

通信

仓位环比下降，持仓总市值略有增长

-2019年Q3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

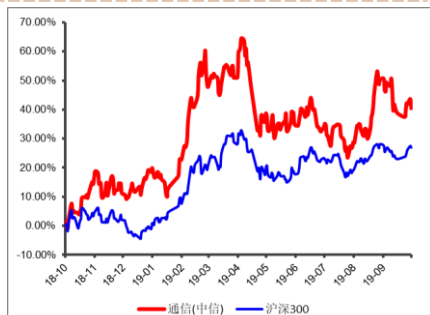
Email: zhouly@r.qlzq.com.cn

0 2281	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	114
行业总市值(百万元)	1506865.5
行业流通市值(百万元)	592570.0

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- **事件：公募基金2019年三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 Q3基金持股通信行业板块占比为1.32%，5G有望成为未来一段时间驱动行业转向超配重要因素；**
- **2019 Q3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统计的基金三季报数据，截止至2019年9月30日，三季度公募基金对通信行业的持仓占比为1.32%，环比下降0.056 pct，同比下降0.26 pct。我们认为，一方面，三季度科创板配置拉开序幕，随着科创板IPO的推进，公募基金对科创板的配置持续提升；另一方面，市场已部分消化华为事件与中美贸易争端的影响，风险偏好提升叠加相关标的已涨幅较大，故对通信板块核心资产的配置比例有所下降；从基金对通信行业的持仓市值来看，截止2019年9月30日，公募基金重仓持有A股通信板块股票的市值为155.93亿元，环比增长10.98%，同比增长10.43%，我们认为，公募基金持有A股通信板块股票的市值出现增长主要是受市场风险偏好提升的影响。我们判断，随着5G建设的推进，5G商用的临近，运营商竞争逐渐回归理性，5G中下产业链将逐渐得到关注，未来5G应用有望推动云和IOT的发展，自主可控产业链重构的结构性机遇弹性大。
- **2019 Q3通信行业个股集中度进一步提升。**2019 Q3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84.5%、94.7%、99.5%，与2019 Q2相比，0.8、1.78、0.66个百分点，个股集中度进一步提升。通过对比2019 Q3与2019 Q2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、新易盛、天孚通信、烽火通信、中国移动。其中，星网锐捷、中国联通变化显著，与2019 Q2相比，在通信板块内持有比例环比增加了5.33和2.47个百分点。
- **2019 Q3通信行业整体低配，重仓通信板块个股均低配。**截止至2019年9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-0.94%，环比提升0.19pct。三季度公募基金对重仓的通信板块个股均低配，其中，中兴通讯(-0.33%)和中国联通(-0.211%)低配最多。我们认为，主要原因是二季度公募基金对通信板块个股配置较为集中。
- **2019 Q3外资持股比例保持稳定。**2019 Q3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 Q2相比，排名前十位公司，共有8家公司持股比例均有所提升，分别是光环新网、中国联通、海格通信、星网锐捷、共进股份、中际旭创、长飞光纤、凯乐科技，环比提升3.12pct、0.29pct、1.34pct、1.1pct、1.31pct、1.43pct、0.07pct、0.07pct，其中光环新网提升较为明显，环比提升3.12pct。与2018 Q3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，对光环新网、日海智能、中国联通、海格通信、星网锐捷、共进股份、中际旭创、长飞光纤、凯乐科技的持有比例同比分别提升5.61、1.51、1.72、2.31、1.43、2.45、1.86t、1.75、0.85pct。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83%，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65%，且集中于30-50倍的区间。
- **投资建议：5G建设加大，5G商用临近，运营商竞争回归理性，5G应用将推动云和IOT发展，自主可控产业链重构的结构性机遇弹性大。**看好主设备商中兴通讯、烽火通信；电信运营商：中国联通；PCB：深南电路、沪电股份、生益科技；基站无线射频：世嘉科技、东山精密、飞荣达、京信通信；手机产业链：闻泰科技、卓胜微、电连技术、信维通信、硕贝德、麦捷科技；物联网：移远通信、广和通、移为通信、和而泰、拓邦股份；云数据中心：宝信软件、万国数据、光环新网、数据港；交换机和云终端：星网锐捷、紫光股份；光器件：华工科技、新易盛、光迅科技、天孚通信、中际旭创、太辰光；网络安全：中新赛克、深信服。
- **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 Q3 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：持仓市值略有增长	- 5 -
持股数量分析：通信板块重仓持股数量小幅增长	- 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 Q3 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，星网锐捷、中国联通加仓明显	- 7 -
个股超低配情况：通信行业仍然低配，重仓通信板块个股均低配	- 9 -
外资持仓分析：2019 Q3 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 -

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）	- 3 -
图表 2：基金重仓股对通信行业的仓位	- 3 -
图表 3：通信板块持仓排在 28 个行业第 18 位，明显低配	- 4 -
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	- 6 -
图表 7：2019 Q3 通信行业基金重仓持股集中度	- 7 -
图表 8：2019 Q3 与 2019Q2 通信行业基金持股市值 TOP 10 比较	- 8 -
图表 9：2019 Q3 公募机构加仓前 10 大标的	- 8 -
图表 10：2019 Q3 公募机构减仓前 10 大标的	- 9 -
图表 11：通信行业配置情况	- 9 -
图表 12：2019 Q3 基金低配前 10 通信板块个股	- 10 -
图表 14：外资持有通信行业个股数量	- 11 -
图表 15：2019 Q3 通信公司的外资持股比例持续提升	- 11 -
图表 16：2019 Q3 外资持有通信公司的市值分布	- 12 -
图表 17：2019 Q3 外资持有通信公司的估值分布	- 12 -

板块分析： 2019 Q3 通信行业仓位环比下降，提升空间明显

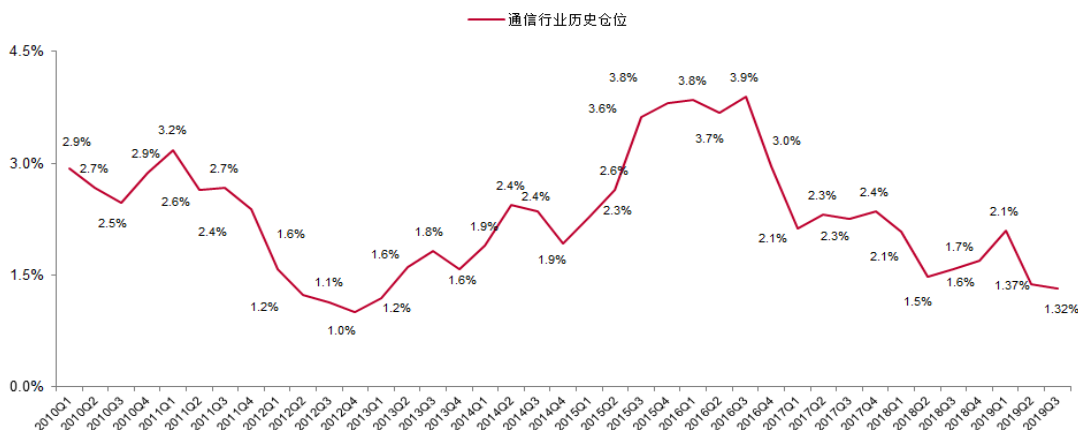
仓位分析： 仓位环比下降，提升空间明显

- **通信行业仓位环比下降。**根据 wind 统计的基金三季报数据,截止至 2019 年 9 月 30 日, 三季度公募基金对通信行业的持仓占比为 1.32%, 环比下降 0.056 pct, 同比下降 0.26 pct。选取基金重仓股数据看, 三季度公募基金重仓股中对通信行业的持仓占比为 1.28%, 环比下降 0.08 pct, 同比上升 0.04pct。

我们认为, 一方面, 三季度科创板配置拉开序幕, 随着科创板 IPO 的推进, 公募基金对科创板的配置持续提升; 另一方面, 市场已部分消化华为事件与中美贸易争端的影响, 风险偏好提升叠加相关标的涨幅较大, 故对通信板块核心资产的配置比例有所下降。

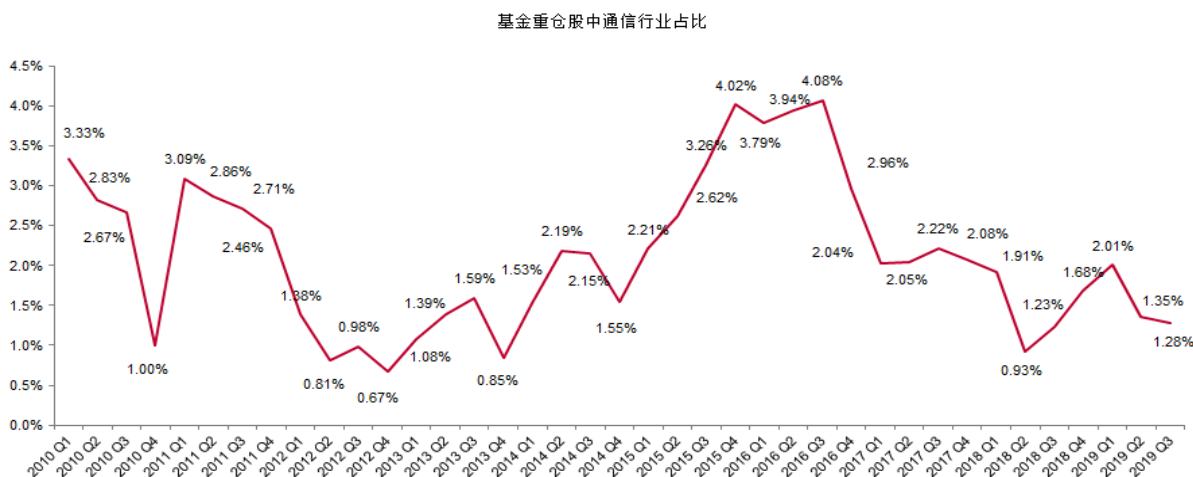
我们判断, 随着 5G 建设的推进, 5G 商用的临近, 运营商竞争逐渐回归理性, 5G 中下产业链逐渐得到关注, 未来 5G 应用有望推动云和 IOT 的发展, 自主可控产业链重构的结构性机遇弹性大。

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

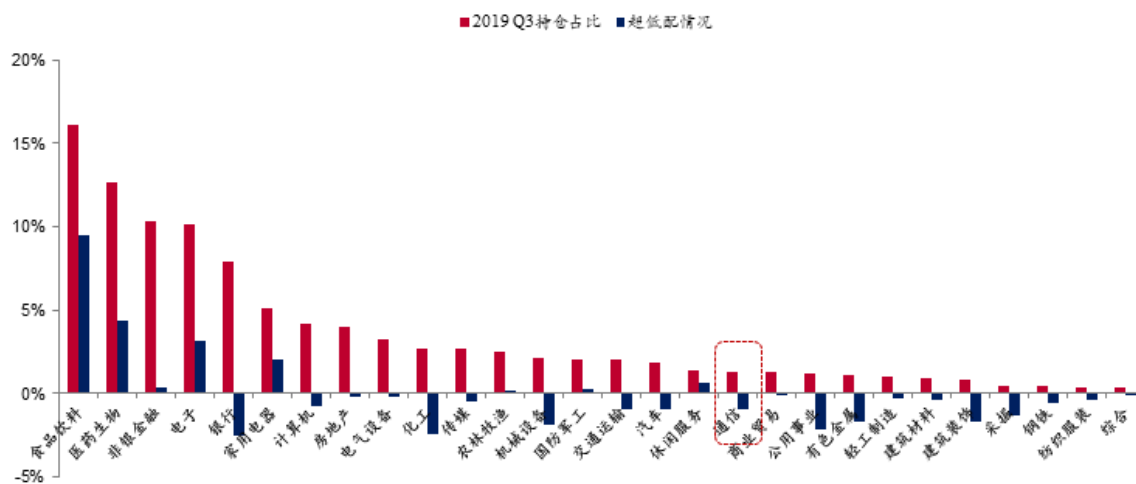
图表 2: 基金重仓股对通信行业的仓位



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 年三季度末通信板块持仓占比 1.32%, 排名第 18 位, 低配 0.94%, 排名第 20 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 10.11%, 超配 3.11%, 计算机板块仓位占比 4.15%, 低配 0.76%, 传媒板块占比 2.64%, 低配 0.50%

图表 3: 通信板块持仓排在 28 个行业第 18 位, 明显低配

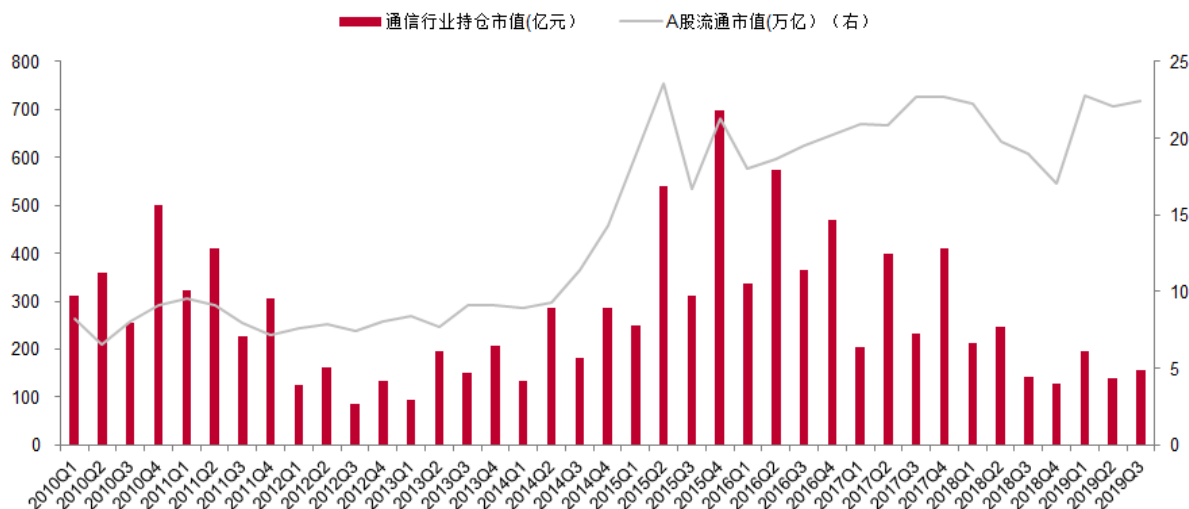


来源: wind, 中泰证券研究所

持有市值分析：持仓市值略有增长

- 从基金对通信行业的持仓市值来看。截止 2019 年 9 月 30 日，公募基金持有 A 股通信板块股票的市值共 155.93 亿元，环比增长 10.98%，同比增长 10.43%；A 股流通市值环比增长 1.89%，同比增长 18.08%。

图表 4：基金持有通信板块市值情况

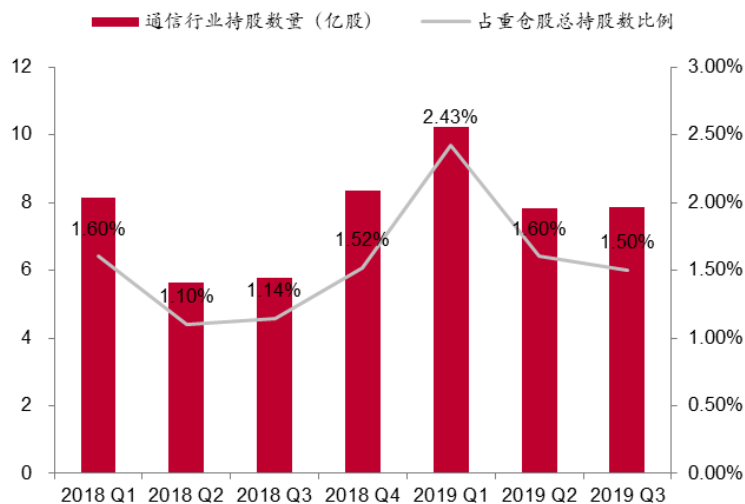


来源：wind，中泰证券研究所

持股数量分析：通信板块重仓持股数量小幅增长

- 从公募基金对通信行业的重仓持股数量来看。截止 2019 年 9 月 30 日，公募基金重仓持有 A 股通信板块股票的数量共 7.88 亿股，环比增长 0.7%，同比增长 36.84%，基金重仓持有 A 股股票数量环比增长 7.33%，同比增长 4.05%。2019 Q3 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 1.5%，环比下降 0.1pct，同比提升 0.36pct。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市场风险偏好提升的影响，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

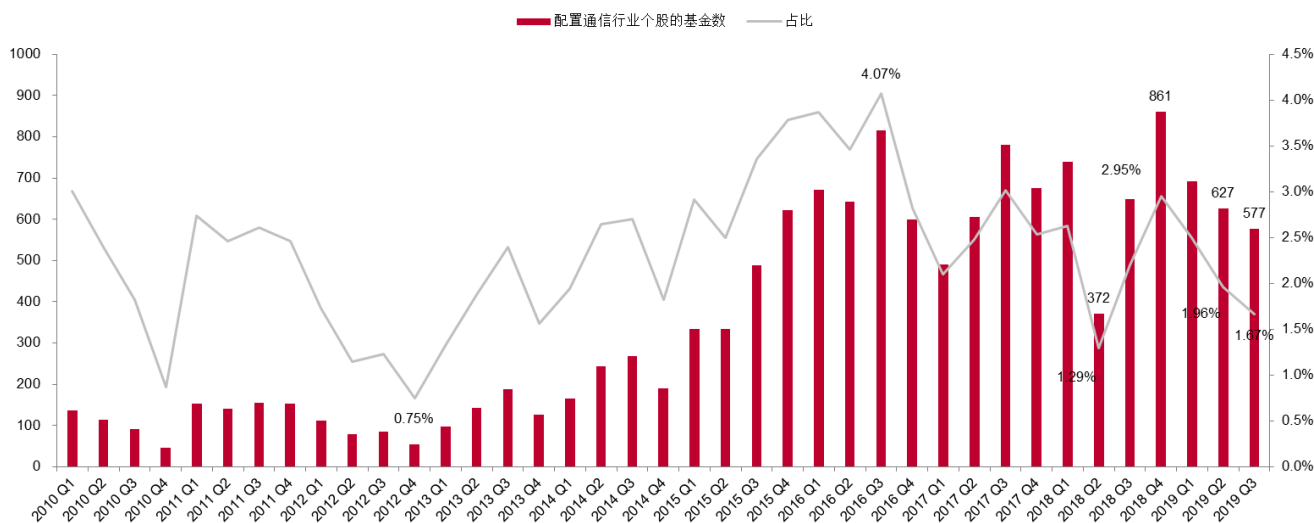


来源: wind, 中泰证券研究所

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 9 月 30 日, 持有通信行业个股的公募基金达到 577 支, 环比下降 8%, 同比下降 11.1%, 占比达到 1.67%, 环比下降 0.30 个百分点, 同比下降 0.53 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

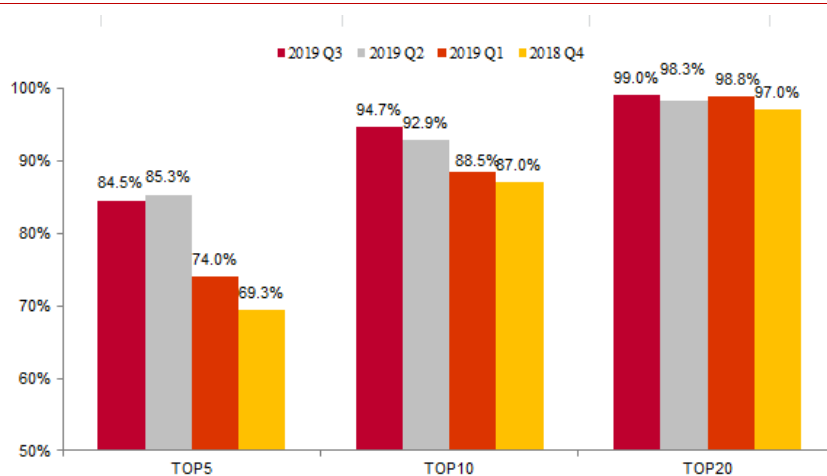
个股分析：2019 Q3 通信行业个股集中度进一步提升

持股集中度分析：个股集中度进一步提升，星网锐捷、中国联通加仓明显

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 Q3 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 84.5%、94.7%、99%，与 2019 Q2 相比，环比分别变动 0.8、1.78、0.66 个百分点，个股集中度进一步提升。

图表 7：2019 Q3 通信行业基金重仓持股集中度



来源：wind，中泰证券研究所

- 星网锐捷与中国联通占比提升较大。通过对比 2019 Q3 与 2019 Q2 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、新易盛、天孚通信、烽火通信、中国移动。

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，分别是星网锐捷 (+5.33%)、中国联通 (+2.47%)、新易盛 (+2.03%)、天孚通信 (+1.46%)、烽火通信 (+0.40%)、平治信息 (+0.29%)。其中，星网锐捷、中国联通变化显著，与 2019 Q2 相比，在通信板块内持有比例环比增加了 5.33 和 2.47 个百分点，在通信板块内持有占比达到 19.42%。

图表 8: 2019 Q3 与 2019Q2 通信行业基金持股市值 TOP 10 比较

排名	2019 Q2		2019 Q3		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	41.1%	-3.35%
2	光环新网	15.4%	中国联通	14.0%	2.47%
3	中国联通	11.6%	光环新网	12.7%	-2.68%
4	亿联网络	11.3%	亿联网络	11.3%	-0.04%
5	中国移动	2.6%	星网锐捷	5.4%	5.33%
6	网宿科技	2.5%	新易盛	3.5%	2.03%
7	新易盛	1.5%	天孚通信	2.6%	1.46%
8	烽火通信	1.2%	烽火通信	1.6%	0.40%
9	移为通信	1.2%	中国移动	1.4%	-1.18%
10	天孚通信	1.1%	平治信息	1.0%	0.29%

来源: wind, 中泰证券研究所

- 2019 Q3 公募基金重仓加仓标的情况: 星网锐捷、中国联通加仓明显。**

三季度公募基金对于通信板块重点加仓星网锐捷、中国联通、新易盛。2019 Q3 公募基金重仓加仓前 10 大标的分别是: 星网锐捷、中国联通、新易盛、天孚通信、烽火通信、中际旭创、共进股份、移远通信、平治信息、武汉凡谷。

图表 9: 2019 Q3 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 Q3 通信板块内持有比例	变动
星网锐捷	0.06%	5.38%	5.33%
中国联通	11.57%	14.04%	2.47%
新易盛	1.51%	3.54%	2.03%
天孚通信	1.11%	2.57%	1.46%
烽火通信	1.21%	1.61%	0.40%
中际旭创	0.00%	0.40%	0.39%
共进股份	0.27%	0.65%	0.38%
移远通信	0.00%	0.29%	0.29%
平治信息	0.73%	1.02%	0.29%
武汉凡谷	0.00%	0.20%	0.20%

来源: wind, 中泰证券研究所

- 2019 Q3 基金重仓减仓标的情况。**中兴通讯、光环新网、网宿科技、中国移动、太辰光、移为通信、中国铁塔、高新兴、会畅通讯、宜通世纪减仓变动较大, 基金重仓持有比例减少的前十大标的主要如下:

图表 10: 2019 Q3 公募基金减仓前 10 大标的

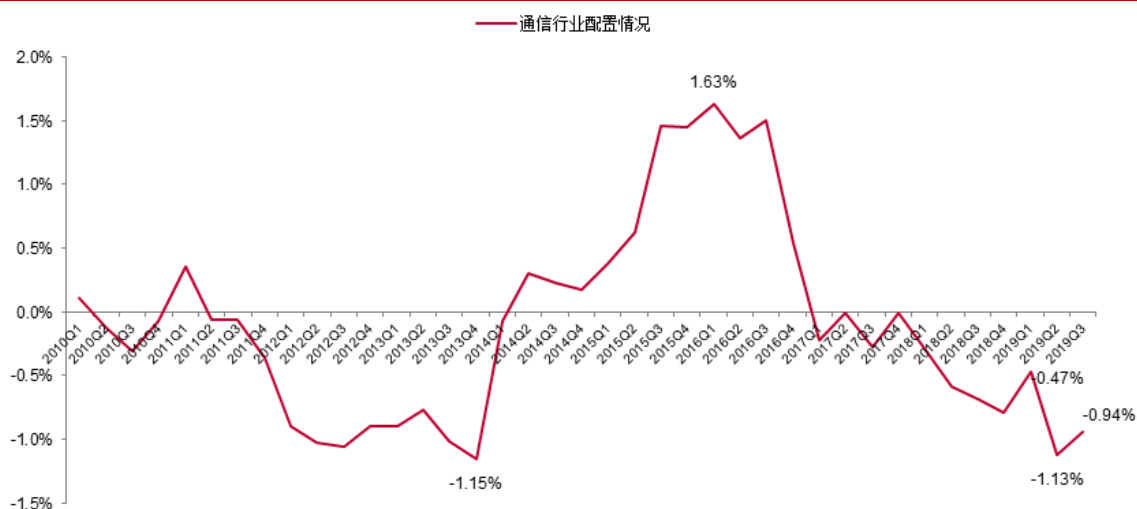
公司	2019 Q2 通信板块内持有比例	2019 Q3 通信板块内持有比例	变动
中兴通讯	44.44%	41.08%	-3.35%
光环新网	15.39%	12.71%	-2.68%
网宿科技	2.53%	0.50%	-2.04%
中国移动	2.59%	1.40%	-1.18%
太辰光	0.79%	0.17%	-0.62%
移为通信	1.21%	0.63%	-0.58%
中国铁塔	0.53%	0.11%	-0.42%
高新兴	0.40%	0.00%	-0.39%
会畅通讯	0.35%	0.01%	-0.34%
宜通世纪	0.25%	0.00%	-0.25%

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, 重仓通信板块个股均低配

- 2019 Q3 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 9 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-0.94%, 环比提升 0.19pct。

图表 11: 通信行业配置情况



来源: wind, 中泰证券研究所

- 2019 Q3 基金低配全部重仓通信板块个股。**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。三季度公募基金对通信行业整体低配，全部重仓通信板块个股均处于低配。其中，2019 Q3 低配前 10 的通信板块个股分别是：中兴通讯 (-0.33%)、中国联通 (-0.211%)、亨通光电 (-0.091%)、中天科技 (-0.088%)、光环新网 (-0.078%)、网宿科技 (-0.078%)、烽火通信 (-0.075%)、星网锐捷 (-0.055%)、凯乐科技 (-0.051%)、光迅科技 (-0.043%)。

图表 12: 2019 Q3 基金低配前 10 通信板块个股

公司	个股市值占 A 股比例	重仓股配置比例	低配比例
中兴通讯	0.331%	0.0006%	-0.330%
中国联通	0.211%	0.0004%	-0.211%
亨通光电	0.092%	0.0002%	-0.091%
中天科技	0.088%	0.0002%	-0.088%
光环新网	0.078%	0.0002%	-0.078%
网宿科技	0.078%	0.0002%	-0.078%
烽火通信	0.075%	0.0001%	-0.075%
星网锐捷	0.055%	0.0001%	-0.055%
凯乐科技	0.051%	0.0001%	-0.051%
光迅科技	0.043%	0.0001%	-0.043%

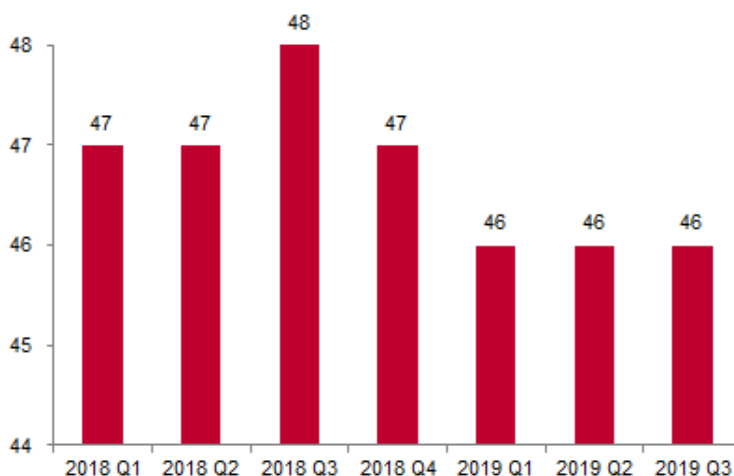
来源: wind, 中泰证券研究所

外资持仓分析：2019 Q3 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 Q3 北上资金共持有 46 家 A 股通信公司。**A 股市场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 Q3 北上资金共持有 46 家 A 股通信公司，数量保持稳定。

图表 13：外资持有通信行业个股数量



来源：wind, 中泰证券研究所

- **2019 Q3 北上资金对 A 股通信公司持股比例持续提升。**从三季度北上资金对 A 股通信上市公司的持股比例来看，与 2019 Q2 相比，排名前十位公司，共有 8 家公司持股比例均有所提升，分别是光环新网、中国联通、海格通信、星网锐捷、共进股份、中际旭创、长飞光纤、凯乐科技，环比提升 3.12pct、0.29pct、1.34pct、1.1pct、1.31pct、1.43pct、0.07pct、0.07pct，其中光环新网提升较为明显，环比提升 3.12pct。与 2018 Q3 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、日海智能、中国联通、海格通信、星网锐捷、共进股份、中际旭创、长飞光纤、凯乐科技的持有比例同比分别提升 5.61 pct、1.51 pct、1.72 pct、2.31pct、1.43 pct、2.45 pct、1.86 pct、1.75 pct、0.85pct。

图表 14：2019 Q3 通信公司的外资持股比例持续提升

排名	2019 Q3		2019 Q2		2019 Q1		2018 Q4		2018 Q3	
	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	光环新网	6.19%	海能达	4.57%	海能达	4.16%	星网锐捷	5.21%	海能达	3.54%
2	日海智能	3.73%	日海智能	3.76%	日海智能	3.40%	海能达	3.94%	鹏博士	2.48%
3	中国联通	2.93%	光环新网	3.07%	星网锐捷	2.63%	日海智能	3.26%	日海智能	2.22%

4	海格通信	2.85%	鹏博士	2.89%	鹏博士	2.30%	鹏博士	2.71%	星网锐捷	1.39%
5	星网锐捷	2.82%	中国联通	2.64%	长飞光纤	2.29%	中国联通	1.71%	中国联通	1.21%
6	海能达	2.79%	星网锐捷	1.72%	中国联通	2.25%	亨通光电	1.31%	亨通光电	1.17%
7	共进股份	2.48%	长飞光纤	1.72%	共进股份	1.92%	海格通信	0.77%	凯乐科技	0.93%
8	中际旭创	2.31%	中兴通讯	1.54%	海格通信	1.87%	凯乐科技	0.77%	烽火通信	0.68%
9	长飞光纤	1.79%	海格通信	1.51%	中兴通讯	1.80%	中天科技	0.77%	中天科技	0.66%
10	凯乐科技	1.78%	共进股份	1.17%	光环新网	1.65%	高新兴	0.75%	富通鑫茂	0.64%

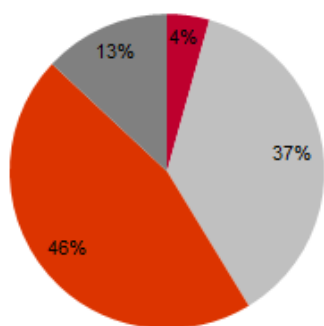
来源: wind, 中泰证券研究所

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 46%,持有 50-500 亿市值的通信公司数量占比达到 83%。
- **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 65%,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 15: 2019 Q3 外资持有通信公司的市值分布

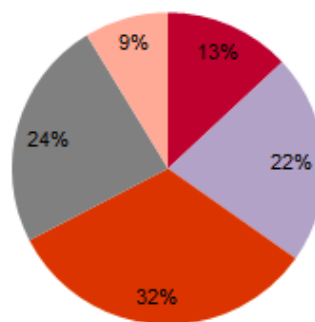
■ 1000亿以上 ■ 100-500亿 ■ 50-100亿 ■ 0-50亿



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 16: 2019 Q3 外资持有通信公司的估值分布

■ 80以上 ■ 50-80 ■ 30-50 ■ 0-30 ■ 0以下



来源: wind, 中泰证券研究所

投资建议

- **2019 Q3 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统计的基金三季报数据，截止至2019年9月30日，三季度公募基金对通信行业的持仓占比为1.32%，环比下降0.056 pct，同比下降0.26 pct。我们认为，一方面，三季度科创板配置拉开序幕，随着科创板IPO的推进，公募基金对科创板的配置持续提升；另一方面，市场已部分消化华为事件与中美贸易争端的影响，风险偏好提升叠加相关标的已涨幅较大，故对通信板块核心资产的配置比例有所下降；从基金对通信行业的持仓市值来看，截止2019年9月30日，公募基金重仓持有A股通信板块股票的市值为155.93亿元，环比增长10.98%，同比增长10.43%，我们认为，公募基金持有A股通信板块股票的市值出现增长主要是受市场风险偏好提升的影响。我们判断，随着5G建设的推进，5G商用的临近，运营商竞争逐渐回归理性，5G中下产业链将逐渐得到关注，未来5G应用有望推动云和IOT的发展，自主可控产业链重构的结构性机遇弹性大。
- **2019 Q3 通信行业个股集中度进一步提升。**2019 Q3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84.5%、94.7%、99%，与2019 Q2相比，0.8、1.78、0.66个百分点，个股集中度进一步提升。通过对比2019 Q3与2019 Q2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、新易盛、天孚通信、烽火通信、中国移动。其中，星网锐捷、中国联通变化显著，与2019 Q2相比，在通信板块内持有比例环比增加了5.33和2.47个百分点。
- **2019 Q3 通信行业整体低配，重仓通信板块个股均低配。**截止至2019年9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-0.94%，环比提升0.19pct。三季度公募基金对重仓的通信板块个股均低配，其中，中兴通讯(-0.33%)和中国联通(-0.211%)低配最多。我们认为，主要原因是二季度公募基金对通信板块个股配置较为集中。
- **2019 Q3 外资持股比例保持稳定。**2019 Q3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 Q2相比，排名前十位公司，共有8家公司持股比例均有所提升，分别是光环新网、中国联通、海格通信、星网锐捷、共进股份、中际旭创、长飞光纤、凯乐科技，环比提升3.12pct、0.29pct、1.34pct、1.1pct、1.31pct、1.43pct、0.07pct、0.07pct，其中光环新网提升较为明显，环比提升3.12pct。与2018 Q3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，对光环新网、日海智能、中国联通、海格通信、星网锐捷、共进股份、中际旭创、长飞光纤、凯乐科技的持有比例同比分别提升5.61、1.51、1.72、2.31、1.43、2.45、1.86t、1.75、0.85pct。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83%，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65%，且集中于30-50倍的区间。

- **投资建议：**5G 建设加大，5G 商用临近，运营商竞争回归理性，5G 应用将推动云和 IOT 发展，自主可控产业链重构的结构性机遇弹性大。看好主设备商**中兴通讯、烽火通信**；电信运营商：**中国联通**；PCB：**深南电路、沪电股份、生益科技**；基站无线射频：**世嘉科技、东山精密、飞荣达、京信通信**；手机产业链：**闻泰科技、卓胜微、电连技术、信维通信、硕贝德、麦捷科技**；物联网：**移远通信、广和通、移为通信、和而泰、拓邦股份**；云数据中心：**宝信软件、万国数据、光环新网、数据港**；交换机和云终端：**星网锐捷、紫光股份**；光器件：**华工科技、新易盛、光迅科技、天孚通信、中际旭创、太辰光**；网络安全：**中新赛克、深信服**。

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。