

通信板块基金三季报持仓分析

证券分析师 侯宾

联系电话：17610770101、010-66573632

联系邮箱：houb@dwzq.com.cn

执业证书编号：S0600518070001

2019年11月4日

► 三季度通信板块公募基金持仓市值增长，通信板块基金持仓比例却环比下降。

2019年第三季度，通信板块公募基金持仓总市值155.93亿元，环比增长10.98%，同比增长10.43%。通信板块公募基金持仓比例为1.32%，较二季度下降0.57pp。我们认为持仓比例下降主要的原因有：当前是4G向5G产业升级的关键时期，5G产业动能尚未完全释放。但随着5G商用落地，通信板块迎来5G建设新需求，通信行业个股业绩逐步兑现，板块仍有投资机会。

► 网建板块三季度涨幅大、预期高、估值提升快，需要产业更积极进展和业绩持续超预期。应用板块持续业绩未显现，持仓意愿还不足。

2019Q3射频及天线板块的基金持仓总市值为47.23亿元，环比增长89.13%。PCB 板块的基金持仓总市值为93.70亿元，环比增长186.99%。小基站板块的基金持仓总市值为8.23亿元，环比增长6205.38%。光模块板块的基金持仓总市值为17.46亿元，环比上升151.23%。光纤板块的基金持仓总市值为2.52亿元，环比上升30.78%。IDC/CDN 板块的基金持仓总市值为19.60亿元，环比减少115.06%。物联网板块的基金持仓总市值为78.11亿元，环比减少5.43%。

► 市场更加关注相关公司的业绩兑现，优质龙头企业如中兴通讯持股比例基本保持稳定。

► 5G产业部署的加速，有望改善目前持仓低位现状

- (1) 5G正式商用，加深5G网络规模建设，相关产业链迎来新需求；
- (2) 通信行业个股业绩逐步兑现，板块仍有投资机会。
- (3) 中美贸易和华为事件信息繁多，之前各类预期及事件已经充分发酵和反映，近期出现缓和的趋势。

风险提示：5G标准化和产品研发进度不及预期，5G应用相关技术支持力度不达预期。

- ▶ 三季度公募基金资产配置中，债券市值最高，占比47.87%；现金占比排名第二，23.54%；股票占比15.58%。债券、现金、股票较二季度均有所提升。
- ▶ 三季度基金投资占比最高的是制造业，占股票投资市值比例的51.01%，市值环比增长10.33%。其次是金融业，为16.23%，市值环比下降1.18%，信息技术服务业基金投资占比排名第三，为6.72%，市值环比增长10.23%。

图1：2019三季度公募基金资产配置占比

	2019Q3	2019Q2	环比
债券	47.87%	47.26%	0.61%
现金	23.54%	22.72%	0.82%
股票	15.58%	15.14%	0.44%
其他	13.01%	14.88%	-1.87%

资料来源：wind，东吴证券研究所

图2：2019三季度公募基金股票组合行业市值（亿元）（截止至2019年30日）

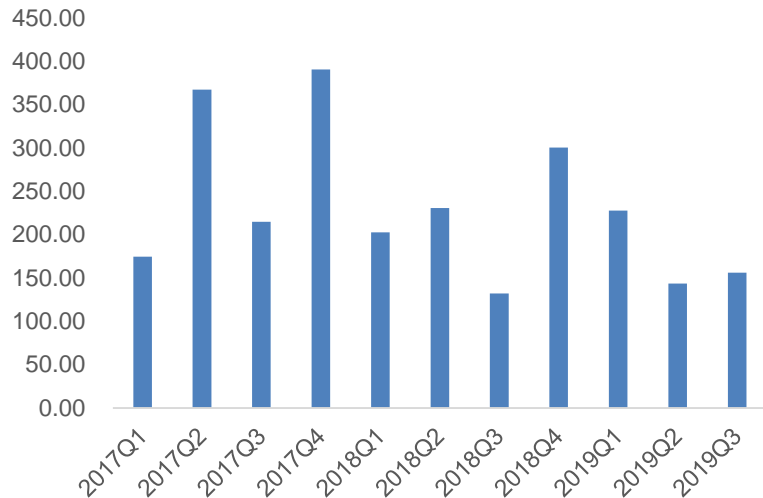
市值（亿元）	2019Q3	2019Q2	环比增速
制造业	11,851.40	10,742.19	10.33%
金融业	3,389.16	3,429.57	-1.18%
信息传输、软件和信息技术服务业	1,476.43	1,339.37	10.23%
房地产业	814.33	863.25	-5.67%
其他	3,608.16	3,472.27	3.91%
合计	21,139.49	19,846.66	6.51%

资料来源：wind，东吴证券研究所

通信板块公募基金持仓市值增长

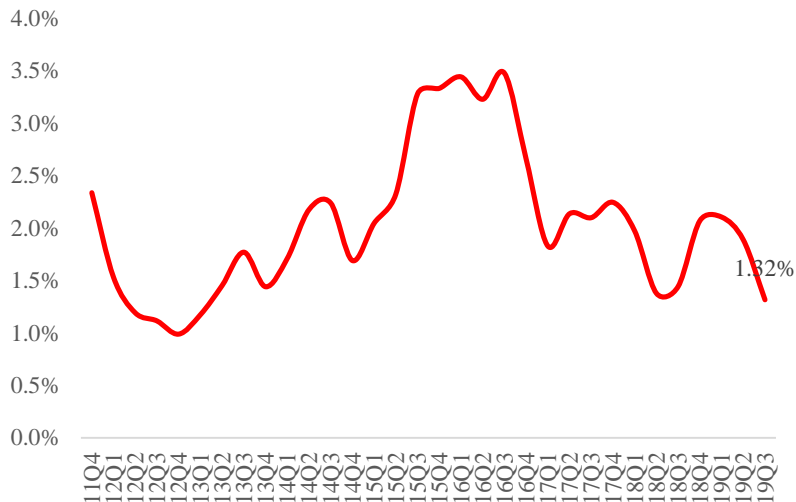
- 截至9月30日，通信行业2019Q3公募基金持仓市值155.93亿元，环比增长10.98%，同比增长10.43%。通信行业公募基金持仓占比1.32%，较2019Q2下降0.57pp。
- 我们认为持仓比例下降主要的原因有：当前是4G向5G产业升级的关键时期，5G产业动能尚未完全释放。但随着5G商用落地，通信板块迎来5G建设新需求，通信行业个股业绩逐步兑现，板块仍有投资机会。

图3：通信板块基金持仓市值（亿元）



资料来源：wind，东吴证券研究所

图4：通信行业公募基金持仓占比（%）



资料来源：wind，东吴证券研究所

2019Q3通信基金持仓市值前十

2019Q3，通信行业基金持仓市值前十大个股依次为：中兴通讯、中国联通、光环新网、亿联网络、星网锐捷、新易盛、光迅科技、天孚通信、杰赛科技、烽火通信，该10只个股的持仓市值占比通信行业基金持仓市值的92.03%。

图5：通信行业公募基金持仓占比（%）

排名	证券简称	持仓市值		持股数量		
		金额（亿元）	占通信行业基金总持仓市值比例（%）	数量（百万股）	环比变化（百万股）	占其流通股比例（%）
1(+0)	中兴通讯	57.47	36.85	179.53	-170.31	5.18
2(-1)	中国联通	24.54	15.74	408.29	-318.28	1.93
3(+1)	光环新网	18.71	12.00	100.68	-178.17	6.98
4(+0)	亿联网络	16.58	10.63	27.32	-4.77	18.29
5(-9)	星网锐捷	7.89	5.06	25.63	3.28	4.57
6(-7)	新易盛	5.19	3.33	15.02	-5.44	9.51
7(+0)	光迅科技	4.48	2.87	15.76	-14.72	2.51
8(-11)	天孚通信	3.87	2.48	11.21	-1.10	6.38
9(-1)	杰赛科技	2.42	1.55	19.40	-27.58	3.78
10(+5)	烽火通信	2.36	1.51	8.61	-58.23	0.78

资料来源：wind，东吴证券研究所

- 2019年第三季度，射频及天线板块的基金持仓总市值为47.23亿元，环比增长89.13%。
- 其中，**卓胜微**持股总市值与占流通股比最高，环比增长率第一；**东山精密**持股总量仍最大，但环同比皆有所减少。

图6：2019Q3射频及天线板块公募基金持仓变化

证券代码	证券简称	持有基金数 (个)	持股总量(万股)	持股总量环比 变化 (%)	持股总量同比 变化 (%)	持股占流通股 比 (%)	持股占流通股 环比变化 (pp)	持股占流通股 比同比变化 (pp)	持股总市值(万元)	持股总市值环 比变化 (%)	持股总市值同 比变化 (%)
300782.SZ	卓胜微	63	603.33	37845.28%	—	24.13	24.07	—	226217.65	130737.28%	—
002384.SZ	东山精密	72	9578.66	-13.11%	-18.02%	7.83	-1.19	-2.22	188386.70	17.57%	31.61%
002138.SZ	顺络电子	39	1838.94	-29.17%	77.59%	2.63	-1.08	1.15	39923.32	-12.53%	133.67%
002796.SZ	世嘉科技	9	192.68	-79.55%	2486.31%	1.55	-6.05	1.30	7063.65	-81.29%	3285.89%
300322.SZ	硕贝德	7	119.83	-16.79%	518.96%	0.32	-0.07	0.27	2978.97	33.46%	1434.05%
002194.SZ	武汉凡谷	1	126.92	—	—	0.34	—	—	2877.28	—	—
002792.SZ	通宇通讯	3	75.83	-51.73%	—	0.51	-0.54	—	2005.70	-44.42%	—
300134.SZ	大富科技	3	111.00	1485.71%	—	0.16	0.15	—	1983.57	1724.64%	—
300602.SZ	飞荣达	6	20.48	—	-72.18%	0.22	—	-0.97	909.50	—	-66.92%

资料来源：wind，东吴证券研究所

- 2019年第三季度，PCB 板块的基金持仓总市值为93.70亿元，环比增长186.99%。
- 基金持仓中，总市值最高的为**生益科技**，持股总市值为38.60亿元，持股总量达1.55亿股；**沪电股份**排名第二，持股总市值为28.56亿元。
- 2019Q3 持股比例环比变动前二分别为**生益科技**、**崇达科技**，其中生益科技持股占流通股比环比上升6.25pp。

图7：2019Q3 PCB 板块公募基金持仓变化

证券代码	证券简称	持有基金数 (个)	持股总量 (万股)	持股总量 环比变化 (%)	持股总量 同比变化 (%)	持股占流通 股比(%)	持股占流通 股比环比变 化(pp)	持股占流通股 比同比变化 (pp)	持股总市值 (万元)	持股总市值 环比变化 (%)	持股总市值 同比变化 (%)
600183.SH	生益科技	175	15477.82	1198.94%	332.82%	6.8	6.25	5.11	386016.91	2052.53%	925.13%
002463.SZ	沪电股份	121	11656.41	31.96%	16.53%	6.9	1.67	0.92	285582.03	137.37%	342.65%
002916.SZ	深南电路	83	1335.19	13.95%	327.40%	13.52	1.65	9.06	201614.2	68.82%	805.01%
603228.SH	景旺电子	30	1031.91	-39.19%	-17.14%	7.34	-4.74	-8.02	47601.88	-29.89%	-29.71%
002815.SZ	崇达技术	22	880.38	1362.67%	-60.43%	3.35	3.08	-6.87	16207.73	1627.18%	-57.07%

资料来源: wind, 东吴证券研究所

- 2019年第三季度，小基站板块的基金持仓总市值为8.23亿元，环比增长6205.38%。
- 基金持仓中，总市值最高的**星网锐捷**，持股总市值为7.89亿元，持股总量达0.26亿股；**武汉凡谷**排名第二，持股总市值为0.29亿元。
- 2019Q3 持股占流通股比例环比变动最大是**星网锐捷**，环比增加4.50pp。

图8：2019Q3小基站板块公募基金持仓变化

证券代码	证券简称	持有基金数 (个)	持股总量 (万股)	持股总量环比 变化 (%)	持股总量同 比变化 (%)	持股占流 通股比(%)	持股占流 通股比环比变 化 (pp)	持股占流 通股比同比变 化 (pp)	持股总市值 (万元)	持股总市值 环比变化 (%)	持股总市值 同比变化 (%)
002396.SZ	星网锐捷	30	2562.99	7039.25%	193.70%	4.57	4.50	2.95	78940.00	9698.91%	409.92%
002194.SZ	武汉凡谷	1	126.92	—	—	0.34	—	—	2877.28	—	—
603083.SH	剑桥科技	1	20.93	30.00%	—	0.25	0.00	—	530.37	5.99%	—

资料来源：wind，东吴证券研究所

- 2019年第三季度，IDC/CDN 板块的基金持仓总市值为19.60亿元，环比减少115.06%。
- 基金持仓中，总市值最高的为**光环新网**，持股总市值为18.64亿元，持股总量达1亿股。
- 2019Q3 持股比例环比变动最大为**光环新网**，环比减少2.19pp。

图9：2019Q3 IDC/CDN板块公募基金持仓变化

证券代码	证券简称	持有基金数 (个)	持股总量 (万股)	持股总量环 比变化 (%)	持股总量同 比变化 (%)	持股占流 通股比(%)	持股占流 通股比环 比变化 (pp)	持股占流 通股比同 比变化 (pp)	持股总市值 (万元)	持股总市 值环比变 化 (%)	持股总市 值同比变 化 (%)
300383.SZ	光环新网	52	10030.4 1	-22.84%	10.62%	6.95	-2.19	0.42	186365.05	-14.52%	42.92%
300017.SZ	网宿科技	5	735.12	-77.98%	-82.64%	0.34	-1.20	-1.86	7276.53	-79.72%	-81.42%
603881.SH	数据港	7	66.16	-26.98%	1042.66%	0.52	-0.19	0.47	2282.46	-20.83%	1184.45%

资料来源：wind，东吴证券研究所

- 2019年第三季度，物联网板块的基金持仓总市值为78.11亿元，环比减少5.43%。
- 基金持仓中，总市值最高的为**紫光国微**，持股总市值为9.25亿元，持股总量达0.18亿股；**海格通信**排名第二，持股总市值为9.14亿元。
- 2019Q3 持股比例环比变动前二分别为**思创医惠**、**紫光国微**，其中思创医惠持股占流通股比环比上升1.42pp。

图10：2019Q3物联网板块公募基金持仓变化

证券代码	证券简称	持有基金数 (个)	持股总量 (万股)	持股总量 环比变化 (%)	持股总量同 比变化 (%)	持股占流通股 比(%)	持股占流通股 比环比变化 (pp)	持股占流通股 比同比变化 (pp)	持股总市值 (万元)	持股总市值 环比变化 (%)	持股总市值 同比变化 (%)
002049.SZ	紫光国微	45	1810.15	13.48%	1815.91%	2.99	0.36	2.83	92480.53	31.44%	2496.29%
002465.SZ	海格通信	30	9323.06	5.51%	-0.10%	4.34	0.14	-0.17	91365.95	8.38%	11.26%
300078.SZ	思创医惠	26	7650.08	15.71%	157.16%	10.49	1.42	4.39	90117.92	33.50%	212.31%
002139.SZ	拓邦股份	4	5531.16	-49.40%	396.87%	6.93	-6.76	5.51	30808.57	-51.40%	533.31%
000997.SZ	新大陆	11	826.91	-51.04%	4110.34%	0.82	-0.86	0.80	13544.79	-52.52%	4750.42%
300114.SZ	中航电测	4	586.45	-22.90%	-71.80%	0.99	-0.30	-2.53	6415.79	-9.40%	-71.48%
002402.SZ	和而泰	2	334.02	-73.32%	5467.00%	0.46	-1.28	0.45	4228.73	-64.33%	10011.74%
300007.SZ	汉威科技	3	52.71	112.03%	—	0.22	0.11	—	685.23	117.21%	—
300020.SZ	银江股份	1	10.95	—	—	0.02	—	—	99.21	—	—
300098.SZ	高新兴	1	7	-99.01%	-99.73%	0.01	-0.52	-2.92	48.09	-99.14%	-99.73%

- 2019年第三季度，光模块板块的基金持仓总市值为17.46亿元，环比上升151.23%。
- 基金持仓中，总市值最高的为**华工科技**，持股总市值为6.54亿元，持股总量达0.35亿股；**新易盛**排名第二，持股总市值为5.20亿元。
- 2019Q3 持股比例环比变动前二分别为**新易盛**、**华工科技**，其中新易盛持股占流通股比环比上升3.98pp。

图11：2019Q3光模块板块公募基金持仓变化

证券代码	证券简称	持有基金数 (个)	持股总量 (万股)	持股总量环比 变化 (%)	持股总量同比 变化 (%)	持股占流通 股比 (%)	持股占流通股 比环比变化 (pp)	持股占流通股 比同比变化 (pp)	持股总市值 (万元)	持股总市值环比 变化 (%)	持股总市值同 比变化 (%)
000988.SZ	华工科技	30	3450.51	693.59%	703.19%	3.43	3.00	2.95	65365.29	868.99%	972.01%
300502.SZ	新易盛	11	1501.95	71.98%	1262.31%	9.51	3.98	8.64	51937.27	142.54%	2546.55%
300394.SZ	天孚通信	13	1115.86	95.63%	209.81%	6.35	2.86	4.15	37709.77	139.36%	422.20%
002281.SZ	光迅科技	2	337.44	-20.89%	-81.45%	0.54	-0.14	-2.38	8706.00	-15.22%	-82.07%
300308.SZ	中际旭创	5	142.63	49082.76%	-77.07%	0.41	—	-2.44	5796.56	57923.62%	-78.48%
300570.SZ	太辰光	3	82.51	-83.66%	—	0.86	-4.41	—	2491.69	-77.71%	—
002792.SZ	通宇通讯	3	75.83	-51.73%	—	0.51	-0.54	—	2005.70	-44.42%	—
603083.SH	剑桥科技	1	20.93	30.00%	—	0.25	0.00	—	530.37	5.99%	—
300548.SZ	博创科技	1	0.17	—	—	0	—	—	7.38	—	—

资料来源：wind，东吴证券研究所

- 2019年第三季度，光纤板块的基金持仓总市值为2.52亿元，环比上升30.78%。
- 基金持仓中，总市值最高的为**烽火通信**，持股总市值为2.36亿元，持股总量达8.61百万股。
- 2019Q3 持股比例环比变动最大为**烽火通信**，环比上升0.22pp。

图12：2019Q3光纤板块公募基金持仓变化

证券代码	证券简称	持有基金数 (个)	持股总量 (万股)	持股总量环比变化 (%)	持股总量同比变化 (%)	持股占流通股比 (%)	持股占流通股比环比变化 (pp)	持股占流通股比同比变化 (pp)	持股总市值 (万元)	持股总市值环比变化 (%)	持股总市值同比变化 (%)
600498.SH	烽火通信	32	861.28	38.73%	-87.28%	0.78	0.22	-5.41	23564.54	36.81%	-88.33%
600487.SH	亨通光电	2	103.07	7.80%	-97.28%	0.06	0.01	-1.98	1603.79	0.08%	-98.23%
600522.SH	中天科技	2	3.26	-93.20%	-97.39%	0	-0.02	-0.05	28.14	-93.59%	-97.37%

资料来源：wind，东吴证券研究所

- 运营商收入端持续承压，被迫削减建网规模或者向上游压价。
- 国家对5G、物联网等新兴领域扶持政策减弱，运营商部署5G/NB网络意愿减弱，进度不及预期。
- 5G标准化和产品研发进度不及预期，产品单价大幅提升，商用部署时间推迟。
- 运营商削减对物联网模组的补贴，削减对5G终端的补贴，导致产业链发展变缓。
- 5G应用相关技术支持力度不达预期，终端拓展进度不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园