

通信持仓持续走低，物联网开始起色，流量需求增加有望带动新基建景气度向上 增持（维持）

2021年01月27日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

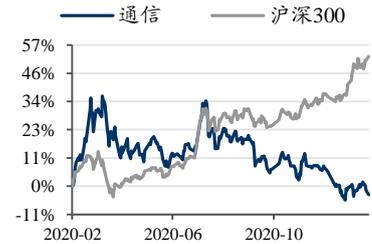
研究助理 姚久花

yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

- **通信持仓持续走低，承压明显：**2020年Q4通信板块占基金总持仓比重约为0.65%，较上季度（0.91%）再次出现小幅度下降，通信行业持仓由2020Q1（2.26%）下滑到2020年Q4的0.65%。通信板块持有总市值持续下降，2020年Q4，基金重仓持有通信板块总市值为187.74亿元，较Q3（202.52亿元）环比下降7.3%，较2019Q4（172.59亿元）同比增长8.78%，通信持仓持续走弱。通过3G末期和4G初期阶段来看，我们认为，随着数据流量的提升以及5G下游应用的落地，将会有望带动通信板块趋势向好。
- **IDC、光模块减仓明显，物联网机遇新起：**从行业整体角度来看，通信行业整体持股市值跟比例在2020年Q4均有所下降。并且重点主要是在设备上，运营商、IDC、光模块等细分板块。其中IDC与光模块减持较多，但龙头企业如宝信软件、新易盛等仍是机构持仓中最高市值的公司；同时物联网板块受机构关注度有所回升，亿联网络加仓明显，2020年Q4基金持股总市值高达51.28亿元，持股占流通股比接近15%。同时移远通信与广和通作为物联网模组龙头，且开始涉入车联网领域的移远通信与广和通，也逐渐被机构所认可，开始持仓增加。2020年全国移动互联网接入流量稳定上升，线上消费异常活跃，短视频、直播等大流量应用场景拉动移动互联网流量迅猛增长，每月的年同比增速均突破30%。我们认为，这一趋势将带动上游端数据中心、光模块等新基建产业蓬勃发展，流量的需求不断刺激数据中心与光模块建设加速，2021年持续看好IDC、光模块、物联网等板块。
- **科创板业绩向好，景气度趋势向好：**从目前已披露的行业情况来看通信行业业绩增速中位数为33.38%。已有3家公司对2020年业绩预报做出了披露。除有方科技外，净利润增速均保持高速增长。
- **建议关注的标的：**中兴通讯、中国移动、中国联通、移远通信、中科创达、天孚通信、中际旭创、淳中科技、数据港、宝信软件。
- **风险提示：**5G产业进度不及预期；5G网建进度不及预期；公募基金持仓分析是基于Wind基金数据库的2020年四季报及三季报重仓股明细汇总，存在因为部分股票不在十大重仓股之中所导致的样本误差风险。

行业走势



相关研究

- 1、《通信行业跟踪周报：本周专题：卫星互联网等数字基建再获各地政策支持，如何抓住相关投资机会？》2021-01-24
- 2、《通信行业跟踪周报：本周专题：分布式云促进云边协同，超级自动化助力企业数字化转型，持续关注相关赛道优质标的》2021-01-17
- 3、《通信行业跟踪周报：本周专题：5G应用“满园春色”带动流量加速提升，重点关注三大运营商估值修复和产业互联网等赛道投资机会》2021-01-10

内容目录

1. 通信持仓持续走低，短期承压明显	4
1.1. 重仓股市值有所下降，但机构仍偏爱行业龙头	4
1.2. 流量与下游应用有望带动通信板块景气度向上	7
2. 物联网持续看好，流量需求激增有望带动 IDC、光模块景气度向上	8
2.1. IDC、光模块减仓明显，物联网机遇新起	8
2.2. 移动互联网需求激增，未来使得 IDC、光模块持续受益	10
3. 科创板行业业绩向好，景气趋势向好	10
4. 建议关注的组合	11
5. 风险提示	11

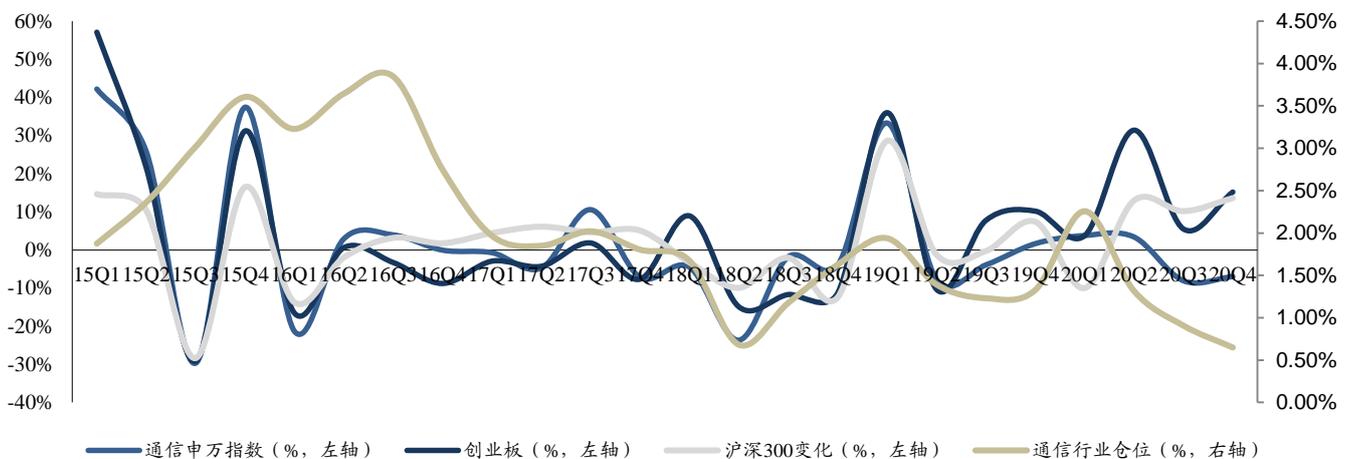
图表目录

图 1: 近五年机构持有通信行业十大重仓股票持仓变化情况 (单位: %)	4
图 2: 2019 年以来基金持有通信行业板块重仓股总市值变化 (单位: 亿元)	4
图 3: 2019 年以来通信行业重仓股前十大以及前二十大市值占重仓股比重变化 (单位: %)	6
图 4: 4G 开始普及时期通信板块仓位变化 (单位: %)	8
图 4: 2020 全国移动互联网接入流量与同比增速 (单位: 亿 GB, %)	10
图 5: 2020 全国月户均移动互联网接入流量与同比增速 (单位: 亿 GB, %)	10
表 1: 2020 年 Q4 通信行业基金重仓股持股市值前 20 名	5
表 2: 2020 年 Q4 基金加仓通信行业前十名	6
表 3: 2020 年 Q4 基金减仓通信行业前十名	7
表 4: 2020 年 Q4 通信行业设备商运营商十大重仓股基金持股总市值排名	8
表 5: 2020 年 Q4 通信行业 IDC 十大重仓股基金持股总市值排名	9
表 6: 2020 年 Q4 通信行业光模块十大重仓股基金持股总市值排名	9
表 7: 2020 年 Q4 通信行业物联网、云视频和线上会议等十大重仓股基金持股总市值排名	10
表 8: 科创板申万一级行业 2020 年年报预报业绩增速情况	11
表 9: 科创板通信行业 2020 年年报业绩披露情况	11

1. 通信持仓持续走低，短期承压明显

根据截止到 2021 年 1 月 26 日通过对通信行业基金持仓重仓股进行统计，自 2020 年 Q1 以来，通信板块十大重仓股票持仓持续走低。2020 年 Q4 通信板块占基金总持仓比重约 0.65%，较 2020 年 Q3 下降 0.26pp，2019 年 Q1-2020 年 Q3 分别为 1.94%、1.39%、1.23%、1.33%、2.26%、1.32%、0.91%，通信行业持仓持续走低，以申万通信指数市值为标准作为参考。

图 1：近五年机构持有通信行业十大重仓股票持仓变化情况（单位：%）

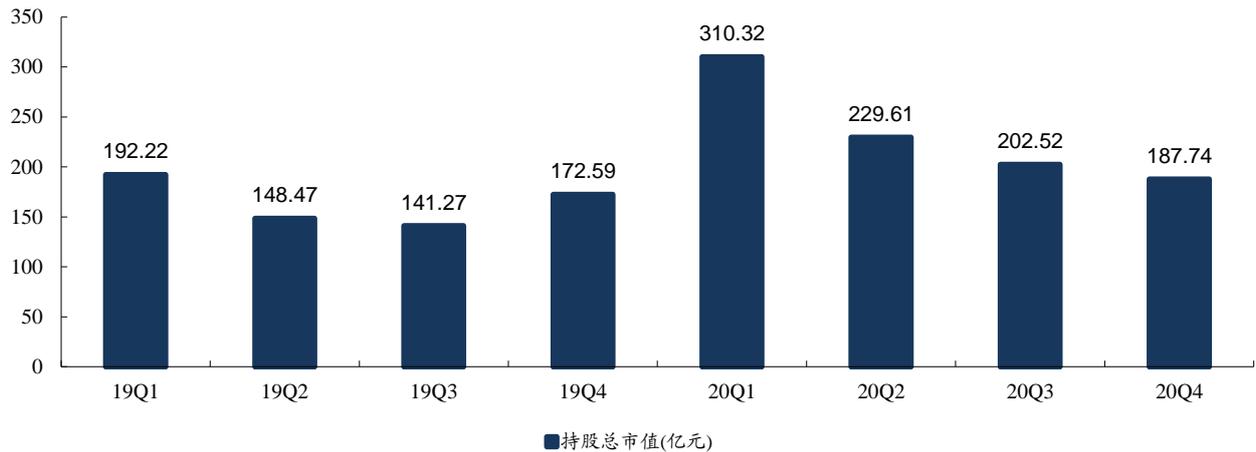


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.1. 重仓股市值有所下降，但机构仍偏爱行业龙头

通信板块十大重仓股持有总市值持续下降。2020 年下半年，市场关注度持续下降，2020 年 Q4 基金重仓持有通信板块总市值为 187.74 亿元，较 Q3（202.52 亿元）环比下降 7.30%；较 2019Q4（172.59 亿元）同比增长 8.78%。全年来看，整体持仓市值有所收紧，同比 2019 年，规模有一定上涨。

图 2：2019 年以来基金持有通信行业板块重仓股总市值变化（单位：亿元）



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

持仓比下降, 但龙头股仍是机构优质选择。2020年Q4通信板块基金持仓市值排名前10的公司分别为中兴通讯、亿联网络、中天科技、七一二、新易盛、天孚通信、中国移动、移远通信、亨通光电、中国电信。对比2020年Q3持仓市值前10, 中国移动、亨通光电、中国电信新增入列, 光迅科技、光环新网、太辰光出列。CR20内皆为各个细分板块龙头公司。

表 1: 2020 年 Q4 通信行业基金重仓股持股市值前 20 名

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	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)
000063.SZ	中兴通讯	67	31	20,328.08	-3,923.97	5.85	680,131.95
300628.SZ	亿联网络	53	16	7,013.77	791.02	14.66	512,846.87
600522.SH	中天科技	9	5	19,878.23	4,701.96	6.48	215,479.99
603712.SH	七一二	13	5	4,303.43	603.85	11.74	177,830.62
300502.SZ	新易盛	25	11	2,438.78	-1,722.57	10.09	129,485.13
300394.SZ	天孚通信	21	14	1,176.19	-268.94	6.68	62,726.15
0941.HK	中国移动	14	11	1,160.70	876.60	0.06	43,178.62
603236.SH	移远通信	19	12	170.86	56.77	2.41	31,931.56
600487.SH	亨通光电	2	2	977.48	374.70	0.51	13,555.46
0728.HK	中国电信	3	3	5,631.87	-871.33	0.41	10,191.01
300308.SZ	中际旭创	11	9	183.06	85.15	0.27	9,310.55
600498.SH	烽火通信	5	5	284.69	38.86	0.25	6,855.43
300627.SZ	华测导航	2	1	238.73	-10.19	0.91	5,426.29
600050.SH	中国联通	8	6	1,201.42	-630.25	0.04	5,358.33
300638.SZ	广和通	6	5	72.91	57.91	0.49	4,363.50
300383.SZ	光环新网	1	1	88.89	-748.46	0.06	1,526.24

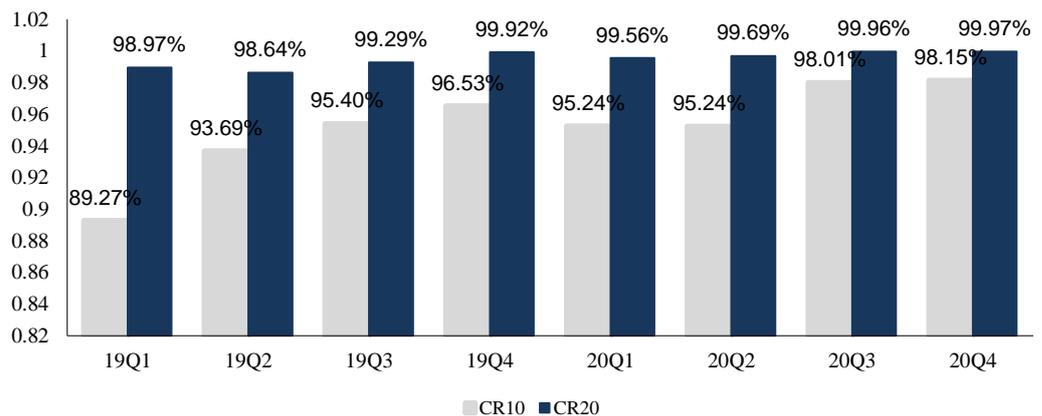
300531.SZ	优博讯	1	1	74.00	74.00	0.26	1,164.76
0762.HK	中国联通	1	1	92.40	-8.20	0.00	346.07
002467.SZ	二六三	1	1	44.01	44.01	0.04	261.40
0552.HK	中国通信服务	1	1	78.40	31.20	0.03	225.67

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

1) **绝对指标方面:** 2020年Q4基金重仓股中的通信公司数量为28家, 低于2020年Q3(31家)。在28家基金重仓的通信公司中, 有19家持仓上升, 上升幅度最大为亿联网络, 加仓791.02万股; 有9家持仓下降。

2) **相对指标方面:** 2020年Q4通信行业持仓市值前10大公司的市值占比为98.15%, 持仓市值前20大公司的市值占比为99.97%, 均高于2020年Q3, 资金集中度不断加强, 尤其是在前十大重仓股中更为明显; 同时在整个行业景气度不高的情况下, 龙头企业的承压性和在未来机遇面前的先发性更强, 风险相对更低, 机构资金持续向龙头企业集中。

图3: 2019年以来通信行业重仓股前十大以及前二十大市值占重仓股比重变化(单位: %)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

从2020年Q4基金公司重仓股加仓中来看, 亿联网络是持续受到四季度关注度最高的个股, 持仓变动幅度最大, 持股总量为7013.77万股, Q4增加791.02万股, 持仓变动57839.05万元。此外其他个股例如中国移动、中国电信、移远通信、中际旭创等个股皆为各个细分板块龙头企业。

表2: 2020年Q4基金加仓通信行业前十名

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	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)	季报持仓变动(万元)
300628.SZ	亿联网络	53	16	7,013.77	791.02	14.66	512,846.87	57839.05
0941.HK	中国移动	14	11	1,160.70	876.60	0.06	43,178.62	51302.95

600522.SH	中天科技	9	5	19,878.23	4,701.96	6.48	215,479.99	50969.21
603712.SH	七一二	13	5	4,303.43	603.85	11.74	177,830.62	25150.43
0728.HK	中国电信	3	3	5,631.87	-871.33	0.41	10,191.01	12108.52
603236.SH	移远通信	19	12	170.86	56.77	2.41	31,931.56	10612.06
600487.SH	亨通光电	2	2	977.48	374.70	0.51	13,555.46	5242.03
300308.SZ	中际旭创	11	9	183.06	85.15	0.27	9,310.55	4330.77
300638.SZ	广和通	6	5	72.91	57.91	0.49	4,363.50	3426.23
300531.SZ	优博讯	1	1	74.00	74.00	0.26	1,164.76	1182.52

数据来源：Wind，东吴证券研究所

在 2020 年 Q4 基金公司重仓股减仓中，中兴通讯持仓变动幅度最大，持股总量为 20328.08 万股，Q4 减少 3923.97 万股，持仓变动 132041.55 万元。

表 3：2020 年 Q4 基金减仓通信行业前十名

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	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)	季报持仓变动(万元)
000063.SZ	中兴通讯	67	31	20,328.08	-3,923.97	5.85	680,131.95	-132041.55
300502.SZ	新易盛	25	11	2,438.78	-1,722.57	10.09	129,485.13	-95568.07
300394.SZ	天孚通信	21	14	1,176.19	-268.94	6.68	62,726.15	-14449.30
300383.SZ	光环新网	1	1	88.89	-748.46	0.06	1,526.24	-12903.27
600050.SH	中国联通	8	6	1,201.42	-630.25	0.04	5,358.33	-2810.90
300017.SZ	网宿科技	1	1	13.13	-175.00	0.01	90.47	-1205.75
300548.SZ	博创科技	1	1	2.50	-9.75	0.02	86.63	-337.70
300627.SZ	华测导航	2	1	238.73	-10.19	0.91	5,426.29	-231.62
688027.SH	国盾量子	1	1	0.15	-0.08	0.01	33.94	-18.90
600776.SH	东方通信	1	1	0.12	0.12	0.00	1.42	1.42
688418.SH	震有科技	2	2	0.77	0.25	0.02	19.68	6.56

数据来源：Wind，东吴证券研究所

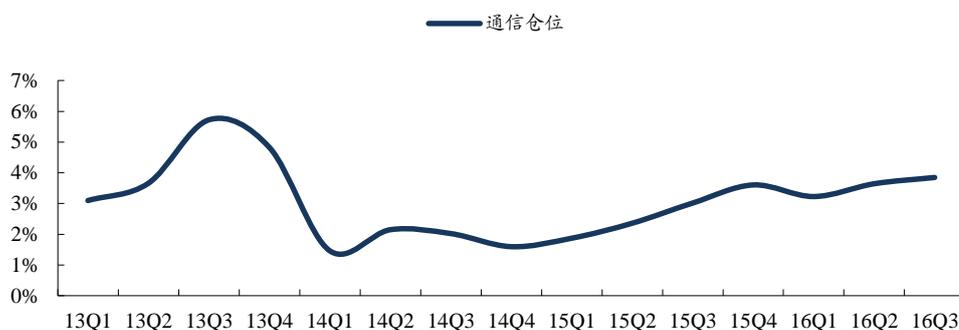
1.2. 流量与下游应用有望带动通信板块景气度向上

回望 2013 年年底 4G 牌照发放时期，2014 年全年机构持仓虽然在第二季度小幅度提升，但下半年持仓比例仍有下降。

2015 年开始，随着 4G 应用不断普及，下游端的应用如视频、游戏、电商等各类应用带来了流量数据的提升，机构持仓比例同时也在不断上升，于 2015 年 Q4 达到 3.61%。此后，随着短视频等应用逐渐新起，指数倍的流量升级推动通信行业景气度不断向上。在 2016 年 Q3 高达 3.85%。

我们认为，从整个通信行业 3G 末期到 4G 初期来看，数据流量的提升与下游端应用在整个通信板块起到了至关重要的推动作用。2019 年是 5G 元年，2020 年 5G 的数据流量提升带动了整个新基建板块趋势向好，2021 年随着流量数据的提升、5G 应用的落地以及数字化转型的趋势等都会使得通信行业率先受益，机构持仓比例有望进一步提升。

图 4: 4G 开始普及时期通信板块仓位变化 (单位: %)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 物联网持续看好，流量需求激增有望带动 IDC、光模块景气度向上

行业整体度来看，整体通信行业持股市值和持股比例在 Q4 均有所下降，且在主设备商、运营商、IDC、光模块等细分板块均有下降，物联网板块有所回升。但根据工信部最新公布移动流量数据，高速增长的数据流量以及下游的流量需求有望带动 IDC、光模块板块回升。

2.1. IDC、光模块减仓明显，物联网机遇新起

设备商运营商持股市值仍为最高。通信行业设备运营商板块的基金十大重仓股中，中兴通讯的持有基金数最多，达 67 只，其次为中国移动（14 只）、烽火通信（5 只）。虽然中兴通讯持续减仓，但中兴通讯仍是公募基金总持仓市值排名第一的公司，主设备商和运营商仍是机构投资者的重点。

表 4: 2020 年 Q4 通信行业设备商运营商十大重仓股基金持股总市值排名

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	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)
000063.SZ	中兴通讯	67	31	20,328.08	-3,923.97	5.85	680,131.95
0941.HK	中国移动	14	11	1,160.70	876.60	0.06	43,178.62
0728.HK	中国电信	3	3	5,631.87	-871.33	0.41	10,191.01
600498.SH	烽火通信	5	5	284.69	38.86	0.25	6,855.43

0762.HK	中国联通	1	1	92.40	-8.20	0.00	346.07
0552.HK	中国通信服务	1	1	78.40	31.20	0.03	225.67

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

IDC 板块四季度承压, 机构减仓明显。通信行业 IDC 板块的基金十大重仓股均受到减持多的细分板块之一。其中, 宝信软件 2020 年 Q4 持仓减少 1717.8 万股, 仍然为通信行业持股总市值最大公司, 作为 IDC 行业龙头, 持股总市值高达 37.83 亿元。同时其他 IDC 公司减仓明显, 奥飞数据 2020 年 Q4 已无机构投资者。

表 5: 2020 年 Q4 通信行业 IDC 十大重仓股基金持股总市值排名

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	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)
600845.SH	宝信软件	58	24	5,484.62	-1,717.80	6.56	378,329.35
603881.SH	数据港	4	3	151.46	-766.57	0.72	8,954.89
002075.SZ	沙钢股份	5	5	488.23	-115.85	0.22	5,355.90
300383.SZ	光环新网	1	1	88.89	-2,100.18	0.06	1,526.24
300738.SZ	奥飞数据	0	0	0.00	-846.73	0.00	0.00

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

光模块板块下行, 新易盛仍保受关注度。通过最新披露的光模块板块的基金十大重仓股, 光模块相关个股, 新易盛仍然是持股市值最高的公司, 虽然新易盛 2020 年 Q4 持仓减持 1722.57 万股, 但持股总市值高达 12.95 亿元, 高出同为行业龙头的天孚通信近一倍, 仍为板块中机构投资者所关注的个股, 且持股占流通股比达到了 10%。

表 6: 2020 年 Q4 通信行业光模块十大重仓股基金持股总市值排名

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	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)
300502.SZ	新易盛	25	11	2,438.78	-1,722.57	10.09	129,485.13
300394.SZ	天孚通信	21	14	1,176.19	-268.94	6.68	62,726.15
300308.SZ	中际旭创	11	9	183.06	85.15	0.27	9,310.55

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

物联网板块仍被持续看好, 龙头率先受益, 下游应用受关注度高。在物联网板块的基金十大重仓股中, 机构加仓明显, 其中亿联网络最受机构投资者偏爱, 亿联网络的持有基金数为 53 只, 也远高于其他标的; 且基金持股总市值高达 51.28 亿元, 持股占流通股比接近 15%。同时作为物联网模组龙头, 且开始涉入车联网领域的移远通信与广和通, 也分别被看好, 2020 年 Q4 持仓分别增加 56.77 和 57.91 万股, 持股市值上升至 3.19 亿元和 0.44 亿元。

表 7: 2020 年 Q4 通信行业物联网、云视频和线上会议等十大重仓股基金持股总市值排名

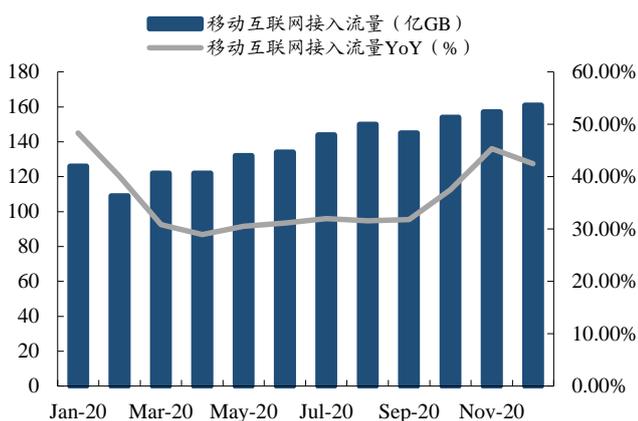
代码	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)
300628.SZ	亿联网络	53	16	7,013.77	791.02	14.66	512,846.87
603236.SH	移远通信	19	12	170.86	56.77	2.41	31,931.56
002139.SZ	拓邦股份	9	6	657.27	-957.66	0.70	5,330.42
300638.SZ	广和通	6	5	72.91	57.91	0.49	4,363.50
002467.SZ	二六三	1	1	44.01	44.01	0.04	261.40
300590.SZ	移为通信	0	0	0	-6560.8	0	0

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 移动互联网需求激增, 未来使得 IDC、光模块持续受益

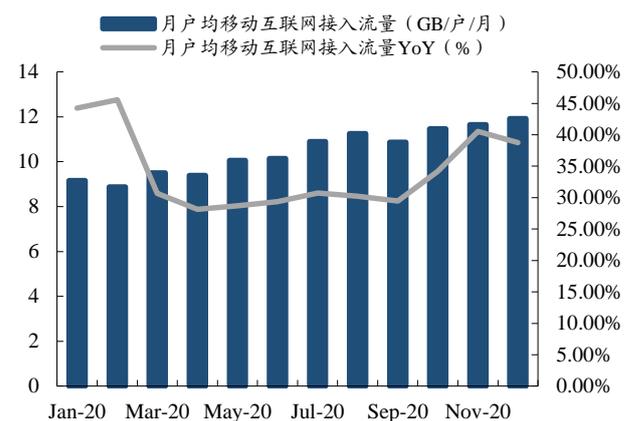
虽然 2020 年下半年 IDC、光模块等新基建相关板块持续承压, 但全国流量需求仍然增加, 未来有望带动数据中心、光模块新基建产业景气度向上。2020 年全国移动互联网接入流量稳定上升, 线上消费异常活跃, 短视频、直播等大流量应用场景拉动移动互联网流量迅猛增长, 每月的年同比增速均突破 30%, 呈现高速增长; 月户均移动互联网接入流量突破 10GB/户/月, 反映全国流量需求持续增加。这一趋势将带动上游端数据中心、光模块等新基建产业蓬勃发展, 流量的需求不断刺激数据中心与光模块建设加速, 2021 年持续看好 IDC、光模块等细分板块。

图 5: 2020 年全国移动互联网接入流量与同比增速 (单位: 亿 GB, %)



数据来源: 工信部, 东吴证券研究所

图 6: 2020 年全国月户均移动互联网接入流量与同比增速 (单位: 亿 GB, %)



数据来源: 工信部, 东吴证券研究所

3. 科创板行业业绩向好, 景气趋势向好

科创板行业整体方面, 从目前已披露的行业情况来看, 披露标的数在 3 个以上且披露率超过 20%的申万一级行业中, 电子、机械设备、电气设备、国防军工、

医药生物业绩增速中位数均超过 40%，通信行业为 33.38%。

表 8: 科创板申万一级行业 2020 年年报预报表业绩增速情况

一级行业	个股数	披露数	披露率	业绩增速中位数
电子	34	8	23.53%	64.75%
机械设备	44	10	22.73%	58.07%
电器设备	13	6	46.15%	53.50%
国防军工	6	3	50%	46.58%
通信	8	3	37.50%	33.38%
计算机	32	1	3.13%	0.53%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

科创板通信行业已有 3 家公司对 2020 年业绩预报做出了披露。有方科技全年净利润预计为负;鼎通科技全年净利润预计超过 7000 万元,净利润增速约为 35.96%~50.09%,业绩相比去年大幅提升;三旺通信全年净利润预计超过 6000 万元,净利润增速约为 8.64%~38.82%。此外,仕佳光子-U 预测年初至下一报告期期末的累计净利润好于上年同期,预计能够扭亏为盈。

表 9: 科创板通信行业 2020 年年报业绩披露情况

证券代码	证券简称	业绩预告: 净利润(万元)	业绩预告: 净利润增速
688027.SH	国盾量子	未披露	未披露-
688080.SH	映翰通	未披露	未披露
688100.SH	威胜信息	未披露	未披露
688159.SH	有方科技	-6600	-221%
688668.SH	鼎通科技	7333.35 ~ 8095.32	35.96% ~ 50.09%
688313.SH	仕佳光子-U	未披露	未披露
688618.SH	三旺通信	6300 ~ 8050	8.64% ~ 38.82%
688418.SH	震有科技	未披露	未披露

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 建议关注的组合

建议关注的标的: 中兴通讯、中国移动、中国联通、移远通信、中科创达、天孚通信、中际旭创、淳中科技、数据港、宝信软件。

5. 风险提示

5G 产业进度不及预期。

5G 网建进度不及预期。

公募基金持仓分析是基于 Wind 基金数据库的 2020 年四季报及三季报持重仓股明细汇总，存在因为部分股票不在十大重仓股之中所导致的样本误差风险。

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>

