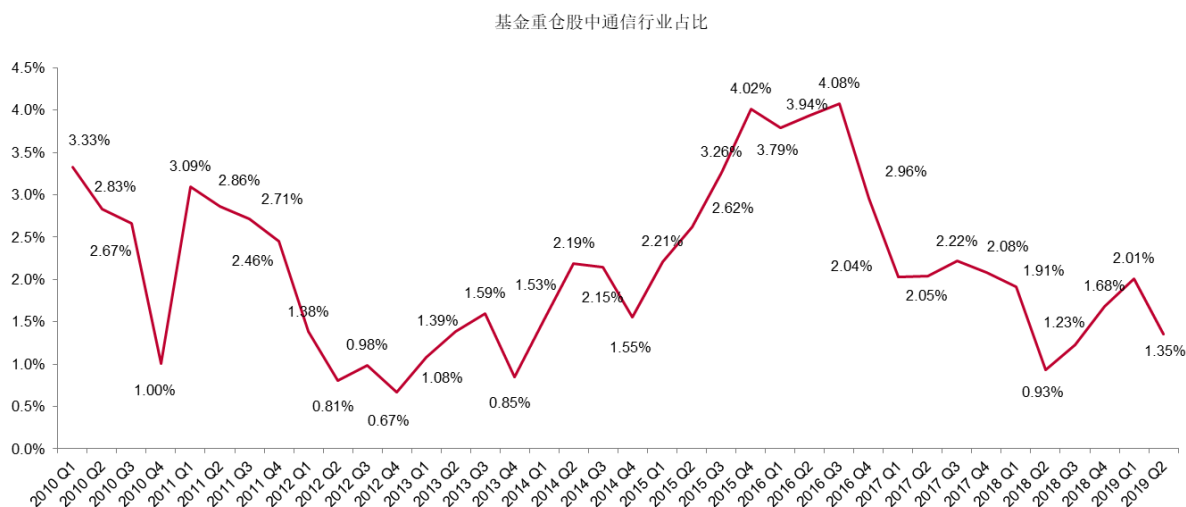
- **通信行业仓位环比下降。**根据 wind 统计的基金二季报数据,截止至 2019 年 6 月 30 日,二季度公募基金对通信行业的持仓占比为 1.37%,环比下降 0.722 pct,同比下降 0.102 pct。选取基金重仓股数据看,二季度公募基金重仓股中对通信行业的持仓占比为 1.35%,环比下降 0.655 pct,同比上升 0.423 pct。我们认为,二季度受到华为事件与中美贸易争端的影响,市场对于通信板块的风险偏好有所下降,仓位明显下降,配置相对谨慎,公募基金加大了对核心资产的配置比例,选择更具确定性的标的。

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

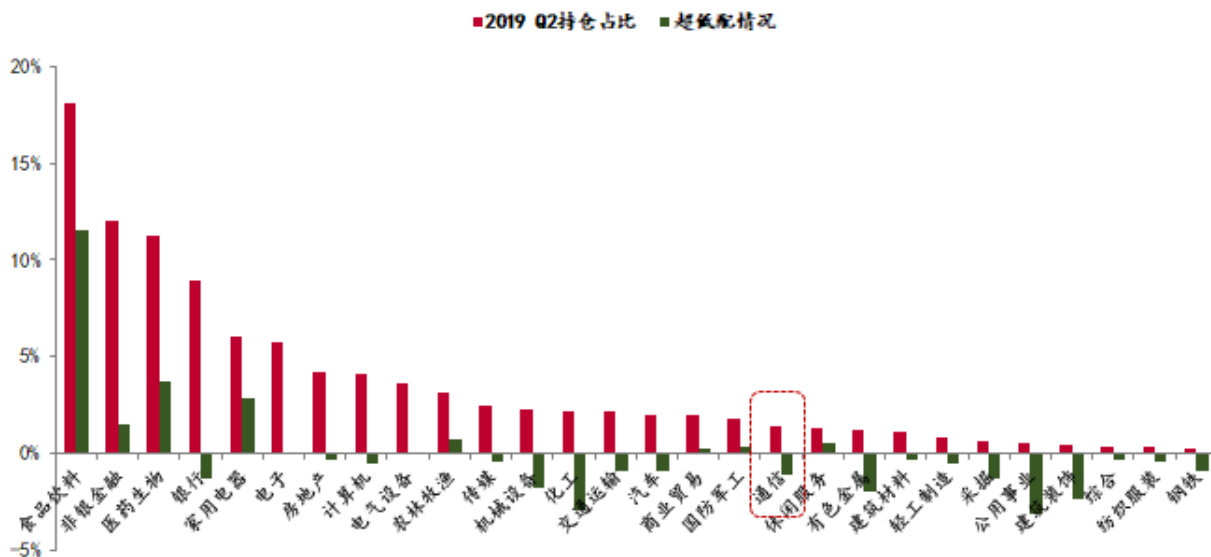
图表 2: 基金重仓股对通信行业的仓位



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 年二季度末通信板块持仓占比 1.37%，排名第 18 位，低配 1.13%，排名第 21 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 5.77%，超配 0.06%，计算机板块仓位占比 4.13%，低配 0.52%，传媒板块占比 2.47%，低配 0.44%

图表 3: 通信板块持仓排在 28 个行业第 18 位，明显低配

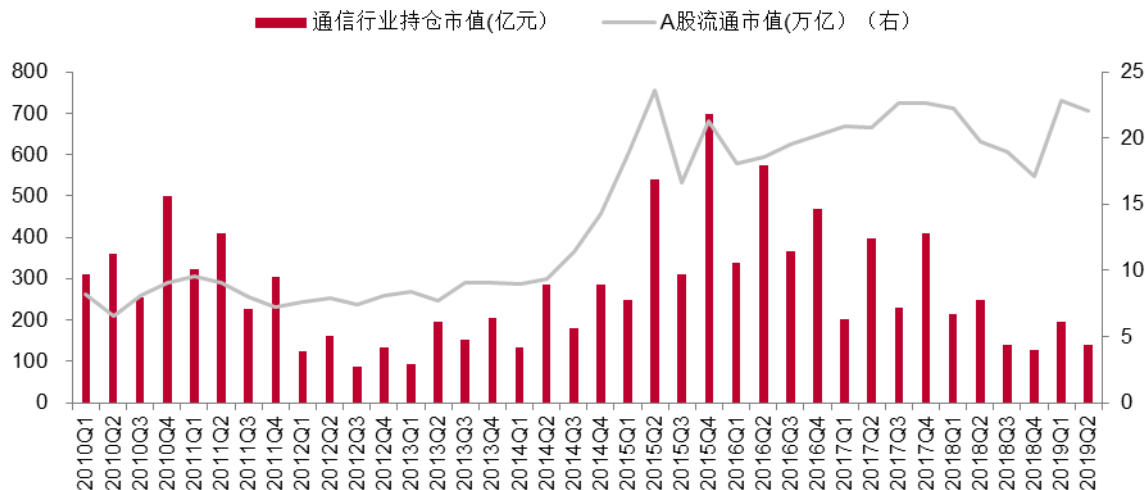


来源: wind, 中泰证券研究所

持有市值分析: 外部环境因素影响带来总体市值下降

- 从基金对通信行业的持仓市值来看。截止 2019 年 6 月 30 日，公募基金重仓持有 A 股通信板块股票的市值共 140.5 亿元，环比下降 28.13%，同比下降 43.21%；A 股流通市值环比下降 3.35%，同比增长 11.51%。公募基金持有 A 股通信板块股票的市值出现大幅下降的原因有两方面，一方面是二季度受中美贸易争端影响，公募基金风险偏好降低，同时受到一季度大盘涨幅较大的影响，二季度市场整体较为震荡；另一方面是受到华为事件影响，其相关产业上下游公司业绩受到波动，通信板块股票市值受到较大影响。

图表 4: 基金持有通信板块市值情况

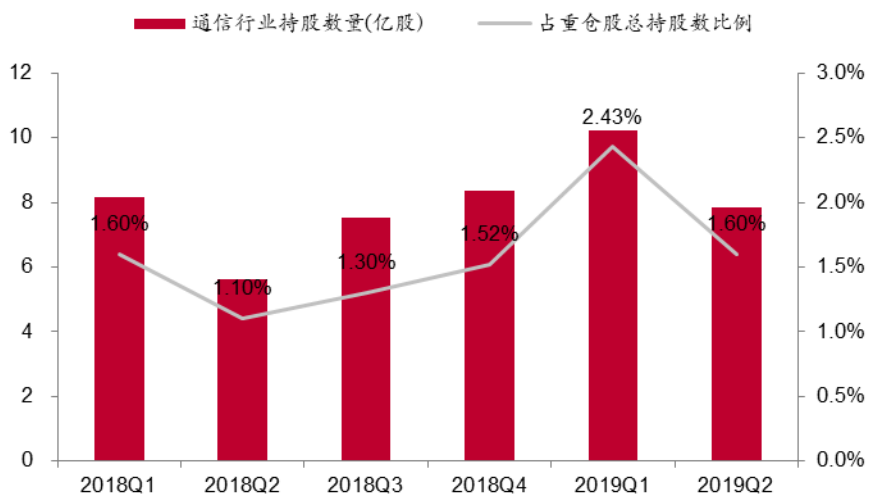


来源: wind, 中泰证券研究所

持股数量分析: 通信板块重仓持股数量有所下滑

- 从公募基金对通信行业的重仓持股数量来看。截止 2019 年 6 月 30 日, 公募基金重仓持有 A 股通信板块股票的数量共 7.83 亿股, 环比下降 23.6%, 同比增长 139.2%, 基金重仓持有 A 股股票数量环比增长 15.8%, 同比增长 95.9%。2019 Q2 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 1.6%, 环比下降 0.83pct, 同比提升 0.50pct。我们认为, 环比来看, 通信板块的重仓股数量的变化主要是受到外部环境的影响, 同比来看, 由于 2018 Q2 中兴通讯受到美国制裁, 故持股数量受到较大影响, 叠加 2019 年为 5G 建设元年, 中兴事件对二级市场的影响已逐渐恢复。

图表 5: 公募基金对通信行业重仓持股数量情况

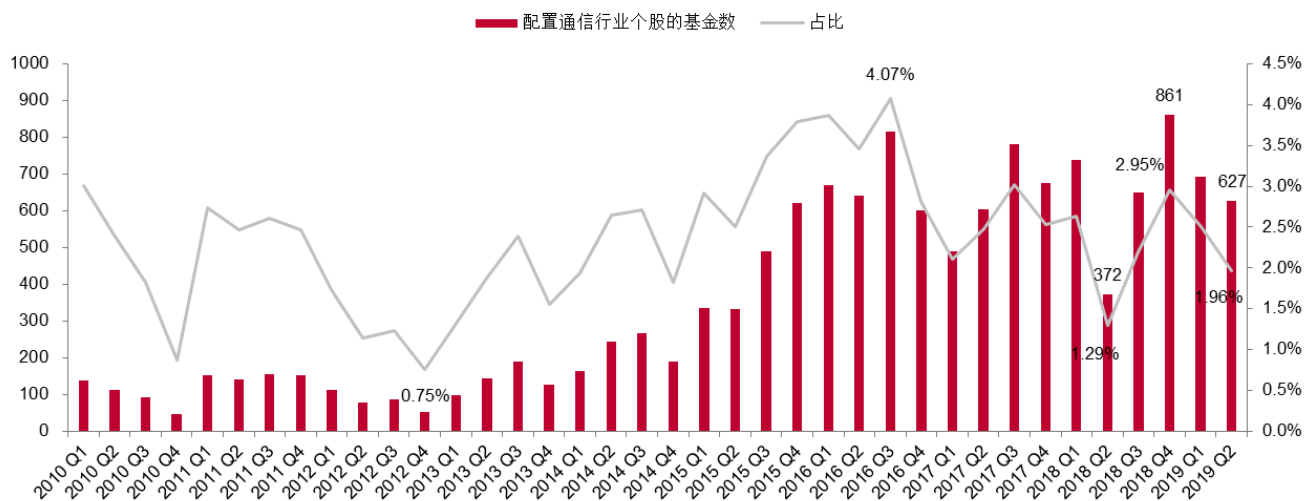


来源: wind, 中泰证券研究所

持有基金数量分析：对通信行业的关注度进一步下降

- 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6月30日，持有通信行业个股的公募基金达到627支，环比下降9.5%，同比增长68.5%，占比达到1.96%，环比下降0.54个百分点，同比提升0.67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

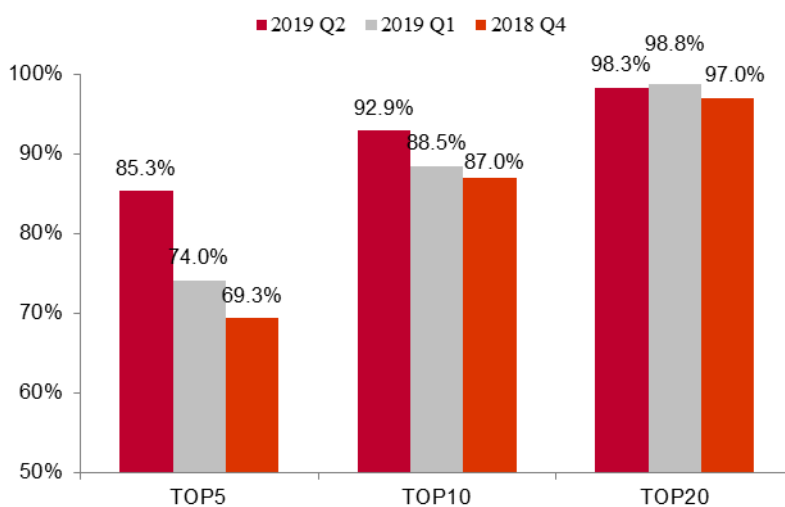
个股分析：2019 Q2 通信行业个股集中度进一步提升

持股集中度分析：个股集中度进一步提升，中兴通讯加仓明显

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 Q2 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 85.3%、92.9%、98.3%，与 2019 Q1 相比，环比分别变动 11.26、4.40、-0.45 个百分点，个股集中度进一步提升，头部集中趋势明显。

图表 7：2019 Q2 通信行业基金重仓持股集中度



来源：wind，中泰证券研究所

- 中兴通讯基金重仓市值大幅增加，持有比例接近 45%。通过对比 2019 Q2 与 2019 Q1 基金重仓持有的 TOP 10 通信公司，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、新易盛、光迅科技、网宿科技。
- 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，分别是中兴通讯(+13.73%)、光环新网(+3.32%)、中国移动(+1.33%)、亿联网络(+1.22%)、网宿科技(+0.48%)、移为通信(+0.28%)。其中，中兴通讯变化显著，与 2019 Q1 相比，在通信板块内持有比例环比增加了 13.73 个百分点，在通信板块内持有占比达到 44.4%。

图表 8: 2019 Q2 与 2019Q1 通信行业基金持股市值 TOP 10 比较

排名	2019 Q2		2019 Q1		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	44.4%	中兴通讯	30.7%	13.73%
2	光环新网	15.4%	中国联通	16.2%	3.32%
3	中国联通	11.6%	光环新网	12.1%	-4.6 %
4	亿联网络	11.3%	亿联网络	10.1%	1.22%
5	中国移动	2.6%	烽火通信	5.0%	1.33%
6	网宿科技	2.5%	海格通信	4.5%	0.48%
7	新易盛	1.5%	新易盛	3.9%	-2.40%
8	烽火通信	1.2%	网宿科技	2.0%	-3.76%
9	移为通信	1.2%	平治信息	2.0%	0.28%
10	天孚通信	1.1%	光迅科技	1.9%	-0.62%

来源: wind, 中泰证券研究所

- 2019 Q2 公募基金重仓加仓标的情况: 中兴通讯加仓明显。**受到市场风险偏好的影响, 资金面呈现抱团, 二季度公募基金对于通信板块重点加仓中兴通讯。2019 Q2 公募基金重仓加仓前 10 大标的分别是: 中兴通讯、光环新网、中国移动、亿联网络、杰赛科技、网宿科技、中国铁塔、*ST 信威、移为通信、太辰光。

图表 9: 2019 Q2 公募机构加仓前 10 大标的

公司	2019 Q2 通信板块内持有比例	2019 Q1 通信板块内持有比例	变动
中兴通讯	44.44%	30.71%	13.73%
光环新网	15.39%	12.07%	3.32%
中国移动	2.59%	1.26%	1.33%
亿联网络	11.33%	10.11%	1.22%
杰赛科技	0.65%	0.00%	0.65%
网宿科技	2.53%	2.05%	0.48%
中国铁塔	0.53%	0.06%	0.46%
*ST 信威	0.42%	0.00%	0.42%
移为通信	1.21%	0.92%	0.28%
太辰光	0.79%	0.51%	0.28%

来源: wind, 中泰证券研究所

- 2019 Q2 基金重仓减仓标的情况。**中国联通、烽火通信、新易盛、平治信息、高新兴、光迅科技、海能达、广和通、天孚通信、会畅通讯减仓变动较大, 基金重仓持有比例减少的前十大标的主要如下:

图表 10: 2019 Q2 公募基金减仓前 10 大标的

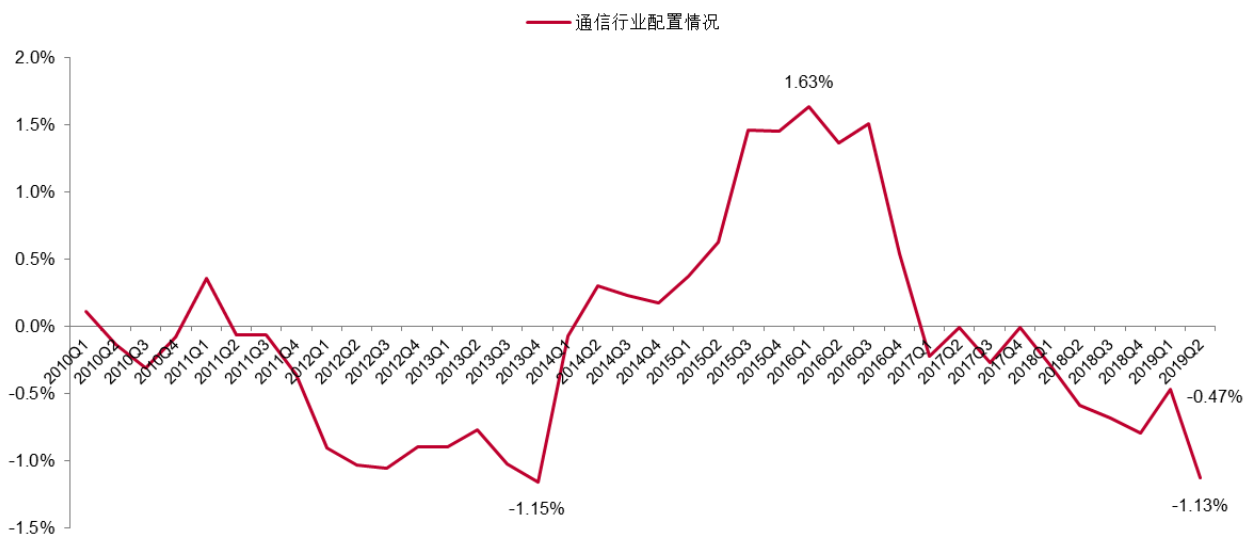
公司	2019 Q2 通信板块内持有比例	2019 Q1 通信板块内持有比例	变动
中国联通	11.57%	16.19%	-4.62%
烽火通信	1.21%	4.97%	-3.76%
新易盛	1.51%	3.91%	-2.40%
平治信息	0.73%	2.03%	-1.30%
高新兴	0.40%	1.61%	-1.21%
光迅科技	0.72%	1.92%	-1.19%
海能达	0.57%	1.28%	-0.71%
广和通	0.29%	1.00%	-0.71%
天孚通信	1.11%	1.73%	-0.62%
会畅通讯	0.35%	0.94%	-0.59%

来源: wind, 中泰证券研究所

个股超低配情况: 通信行业仍然低配, 确定性较高标的获得超配

- 2019 Q2 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 6 月 30 日, 公募基金对通信行业整体配置仍然处于低配状态, 为 -1.13%, 环比下降 0.66 pct。

图表 11: 通信行业配置情况



来源: wind, 中泰证券研究所

- 2019 Q2 基金仍超配部分通信板块个股。** 尽管二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二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 Q2 仅 7 支个股实现了超配，环比减少 7 支个股，其中中兴通讯超配比例达 0.263%，环比下降 0.066 pct。

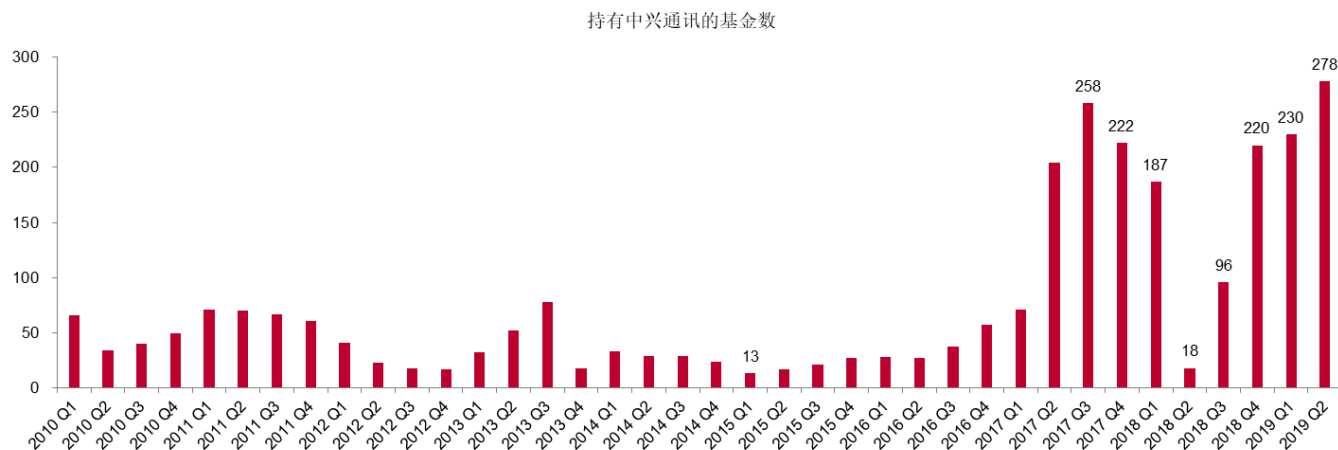
图表 12: 2019 Q2 基金超配通信板块个股

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	0.338%	0.601%	0.263%
光环新网	0.069%	0.208%	0.139%
亿联网络	0.036%	0.153%	0.117%
移为通信	0.007%	0.016%	0.009%
天孚通信	0.008%	0.015%	0.007%
新易盛	0.015%	0.020%	0.006%
太辰光	0.008%	0.011%	0.002%

来源: wind, 中泰证券研究所

市场风格分析: 更多公募配置中兴, 重仓持有比例接近 45%

- 2019 Q2, 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 Q2 共有 278 支公募基金重仓配置了中兴通讯, 环比增加了 48 支公募基金, 创历史新高。我们认为, 一方面, 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, 另一方面, 受到市场投资风格的影响, 公募基金偏好确定性更高的品种, 因此, 二季度更多的公募基金配置了中兴通讯。

图表 13: 历年重仓持有中兴通讯的基金数量


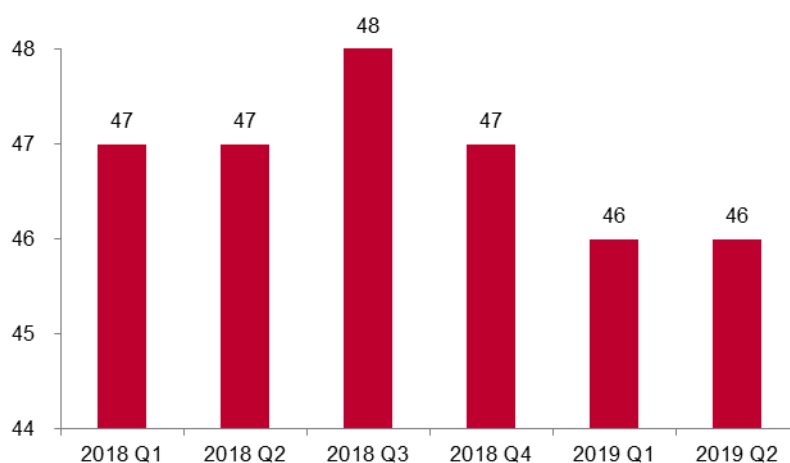
来源: wind, 中泰证券研究所

外资持仓分析：2019 Q2 外资持仓比例保持稳定

北上资金对通信行业持股比例保持稳定

- **2019 Q2 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 Q2 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 Q2 北上资金对 A 股通信公司持股比例持续提升。**从二季度北上资金对 A 股通信上市公司的持股比例来看，与 2019 Q1 相比，排名前十位公司，共有 5 家公司持股比例均有所提升，分别是海能达、日海智能、光环新网、鹏博士、中国联通，环比提升 0.41pct、0.36pct、1.42pct、0.59pct、0.39pct，其中光环新网提升较为明显，环比提升 1.42pct。与 2018 Q2 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，其中对光环新网、中国联通、日海智能、星网锐捷、海能达、鹏博士的持有比例同比分别提升 2.54、1.97、1.19、0.25、0.12、0.09pct。

图表 15：2019 Q2 通信公司的外资持股比例持续提升

排名	2019 Q2		2019 Q1		2018 Q4		2018 Q3		2018 Q2	
	标的	持股比例	标的	持股比例	标的	持股比例	标的	持股比例	标的	持股比例
1	海能达	4.57%	海能达	4.16%	星网锐捷	5.21%	海能达	3.54%	海能达	4.45%
2	日海智能	3.76%	日海智能	3.40%	海能达	3.94%	鹏博士	2.48%	鹏博士	2.80%
3	光环新网	3.07%	星网锐捷	2.63%	日海智能	3.26%	日海智能	2.22%	日海智能	2.57%
4	鹏博士	2.89%	鹏博士	2.30%	鹏博士	2.71%	星网锐捷	1.39%	亨通光电	1.51%
5	中国联通	2.64%	长飞光纤	2.29%	中国联通	1.71%	中国联通	1.21%	星网锐捷	1.47%

6	星网锐捷	1.72%	中国联通	2.25%	亨通光电	1.31%	亨通光电	1.17%	海格通信	1.12%
7	长飞光纤	1.72%	共进股份	1.92%	海格通信	0.77%	凯乐科技	0.93%	凯乐科技	0.92%
8	中兴通讯	1.54%	海格通信	1.87%	凯乐科技	0.77%	烽火通信	0.68%	烽火通信	0.71%
9	海格通信	1.51%	中兴通讯	1.80%	中天科技	0.77%	中天科技	0.66%	中国联通	0.67%
10	共进股份	1.17%	光环新网	1.65%	高新兴	0.75%	富通鑫茂	0.64%	光环新网	0.53%

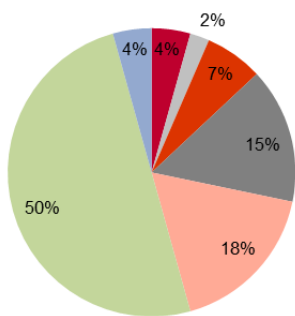
来源: wind, 中泰证券研究所

布局中小市值、低估值股票偏多

- 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 50%, 环比提升 4pct, 持有 50-500 亿市值的通信公司数量占比达到 92%。
- 外资布局通信行业低估值股票偏多。**从估值的角度看,对于通信行业,外资布局低估值的股票偏多,估值在 50 倍以下的通信公司数量占比达到 62%, 且集中于 30-50 倍的区间。总体来看,外资更偏好布局通信板块估值较低的标的。

图表 16: 2019 Q2 外资持有通信公司的市值分布

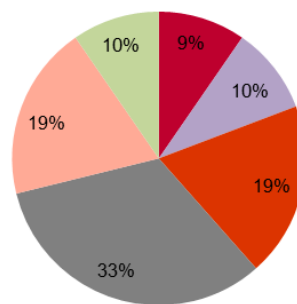
■ 1000以上 ■ 400-500 ■ 300-400 ■ 200-300 ■ 100-200 ■ 50-100 ■ 0-50



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 17: 2019 Q2 外资持有通信公司的估值分布

■ 80以上 ■ 60-80 ■ 40-60 ■ 30-50 ■ 0-30 ■ 0以下



来源: wind, 中泰证券研究所

投资建议

- **2019 Q2 通信行业仓位环比下降，提升空间明显。**从持有仓位看，根据wind 统计的基金二季报数据，截止至 2019 年 6 月 30 日，二季度公募基金对通信行业的持仓占比为 1.37%，环比下降 0.722 pct，同比下降 0.102 pct。我们认为，二季度受到华为事件与中美贸易争端的影响，市场对于通信板块的风险偏好有所下降，仓位明显下降，配置相对谨慎，公募基金加大了对核心资产的配置比例，选择更具确定性的标的；从基金对通信行业的持仓市值来看，截止 2019 年 6 月 30 日，公募基金重仓持有 A 股通信板块股票的市值共 140.5 亿元，环比下降 28.13%，同比下降 43.21%。我们认为，公募基金持有 A 股通信板块股票的市值出现大幅下降的原因有两方面，一方面是二季度受中美贸易争端影响，公募基金风险偏好降低，同时受到一季度大盘涨幅较大的影响，二季度市场整体较为震荡；另一方面是受到华为事件影响，其相关产业上下游公司业绩受到波动，通信板块股票市值受到较大影响。
- **2019 Q2 通信行业个股集中度进一步提升，头部集中趋势明显。**2019 Q2 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 85.3%、92.9%、98.3%，与 2019 Q1 相比，环比分别变动 11.26、4.40、-0.45 个百分点，个股集中度进一步提升，头部集中趋势明显。通过对比 2019 Q2 与 2019 Q1 基金重仓持有的 TOP 10 通信公司，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、新易盛、光迅科技、网宿科技。其中，中兴通讯变化显著，与 2019 Q1 相比，在通信板块内持有比例环比增加了 13.73 个百分点，在通信板块内持有占比达到 44.4%。
- **2019 Q2 通信行业整体低配，仍超配部分通信板块个股，确定性较高标的获得超配。**截止至 2019 年 6 月 30 日，公募基金对通信行业整体配置仍然处于低配状态，为-1.13%，环比下降 0.66 pct。尽管二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二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，获得公募基金超配的大多是确定性较高的标的，其中中兴通讯超配比例达 0.263%，受益确定性最高的主设备商最先得到配置。
- **2019 Q2 外资持股比例保持稳定。**2019 Q2 北上资金共持有 46 家 A 股通信公司，持股比例持续保持稳定，与 2019 Q1 相比，排名前十位公司，共有 5 家公司持股比例均有所提升，分别是海能达、日海智能、光环新网、鹏博士、中国联通，环比提升 0.41pct、0.36pct、1.42pct、0.59pct、0.39pct，其中光环新网提升较为明显，环比提升 1.42pct。与 2018 Q2 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，其中对光环新网、中国联通、日海智能、星网锐捷、海能达、鹏博士的持有比例同比分别提升 2.54、1.97、1.19、0.25、0.12、0.09pct。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 92%，从估值的角度看，外资布局低估值的股票偏多，估

值在 50 倍以下的通信公司数量占比达到 62%，且集中于 30-50 倍的区间。

- **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。