



Research and
Development Center

证券研究报告 Research Report

2021年1月31日

机构持股创新低，建议关注云及物联网板块布局机会

蒋颖

通信行业首席分析师

S1500521010002

+86 15510689144

jiangying@cindasc.com

核心观点：机构持股创新低，建议关注云及物联网板块布局机会

- **2020年Q4通信板块机构持仓数据创历史新低，机构配置意愿较低。** Q4通信行业机构持股比例为0.7%，环比下降0.33个百分点，低配0.67%，在申万28个子行业中排名第21位，主动偏股基金持股比例为0.34%，环比下降0.06个百分点，在申万28个子行业中排名第24位，处于历史最低水平。2020Q1-2020Q4机构重仓持股通信行业总市值从320.61亿元下降至191.28亿元。
- **从前十大重仓股分布来看，主要分布在5G设备、云视频、IDC、光器件、物联网板块，从重仓基金数量和持股市值变动来看，Q4云视频、物联网板块受到机构青睐，亿联网络持仓市值增长最多。**（1）云视频：随着疫情的逐渐好转，亿联网络业绩从去年Q3开始逐步复苏，有望带动公司重回快速增长轨道；（2）物联网：物联网模组板块中，Q4广和通、移远通信持仓基金数量均有所增长，智能控制板块中，Q4和而泰变动不大；（3）5G主设备：中兴通讯Q4持仓市值为68.01亿元，环比减少11.67亿元；（4）IDC：Q4 IDC板块受到较大幅度减仓，我们判断主要是受到短期竞争加剧的压制，IDC行业长期具备高成长性，但未来2-3年IDC行业将继续洗牌，建议重点关注一线卡位、竞争实力强劲的IDC龙头；（5）光器件：Q4光器件板块走向分化，中际旭创、天孚通信Q4持仓基金数量有所增长，而光迅科技、新易盛、剑桥科技持仓基金数量减少较多，机构偏向配置低估值、确定性较强的光器件标的。
- **沪深港通方面，光纤光缆、光模块、智能控制器、等板块流入较多，运营商、通信设备等板块流出较多，外资偏好云计算、物联网板块标的。**从重点个股来看，中际旭创（持股比例13.79%）沪深港通持股占自由流通股比例在10%以上，宝信软件（持股比例9.78%）、光环新网（持股比例8.64%）、光迅科技（持股比例7.73%）沪深港通持股占自有流通股比例在5%以上，受到外资青睐。从流入情况来看，自2020Q3以来，宝信软件、中际旭创、移远通信在沪深港通持续流入，光环新网在2020Q4减仓后，2021年开始获得持续性流入。
- **投资建议：**5G时代，云计算和物联网有望迎来黄金发展期，云计算和物联网板块均为长期高成长赛道，建议重点配置。建议关注：（1）云计算板块：宝信软件（IDC龙头）、光环新网（IDC龙头）；紫光股份（交换机龙头）；中际旭创（高速光模块龙头）、新易盛（光模块优质企业）；天孚通信（一体化光器件龙头）；亿联网络（云视频优质企业）、会畅通讯（云视频优质企业）；（2）物联网板块：和而泰（智能控制器龙头）、拓邦股份（智能控制器龙头）；移远通信（模组龙头）、广和通（细分赛道模组优质企业）；（3）5G主设备：中兴通讯（ICT科技龙头）。
- **风险提示：**5G建设不及预期、运营商资本开支不及预期、中美贸易摩擦、全球疫情蔓延、云巨头资本开支不及预期。

目录

- 通信行业持仓创历史新低，低配明显
- 机构持仓向云、物联网板块集中，配置意愿相对较高
- 投资建议与风险提示

2020Q4，通信行业机构持股比例为0.7%，申万一级行业排名为21

- 2020Q4，通信行业机构持股比例为0.7%，低于2018Q1-2020Q4持股比例均值1.02%，在申万28个子行业中排名第21位，处于历史最低水平。

表：2018Q1-2020Q4机构持仓比例变化图

申万分类	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	均值
采掘	0.97%	1.19%	1.04%	1.53%	1.04%	1.02%	1.22%	0.98%	0.62%	0.51%	0.27%	0.28%	0.89%
化工	4.41%	5.16%	4.54%	4.38%	3.55%	3.52%	3.20%	3.99%	3.02%	3.81%	3.94%	4.37%	3.99%
钢铁	0.45%	0.86%	0.67%	0.81%	0.39%	0.56%	0.53%	0.66%	0.43%	0.40%	0.21%	0.23%	0.52%
有色金属	3.13%	2.55%	2.12%	1.96%	1.42%	1.79%	1.39%	2.32%	1.69%	1.81%	1.91%	2.75%	2.07%
建筑材料	1.52%	1.30%	1.29%	1.19%	1.18%	1.50%	1.11%	1.50%	1.64%	1.38%	1.21%	0.75%	1.30%
建筑装饰	1.80%	1.51%	1.13%	2.70%	1.31%	1.40%	1.50%	1.30%	1.13%	0.91%	0.70%	0.37%	1.31%
电气设备	3.76%	3.03%	2.67%	3.65%	3.80%	3.93%	3.53%	3.74%	3.48%	4.97%	6.89%	8.84%	4.36%
机械设备	2.77%	2.76%	2.62%	3.39%	3.22%	3.05%	2.56%	3.05%	2.99%	3.23%	3.20%	3.35%	3.01%
国防军工	2.67%	2.46%	2.86%	2.40%	2.42%	2.07%	2.02%	1.81%	1.42%	1.46%	2.03%	2.09%	2.14%
汽车	2.30%	2.92%	2.58%	2.90%	2.35%	2.59%	1.88%	2.44%	1.89%	1.99%	2.01%	2.07%	2.33%
家用电器	5.87%	5.05%	4.52%	3.11%	3.67%	4.36%	4.60%	3.81%	3.20%	2.99%	3.25%	4.26%	4.06%
纺织服装	0.71%	1.00%	0.72%	0.70%	0.62%	0.52%	0.44%	0.30%	0.30%	0.26%	0.24%	0.13%	0.49%
轻工制造	2.01%	2.15%	1.83%	1.72%	1.49%	1.37%	1.18%	1.18%	1.16%	1.26%	1.25%	0.87%	1.46%
商业贸易	1.33%	1.47%	1.39%	1.63%	1.82%	1.87%	1.49%	0.97%	1.24%	1.18%	0.64%	0.10%	1.26%
农林牧渔	1.40%	1.50%	1.69%	2.29%	3.43%	2.82%	2.33%	1.72%	2.16%	1.83%	1.47%	1.17%	1.98%
食品饮料	9.35%	10.05%	11.90%	8.19%	11.80%	11.98%	13.56%	9.25%	10.92%	9.86%	14.13%	19.30%	11.69%
休闲服务	0.81%	1.15%	1.39%	1.32%	1.09%	1.35%	1.36%	1.16%	0.55%	1.35%	1.90%	2.45%	1.32%
医药生物	11.04%	13.81%	12.11%	11.46%	11.61%	11.65%	12.50%	10.93%	13.36%	16.55%	13.52%	13.36%	12.66%
公用事业	1.82%	2.06%	1.65%	2.57%	1.31%	1.61%	1.56%	1.45%	1.23%	1.15%	0.86%	0.32%	1.46%
交通运输	2.05%	2.51%	2.04%	2.44%	1.99%	2.77%	2.22%	2.09%	1.62%	1.90%	2.02%	1.80%	2.12%
房地产	4.08%	3.80%	3.62%	5.10%	4.74%	4.12%	3.69%	4.17%	3.47%	2.76%	2.27%	1.79%	3.63%
电子	8.85%	7.81%	6.55%	6.05%	6.90%	6.18%	9.30%	9.98%	10.63%	11.56%	12.09%	12.25%	9.01%
计算机	3.28%	4.98%	4.65%	5.32%	5.23%	5.14%	4.37%	4.86%	5.71%	7.00%	4.17%	3.24%	4.83%
传媒	3.91%	3.48%	2.68%	3.04%	2.57%	2.40%	2.45%	3.63%	3.84%	4.02%	2.95%	1.98%	3.08%
通信	2.13%	1.40%	1.53%	2.06%	2.13%	1.98%	1.78%	1.67%	2.35%	1.82%	1.03%	0.70%	1.72%
银行	10.88%	7.73%	11.62%	9.82%	9.58%	9.02%	9.18%	12.80%	12.77%	7.86%	8.57%	4.49%	9.51%
非银金融	6.59%	6.16%	8.41%	8.01%	9.11%	9.13%	8.77%	8.16%	6.87%	5.80%	6.89%	6.40%	7.52%
综合	0.11%	0.16%	0.17%	0.26%	0.25%	0.29%	0.30%	0.29%	0.29%	0.38%	0.37%	0.31%	0.26%

数据来源：wind，信达证券研发中心



2020Q4通信行业机构持股低配0.67%

■ 2020Q4，通信行业机构持股低配0.67%，在申万28个行业中排名第16名，处于历史最低水平。

表：2018Q1-2020Q4机构持仓超/低配情况

申万分类	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	均值
采掘	-3.27%	-3.34%	-4.22%	-3.22%	-3.07%	-3.23%	-2.77%	-2.63%	-2.51%	-2.09%	-2.20%	-2.05%	-2.88%
化工	-1.51%	-0.90%	-1.60%	-1.22%	-1.86%	-1.73%	-2.05%	-1.19%	-2.05%	-1.04%	-1.17%	-1.13%	-1.45%
钢铁	-0.98%	-0.57%	-0.84%	-0.56%	-0.88%	-0.60%	-0.57%	-0.43%	-0.61%	-0.57%	-0.71%	-0.74%	-0.67%
有色金属	-0.22%	-0.51%	-0.59%	-0.69%	-1.15%	-0.86%	-1.03%	-0.12%	-0.57%	-0.46%	-0.31%	0.19%	-0.53%
建筑材料	0.28%	0.16%	0.16%	0.10%	0.01%	0.31%	-0.04%	0.21%	0.26%	0.08%	-0.18%	-0.55%	0.07%
建筑装饰	-1.46%	-1.43%	-2.05%	-0.63%	-1.74%	-1.44%	-1.05%	-1.08%	-1.26%	-1.10%	-1.25%	-1.35%	-1.32%
电气设备	0.54%	-0.19%	-0.33%	0.42%	0.62%	0.86%	0.53%	0.76%	0.30%	1.54%	2.66%	3.77%	0.96%
机械设备	-1.46%	-1.21%	-0.85%	-0.21%	-0.54%	-0.61%	-1.01%	-0.46%	-0.55%	-0.42%	-0.60%	-0.47%	-0.70%
国防军工	1.17%	1.12%	1.43%	1.01%	0.94%	0.63%	0.19%	0.13%	-0.28%	-0.33%	-0.08%	-0.11%	0.48%
汽车	-1.43%	-0.84%	-0.96%	-0.56%	-0.90%	-0.44%	-1.05%	-0.50%	-1.01%	-0.77%	-1.10%	-1.51%	-0.92%
家用电器	3.47%	2.51%	2.29%	0.89%	1.41%	2.10%	2.39%	1.48%	1.08%	0.78%	1.03%	1.86%	1.77%
纺织服装	-0.40%	-0.14%	-0.19%	-0.21%	-0.26%	-0.29%	-0.30%	-0.41%	-0.43%	-0.37%	-0.45%	-0.52%	-0.33%
轻工制造	0.30%	0.51%	0.36%	0.24%	-0.06%	0.00%	-0.17%	-0.22%	-0.37%	-0.23%	-0.29%	-0.66%	-0.05%
商业贸易	-0.60%	-0.39%	-0.41%	-0.14%	0.07%	0.19%	0.06%	-0.43%	-0.20%	-0.27%	-0.65%	-0.96%	-0.31%
农林牧渔	-0.21%	-0.13%	0.12%	0.54%	1.34%	0.82%	0.42%	-0.14%	-0.20%	-0.31%	-0.53%	-1.38%	0.03%
食品饮料	4.87%	4.61%	6.43%	3.18%	6.20%	5.37%	6.57%	2.60%	4.04%	2.01%	5.61%	9.51%	5.08%
休闲服务	0.20%	0.45%	0.70%	0.64%	0.44%	0.66%	0.68%	0.52%	0.01%	0.57%	0.92%	1.42%	0.60%
医药生物	3.85%	5.83%	4.93%	4.51%	4.50%	4.67%	4.90%	3.55%	4.76%	6.48%	3.85%	4.03%	4.65%
公用事业	-2.17%	-1.86%	-2.50%	-1.78%	-2.62%	-2.31%	-2.14%	-2.27%	-2.42%	-2.22%	-2.55%	-2.79%	-2.30%
交通运输	-2.02%	-1.51%	-1.90%	-1.47%	-1.90%	-1.12%	-1.59%	-1.55%	-2.29%	-1.69%	-1.53%	-1.62%	-1.68%
房地产	-0.39%	-0.32%	-0.44%	0.87%	0.37%	0.01%	-0.15%	0.21%	-0.14%	-0.61%	-0.87%	-0.81%	-0.19%
电子	3.24%	1.85%	1.09%	0.80%	1.21%	0.67%	2.59%	2.78%	3.39%	3.18%	4.33%	4.67%	2.48%
计算机	-0.30%	1.48%	1.30%	2.06%	1.37%	1.51%	0.44%	0.74%	1.23%	2.35%	-0.01%	-0.29%	0.99%
传媒	0.56%	0.46%	-0.12%	0.20%	-0.21%	-0.26%	-0.48%	0.55%	0.71%	0.63%	0.05%	-0.44%	0.14%
通信	0.05%	-0.39%	-0.42%	-0.09%	-0.09%	-0.16%	-0.23%	-0.20%	0.28%	-0.06%	-0.55%	-0.67%	-0.21%
银行	-1.51%	-4.43%	-2.32%	-4.50%	-3.02%	-4.40%	-3.86%	-1.05%	0.19%	-3.15%	-1.36%	-5.12%	-2.88%
非银金融	-0.12%	-0.41%	1.23%	0.08%	0.06%	-0.19%	-0.28%	-0.85%	-1.35%	-2.00%	-2.14%	-2.30%	-0.69%
综合	-0.53%	-0.39%	-0.29%	-0.23%	-0.24%	-0.17%	0.02%	-0.02%	-0.02%	0.07%	0.08%	0.03%	-0.14%

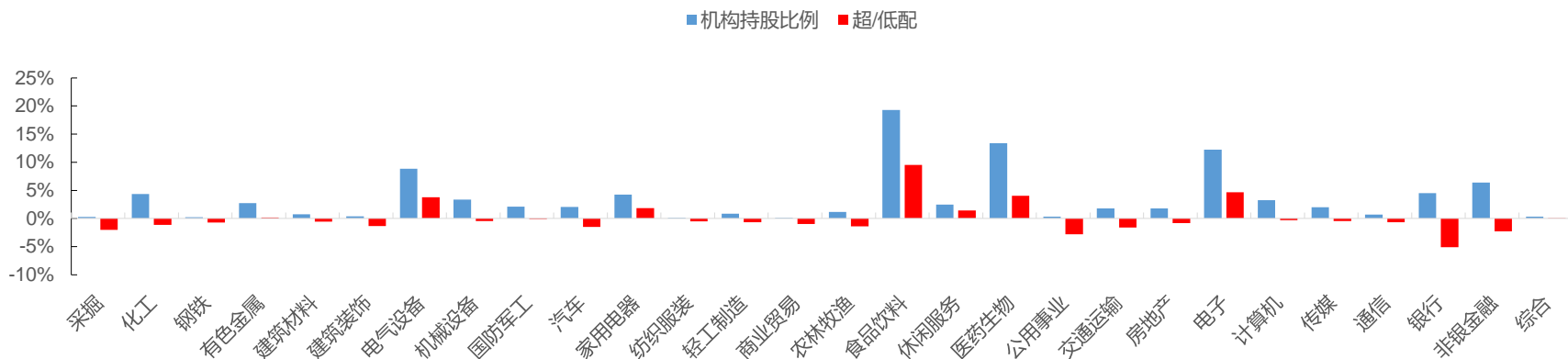
数据来源：wind，信达证券研发中心



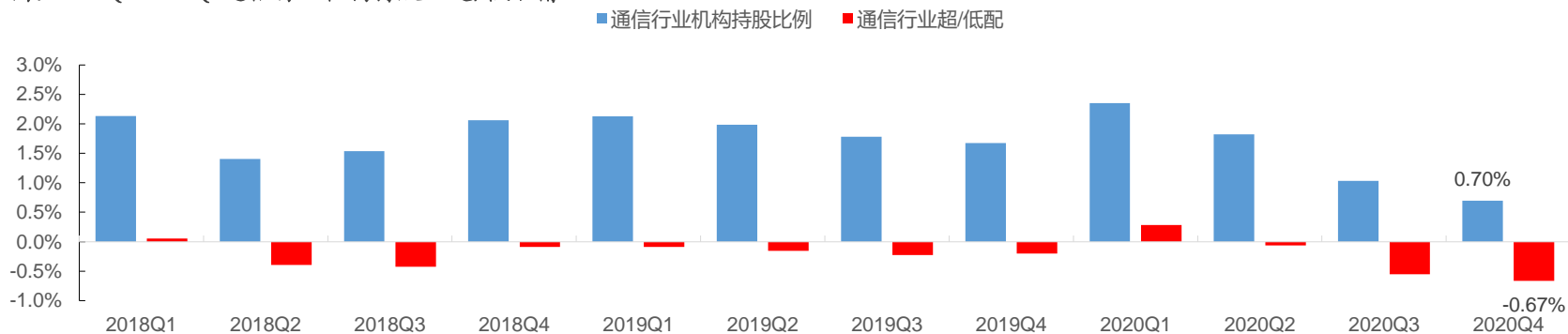
TMT大类中，2020Q4通信行业持股排名第四

- 2020Q4，通信行业机构持股比例为0.7%，环比下降0.33%，低配0.67%，在申万28个子行业中排名第21位，处于历史最低水平。
- 在TMT大类中，电子持股比例为12.25%，超配4.67%，计算机持股比例为3.24%，低配0.29%，传媒机构持股比例为1.98%，低配0.44%，通信持股排名第四，处于TMT大类最低水平。

图：2020Q4不同行业机构持股及超/低配情况



图：2018Q1-2020Q4通信行业机构持股及超/低配情况



数据来源：wind，信达证券研发中心

2020Q4，通信行业主动偏股型基金持股比例为0.34%，申万一级行业排名为24

- 2020Q4，通信行业主动偏股基金持股比例为0.34%，低于2018Q1-2020Q4持股比例均值1.03%，在申万28个子行业中排名第24位，处于历史最低水平。

表：2018Q1-2020Q4主动偏股基金持仓比例

申万分类	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	均值
采掘	0.62%	1.31%	1.83%	2.02%	1.14%	0.68%	0.62%	0.79%	0.42%	0.30%	0.20%	0.35%	0.86%
化工	4.20%	3.95%	3.78%	2.68%	2.19%	2.61%	2.18%	2.71%	1.94%	2.72%	4.30%	6.55%	3.32%
钢铁	0.29%	0.32%	0.17%	0.13%	0.20%	0.16%	0.11%	0.25%	0.17%	0.13%	0.09%	0.33%	0.20%
有色金属	5.93%	4.86%	3.45%	1.24%	0.64%	1.14%	0.76%	1.65%	2.38%	1.48%	1.63%	3.81%	2.41%
建筑材料	1.59%	1.12%	1.67%	1.22%	1.14%	1.28%	1.09%	0.81%	0.95%	0.77%	0.75%	0.48%	1.07%
建筑装饰	0.73%	0.46%	0.52%	0.86%	0.28%	0.28%	0.35%	0.45%	0.35%	0.19%	0.22%	0.45%	0.43%
电气设备	5.68%	2.70%	3.26%	4.21%	3.63%	4.16%	4.26%	4.80%	5.34%	5.98%	16.60%	9.01%	5.30%
机械设备	3.04%	2.45%	1.85%	3.08%	2.50%	2.10%	1.87%	2.71%	2.61%	2.49%	2.38%	2.92%	2.50%
国防军工	0.42%	0.33%	0.25%	0.26%	0.28%	0.23%	0.35%	0.15%	0.37%	0.27%	0.90%	1.19%	0.42%
汽车	2.06%	1.60%	2.14%	2.21%	2.30%	2.30%	2.15%	2.29%	2.22%	1.60%	2.72%	3.27%	2.24%
家用电器	8.94%	9.17%	7.67%	7.28%	7.65%	8.46%	8.59%	8.84%	4.99%	4.85%	4.82%	3.65%	7.07%
纺织服装	0.44%	1.14%	1.18%	0.86%	0.51%	0.22%	0.34%	0.36%	0.58%	0.87%	0.71%	0.99%	0.68%
轻工制造	2.91%	3.04%	2.44%	2.31%	1.44%	1.02%	0.92%	0.71%	0.87%	0.82%	0.96%	0.89%	1.53%
商业贸易	1.05%	1.53%	1.14%	1.29%	1.28%	2.00%	1.08%	0.47%	0.60%	0.80%	0.59%	0.19%	1.00%
农林牧渔	1.52%	1.06%	1.10%	2.87%	3.00%	2.01%	1.91%	1.74%	3.31%	2.14%	2.19%	1.54%	2.03%
食品饮料	9.04%	12.74%	13.17%	12.46%	16.44%	19.43%	17.23%	15.34%	13.66%	14.84%	16.22%	15.94%	14.71%
休闲服务	0.54%	0.73%	0.88%	0.79%	0.70%	1.12%	1.15%	1.18%	1.41%	2.18%	3.49%	3.49%	1.47%
医药生物	13.18%	18.28%	17.43%	15.36%	17.99%	16.81%	18.69%	16.98%	21.20%	24.36%	17.87%	16.29%	17.87%
公用事业	1.88%	2.20%	2.12%	3.19%	1.23%	1.25%	1.16%	0.88%	0.69%	0.25%	0.37%	0.11%	1.28%
交通运输	1.41%	1.46%	1.35%	1.37%	1.07%	0.47%	0.83%	0.74%	0.50%	0.70%	1.31%	0.92%	1.01%
房地产	2.59%	1.94%	2.35%	3.59%	3.98%	3.20%	2.54%	4.58%	2.69%	1.18%	0.92%	0.59%	2.51%
电子	8.81%	9.13%	5.85%	6.27%	6.61%	6.39%	10.40%	12.13%	11.14%	13.74%	10.55%	10.96%	9.33%
计算机	2.85%	4.33%	5.36%	5.97%	6.60%	5.77%	5.84%	4.39%	7.94%	7.83%	5.73%	4.72%	5.61%
传媒	5.33%	4.90%	3.87%	3.36%	3.67%	3.28%	3.63%	4.38%	5.39%	5.52%	5.25%	4.46%	4.42%
通信	1.81%	0.68%	1.69%	1.93%	2.15%	1.59%	1.32%	1.14%	2.32%	1.09%	0.40%	0.34%	1.37%
银行	8.21%	4.53%	6.25%	7.47%	5.70%	5.40%	5.44%	4.92%	2.77%	1.16%	1.93%	2.80%	4.71%
非银金融	4.66%	3.97%	7.14%	5.40%	5.34%	6.22%	4.77%	4.18%	2.60%	1.22%	2.56%	3.47%	4.29%
综合	0.26%	0.08%	0.08%	0.33%	0.33%	0.39%	0.41%	0.44%	0.59%	0.54%	0.36%	0.28%	0.34%

数据来源：wind，信达证券研发中心



通信行业主动偏股基金低配1.02%

- 通信行业主动偏股型基金低配1.02%，在申万一级28个行业中排名第18位。

表：2018Q1-2020Q4主动偏股基金超/低配情况

申万分类	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	均值
采掘	-3.62%	-3.22%	-3.44%	-2.73%	-2.97%	-3.57%	-3.37%	-2.82%	-2.71%	-2.30%	-2.27%	-1.98%	-2.92%
化工	-1.71%	-2.12%	-2.37%	-2.92%	-3.22%	-2.64%	-3.08%	-2.46%	-3.13%	-2.13%	-0.81%	1.06%	-2.13%
钢铁	-1.13%	-1.10%	-1.35%	-1.24%	-1.07%	-1.00%	-0.99%	-0.84%	-0.87%	-0.84%	-0.82%	-0.84%	-0.99%
有色金属	2.59%	1.80%	0.74%	-1.42%	-1.93%	-1.50%	-1.67%	-0.78%	0.11%	-0.79%	-0.59%	1.24%	-0.18%
建筑材料	0.34%	-0.03%	0.54%	0.12%	-0.03%	0.09%	-0.06%	-0.48%	-0.43%	-0.53%	-0.64%	-0.81%	-0.16%
建筑装饰	-2.53%	-2.48%	-2.67%	-2.46%	-2.76%	-2.55%	-2.20%	-1.93%	-2.03%	-1.82%	-1.73%	-1.27%	-2.20%
电气设备	2.45%	-0.53%	0.26%	0.98%	0.45%	1.09%	1.26%	1.82%	2.15%	2.55%	6.37%	3.94%	1.90%
机械设备	-1.19%	-1.52%	-1.62%	-0.53%	-1.26%	-1.56%	-1.70%	-0.80%	-0.93%	-1.16%	-1.42%	-0.89%	-1.22%
国防军工	-1.08%	-1.01%	-1.18%	-1.13%	-1.20%	-1.21%	-1.48%	-1.53%	-1.33%	-1.52%	-1.21%	-1.02%	-1.24%
汽车	-1.66%	-2.16%	-1.40%	-1.25%	-0.95%	-0.73%	-0.78%	-0.65%	-0.69%	-1.16%	-0.39%	-0.30%	-1.01%
家用电器	6.54%	6.63%	5.44%	5.06%	5.39%	6.20%	6.38%	6.51%	2.87%	2.64%	2.59%	1.24%	4.79%
纺织服装	-0.66%	-0.01%	0.28%	-0.05%	-0.37%	-0.59%	-0.39%	-0.34%	-0.15%	0.24%	0.02%	0.33%	-0.14%
轻工制造	1.20%	1.40%	0.97%	0.83%	-0.11%	-0.35%	-0.44%	-0.69%	-0.66%	-0.67%	-0.59%	-0.64%	0.02%
商业贸易	-0.88%	-0.33%	-0.66%	-0.48%	-0.47%	0.33%	-0.35%	-0.93%	-0.84%	-0.64%	-0.71%	-0.88%	-0.57%
农林牧渔	-0.09%	-0.57%	-0.46%	1.12%	0.90%	0.01%	-0.01%	-0.12%	0.96%	0.00%	0.19%	-1.01%	0.08%
食品饮料	4.56%	7.30%	7.70%	7.44%	10.84%	12.82%	10.23%	8.69%	6.78%	6.99%	7.70%	6.15%	8.10%
休闲服务	-0.07%	0.02%	0.19%	0.11%	0.05%	0.43%	0.47%	0.55%	0.86%	1.40%	2.51%	2.47%	0.75%
医药生物	5.99%	10.30%	10.25%	8.41%	10.88%	9.83%	11.10%	9.60%	12.80%	14.29%	8.19%	6.96%	9.87%
公用事业	-2.11%	-1.72%	-2.02%	-1.16%	-2.69%	-2.67%	-2.54%	-2.84%	-2.97%	-3.13%	-3.04%	-3.00%	-2.49%
交通运输	-2.65%	-2.55%	-2.59%	-2.54%	-2.82%	-3.42%	-2.98%	-2.90%	-3.40%	-2.89%	-2.25%	-2.50%	-2.79%
房地产	-1.88%	-2.18%	-1.70%	-0.65%	-0.39%	-0.91%	-1.30%	0.62%	-0.91%	-2.20%	-2.22%	-2.00%	-1.31%
电子	3.20%	3.16%	0.40%	1.03%	0.93%	0.88%	3.69%	4.93%	3.90%	5.36%	2.79%	3.38%	2.80%
计算机	-0.72%	0.83%	2.00%	2.70%	2.75%	2.14%	1.91%	0.26%	3.46%	3.18%	1.55%	1.19%	1.77%
传媒	1.98%	1.88%	1.06%	0.51%	0.89%	0.62%	0.70%	1.31%	2.26%	2.13%	2.36%	2.04%	1.48%
通信	-0.27%	-1.11%	-0.27%	-0.22%	-0.07%	-0.55%	-0.68%	-0.74%	0.25%	-0.80%	-1.18%	-1.02%	-0.55%
银行	-4.17%	-7.64%	-7.69%	-6.86%	-6.90%	-8.02%	-7.59%	-8.73%	-9.81%	-9.85%	-8.00%	-6.81%	-7.67%
非银金融	-2.05%	-2.61%	-0.94%	-2.53%	-3.71%	-3.09%	-4.28%	-4.84%	-5.62%	-6.59%	-6.47%	-5.23%	-3.92%
综合	-0.37%	-0.46%	-0.38%	-0.15%	-0.16%	-0.08%	0.13%	0.14%	0.28%	0.23%	0.07%	0.00%	-0.06%

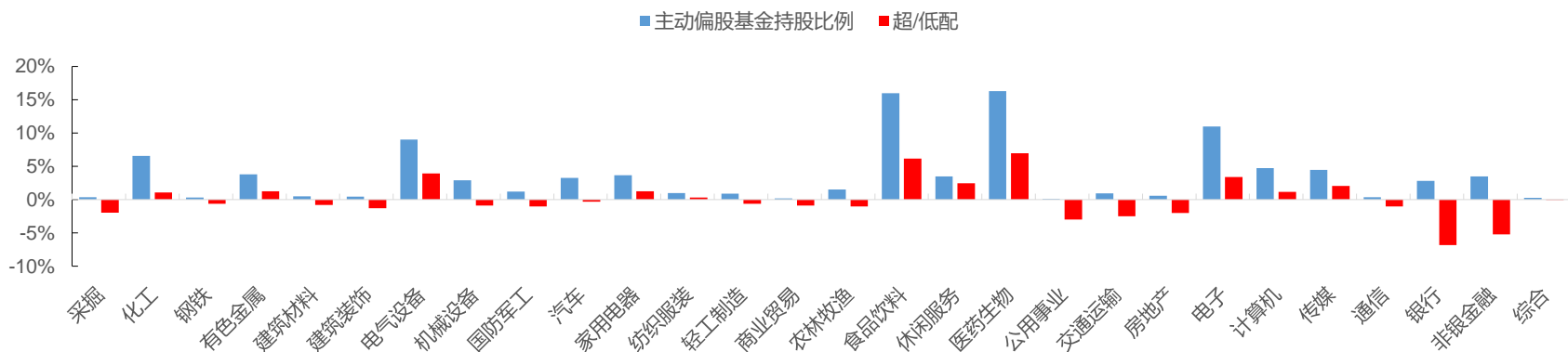
数据来源：wind，信达证券研发中心



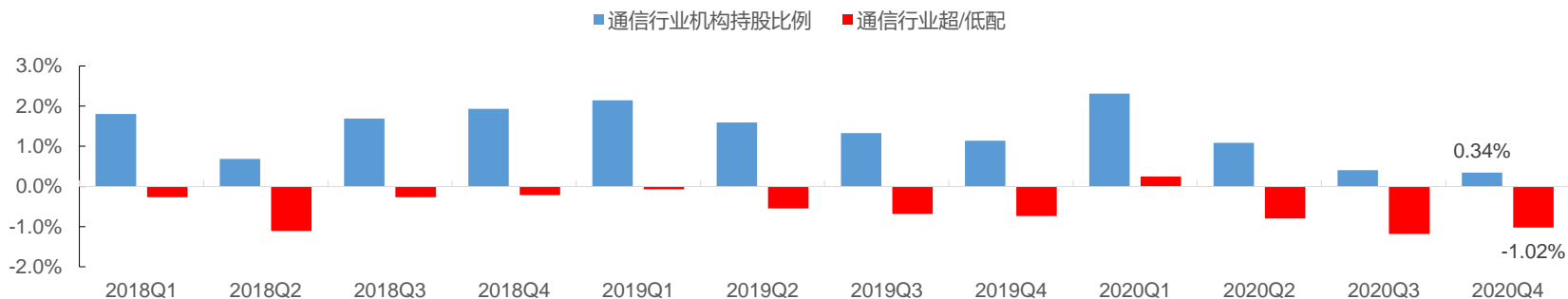
TMT大类中，2020Q4通信行业主动偏股基金持股排名第四

- 2020Q4，通信行业主动偏股基金持股比例为0.34%，环比下降0.06%，在申万28个子行业中排名第24位，处于历史最低水平。
- 在TMT大类中，主动偏股基金电子行业持股10.96%，超配3.38%，计算机持股4.72%，超配1.19%，传媒持股比例4.46%，超配2.04%，通信持股排名第四，处于TMT大类最低水平。

图：2020Q4不同行业主动偏股基金持股及超/低配情况



图：2018Q1-2020Q4通信行业主动偏股基金持股及超/低配情况



数据来源：wind，信达证券研发中心

2020Q4机构重仓持股通信行业总市值下降至191.28亿

- 根据基金四季报披露的前十大重仓股：
 - 2020Q1-2020Q4机构重仓持股通信行业总市值从320.61亿元下降至191.28亿元；
 - 2020Q1-2020Q4机构重仓持股通信行业总市值/机构重仓持股总市值从2020Q1的2.33%下降至0.65%；
 - 2020Q1-2020Q4机构重仓持股通信行业/机构全部股票持仓总市值从2020Q1的1.19%下降至0.36%。

表：2020年通信行业重仓持仓市值及持仓比例

	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
通信持仓市值(亿)	320.61	238.78	205.26	191.28
通信重仓持仓占基金总 重仓持仓比例	2.33%	1.37%	0.92%	0.65%
通信重仓持仓占基金总 持仓比例	1.19%	0.71%	0.49%	0.36%

数据来源：wind，信达证券研发中心



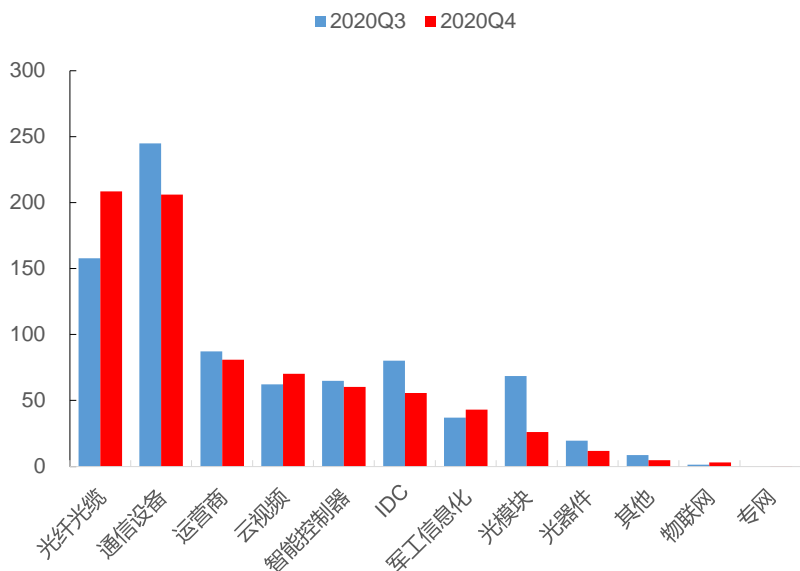
目录

- 通信行业持仓创历史新低，低配明显
- 机构持仓向云、物联网板块集中，配置意愿相对较高
- 投资建议与风险提示

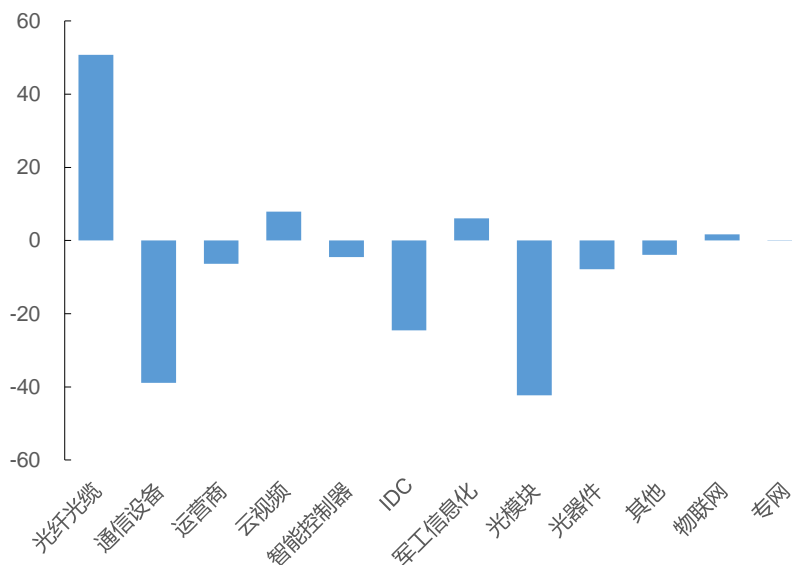
光纤光缆、物联网、云视频、军工信息化持股数量上升，通信设备、运营商、智能控制器、IDC、光模块、光器件持股数量下降

- **从重仓基金持股数量来看**，2020Q4光纤光缆板块重仓基金持股数量最多，达到208.56百万股，其次依次为通信设备（206.13百万股）、运营商（80.87百万股）、云视频（70.14百万股）、智能控制器（60.37百万股）、IDC（55.74百万股）、军工信息化（43.03百万股）、光模块（26.22百万股）等。
- **从重仓基金持股变化来看**，光纤光缆、物联网、云视频、军工信息化等板块基金重仓持股数量上升，通信设备、运营商、智能控制器、IDC、光模块、光器件基金重仓持股数量下降。光纤光缆基金重仓持股数量上升5074万股，物联网基金重仓持股数量上升173万股，云视频基金重仓持股数量上升791万股，军工信息化基金重仓持股数量上升604万股。通信设备基金重仓持股数量下降3885万股运营商基金重仓持股数量下降633万股，智能控制器基金重仓持股数量下降452万股，IDC基金重仓持股数量下降2452万股，光模块基金重仓持股数量下降4232万股，光器件基金重仓持股数量下降788万股。

图：2020年Q3及Q4通信各板块重仓基金持股数量（百万）



图：2020年Q4通信各板块通信各板块重仓基金持股数量增减（百万）



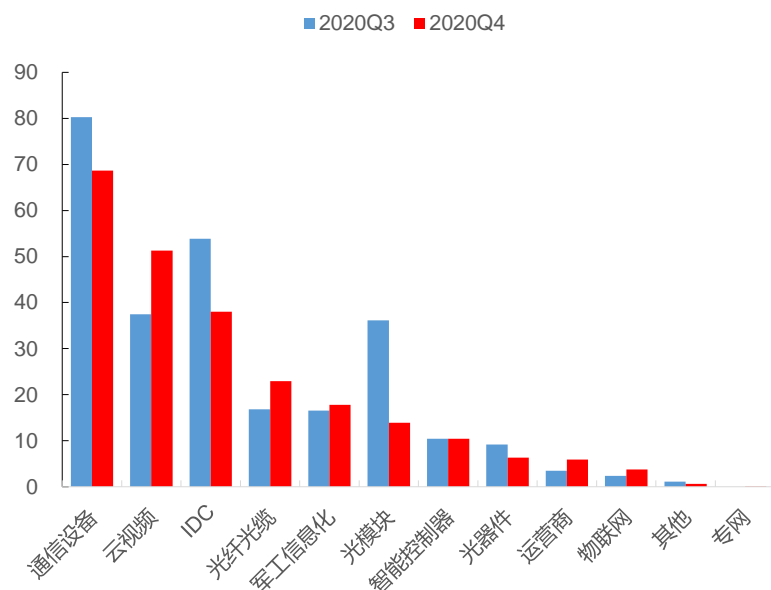
数据来源：wind，信达证券研发中心



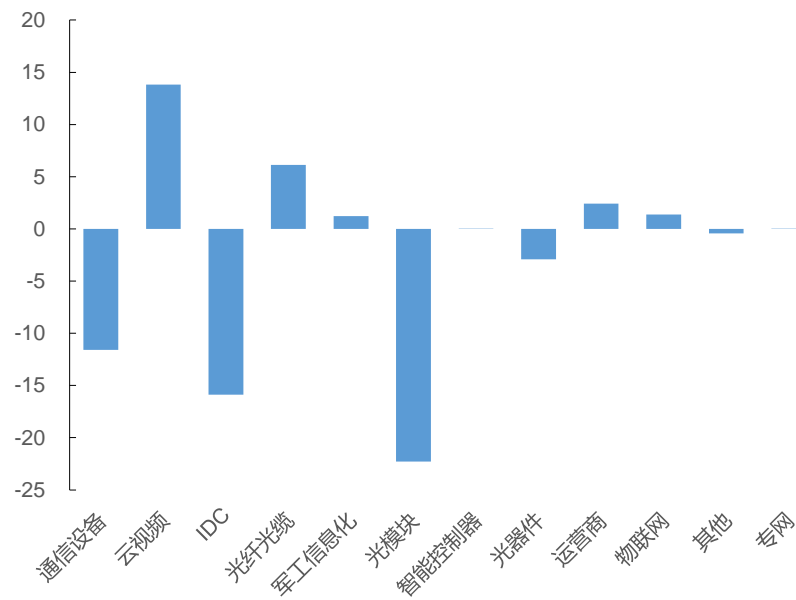
云视频、光纤光缆、运营商持股市值上升，IDC、光模块、光器件、通信设备持股市值下降

- **从重仓基金持股总市值来看**，2020Q4通信设备板块重仓基金持股市值最多，达到68.70亿元，其次依次为云视频（51.28亿元）、IDC（37.99亿元）、光纤光缆（22.90亿元）、军工信息化（17.78亿元）、光模块（13.88亿元）、智能控制器（10.40亿元）、光器件（6.28亿元）、运营商（5.91亿元）、物联网（3.75亿元）。
- **从重仓基金持股总市值变化来看**，云视频、光纤光缆、运营商、物联网重仓基金持股市值上升，通信设备、IDC、光模块、光器件重仓基金持股市值下降。云视频重仓基金持股市值上升13.81亿元，光纤光缆重仓基金持股市值上升6.13亿元，运营商重仓基金持股市值上升2.42亿元，物联网重仓基金持股市值上升1.38亿元。通信设备重仓基金持股市值下降11.57亿元，IDC重仓基金持股市值下降15.87亿元，光模块重仓基金持股市值下降22.29亿元，光器件持股市值下降2.91亿元。

图：2020年Q3及Q4通信各板块重仓基金持股市值（亿）



图：2020年Q4通信各板块重仓基金持股市值增减（亿）



数据来源：wind，信达证券研发中心



通信板块重仓持股集中度有所上升，云和物联网板块获机构青睐

- 从2020Q4通信板块及重点股票基金重仓持股来看，基金重仓持股集中度有所上升。基金重仓持股数量从2020Q3的40个下降到2020Q4的30个，前十大重仓股持股市值占比从2020Q3的96.39%上升至2020Q4的97.53%。
- 从具体公司来看，**中兴通讯**持股市值最高，达到68.01亿元，重仓基金持股占流通股比5.85%；**亿联网络**持股市值排名第二，达到51.28亿元，重仓基金持股占流通股21.24%；**宝信软件**持股市值排名第三，达到37.83亿元，重仓基金持股占流通股6.56%；**新易盛**持股市值排名第六，达到12.95亿元，重仓基金持股占流通股10.09%；**和而泰**持股市值排名第七，达到10.40亿元，重仓基金持股占流通股7.61%；**天孚通信**持股市值排名第八，达到6.27亿元，重仓基金持股占流通股6.68%；**移远通信**持股市值排名第十，达到3.19亿元，重仓基金持股占流通股2.41%。

表：2020Q4通信板块机构重仓持仓市值Top10标的

序号	代码	名称	重仓基金数	持股总量(百万股)	持股总市值(亿元)	重仓持股占流通股比	市值(百亿)	季度涨跌
1	000063.SZ	中兴通讯	67	203.28	68.01	5.85%	1485.06	1.66%
2	300628.SZ	亿联网络	53	70.14	51.28	14.66%	724.16	21.24%
3	600845.SH	宝信软件	58	54.85	37.83	6.56%	769.29	-4.64%
4	600522.SH	中天科技	9	198.78	21.55	6.48%	321.95	3.44%
5	603712.SH	七一二	13	43.03	17.78	11.74%	319.76	-7.13%
6	300502.SZ	新易盛	25	24.39	12.95	10.09%	198.09	-13.65%
7	002402.SZ	和而泰	17	60.37	10.40	7.61%	180.61	7.74%
8	300394.SZ	天孚通信	21	11.76	6.27	6.68%	97.52	-5.09%
9	0941.HK	中国移动	15	11.61	4.32	0.06%	9684.90	-10.62%
10	603236.SH	移远通信	19	1.71	3.19	2.41%	228.64	-5.93%

数据来源：wind，信达证券研发中心



云视频、物联网重点标的重仓基金数量上升

- 从重仓基金数量来看，云视频、物联网板块重点标的重仓基金数量有所上升。
- 云视频板块中，亿联网络重仓基金数量上升9个；物联网板块中，广和通重仓基金数量上升4个，移远通信重仓基金数量上升1个。

表：2020年通信板块机构重仓基金数量增加Top10标的

序号	代码	名称	市值 (百亿)	重仓基金数	基金增减	季度涨跌
1	300628.SZ	亿联网络	724.16	53	9	21.24%
2	300308.SZ	中际旭创	369.42	11	7	1.11%
3	300638.SZ	广和通	136.26	6	4	-0.25%
4	300394.SZ	天孚通信	97.52	21	3	-5.09%
5	300531.SZ	优博讯	49.56	1	1	-25.08%
6	002467.SZ	二六三	76.81	1	1	-10.14%
7	000851.SZ	高鸿股份	51.46	1	1	14.46%
8	000032.SZ	深桑达A	76.07	1	1	-13.73%
9	600776.SH	东方通信	141.30	1	1	-7.06%
10	603236.SH	移远通信	228.64	19	1	-5.93%

数据来源：wind，信达证券研发中心



IDC、通信设备重点标的重仓基金数量下降

- 从重仓基金数量来看，IDC、光模块、通信设备重点标的重仓基金数量下降较多，光模块重点标的重仓基金数量增减不一。
- IDC板块中，宝信软件重仓基金数量下降56个，光环新网重仓基金数量下降10个；通信设备板块中，中兴通讯重仓基金数量下降23个；光模块板块中，光迅科技重仓基金数量下降23个，新易盛重仓基金数量下降21个，剑桥科技重仓基金数量下降3个，中际旭创重仓基金数量上升7个。

表：2020年通信板块机构重仓基金数量减少Top10标的

序号	代码	名称	市值 (百亿)	重仓基金数	基金增减	季度涨跌
1	600845.SH	宝信软件	769.29	58	-56	-4.64%
2	000063.SZ	中兴通讯	1485.06	67	-23	1.66%
3	002281.SZ	光迅科技	180.60	0	-23	-16.96%
4	300502.SZ	新易盛	198.09	25	-21	-13.65%
5	603712.SH	七一二	319.76	13	-13	-7.13%
6	300383.SZ	光环新网	253.07	1	-10	-23.21%
7	002897.SZ	意华股份	41.08	0	-5	-23.37%
8	603083.SH	剑桥科技	27.49	0	-3	-29.52%
9	0941.HK	中国移动	9684.90	15	-2	-10.62%
10	600050.SH	中国联通	1299.40	8	-2	-8.04%

数据来源：wind，信达证券研发中心



云视频、物联网重点标的持股市值上升

- **从重仓基金持股市值来看，云视频重点标的重仓基金持股市值上升。**云视频板块中，亿联网络重仓基金持股市值上升13.81亿；光纤光缆板块中，中天科技重仓基金持股市值上升5.64亿；物联网板块中，优博讯重仓基金持股市值上升1.00亿，移远通信重仓基金持股市值上升0.93亿。

表：2020年通信板块机构持仓市值增加Top10标的

序号	代码	名称	市值 (百亿)	持股市值 (亿)	持股市值增减 (亿)	季度涨跌
1	300628.SZ	亿联网络	724.16	51.28	13.81	21.24%
2	600522.SH	中天科技	321.95	21.55	5.64	3.44%
3	0941.HK	中国移动	9684.90	4.32	3.09	-10.62%
4	603712.SH	七一二	319.76	17.78	1.22	-7.13%
5	300531.SZ	优博讯	49.56	0.12	1.00	-25.08%
6	002467.SZ	二六三	76.81	0.03	1.00	-10.14%
7	000851.SZ	高鸿股份	51.46	0.01	1.00	14.46%
8	000032.SZ	深桑达A	76.07	0.01	1.00	-13.73%
9	600776.SH	东方通信	141.30	0.00	1.00	-7.06%
10	603236.SH	移远通信	228.64	3.19	0.93	-5.93%

数据来源：wind，信达证券研发中心



IDC、通信设备、光模块重点标的持股市值下降

- 从重仓基金持股市值来看，IDC、通信设备、光模块重点标的持股市值下降。IDC板块中，宝信软件重仓基金持股市值下降14.15亿，光环新网重仓基金持股市值下降1.73亿；通信设备板块中，中兴通讯重仓基金持股市值下降11.67亿；光模块板块中，新易盛重仓基金持股市值下降13.77亿，光迅科技重仓基金持股市值下降8.87亿。

表：2020年通信板块机构持仓市值减少Top10标的

序号	代码	名称	市值 (百亿)	持股市值 (亿)	持股市值增减 (亿)	季度涨跌
1	600845.SH	宝信软件	769.29	37.83	-14.15	-4.64%
2	300502.SZ	新易盛	198.09	12.95	-13.77	-13.65%
3	000063.SZ	中兴通讯	1485.06	68.01	-11.67	1.66%
4	002281.SZ	光迅科技	180.60	0.00	-8.87	-16.96%
5	300394.SZ	天孚通信	97.52	6.27	-1.86	-5.09%
6	300383.SZ	光环新网	253.07	0.15	-1.73	-23.21%
7	300570.SZ	太辰光	33.86	0.00	-1.00	-13.66%
8	600050.SH	中国联通	1299.40	0.54	-0.35	-8.04%
9	0728.HK	中国电信	1829.07	1.02	-0.31	-7.33%
10	300017.SZ	网宿科技	147.43	0.01	-0.14	-14.30%

数据来源：wind，信达证券研发中心



IDC、通信设备、光器件、智能控制器板块持股比例环比下降，物联网、云视频板块持股比例环比上升

- **IDC、通信设备、光器件、智能控制器板块持股比例环比下降，物联网、云视频板块持股比例环比上升。** IDC板块中，宝信软件重仓基金持股占流通股比例从2019Q4-2020Q3逐步上升，2020Q4有所下降，光环新网重仓基金持股占流通股比例在2020Q1-2020Q4逐步下降；在通信设备板块中，中兴通讯重仓基金持股占流通股比例在2020Q1-2020Q4逐步下降；智能控制器板块中，和而泰重仓基金持股占流通股比例从2019Q3-2020Q3逐步提升，2020Q4有所回落；光模块板块中，新易盛重仓基金持股占流通股比例从2019Q4-2020Q3逐步上升，2020Q4大幅回落。中际旭创重仓基金持股占流通股比例在2020Q3大幅下降，在2020Q4有所上升；物联网板块中，移远通信重仓基金持股占流通股比例从2020Q1-2020Q4逐步上升，广和通在2020Q4重仓基金持股占流通股比例也有所上升；在光器件板块，天孚通信重仓基金持股占流通股比例从2020Q1-2020Q4逐步下降；云视频板块，亿联网络从2020Q1-2020Q4逐步上升。

表：2020年通信各板块重点公司基金重仓持股占流通股比例

分类	代码	名称	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
IDC	600845.SH	宝信软件	7.41%	8.95%	6.91%	3.96%	4.55%	6.77%	8.59%	6.56%
	300383.SZ	光环新网	9.03%	9.14%	6.95%	3.46%	4.32%	1.08%	0.56%	0.06%
通信设备	000063.SZ	中兴通讯	6.29%	5.80%	5.18%	6.79%	13.37%	8.32%	6.98%	5.85%
	600498.SH	烽火通信	2.58%	0.56%	0.78%	0.89%	2.25%	0.47%	0.22%	0.25%
智能控制器	002402.SZ	和而泰	1.12%	1.74%	0.46%	1.26%	1.95%	2.47%	8.13%	7.61%
光模块	300502.SZ	新易盛	16.84%	5.53%	9.51%	7.60%	10.93%	16.71%	17.39%	10.09%
	300308.SZ	中际旭创	0.02%	0.00%	0.41%	0.69%	1.03%	1.42%	0.14%	0.27%
物联网	603236.SH	移远通信	-	-	1.15%	0.10%	0.00%	1.19%	1.61%	2.41%
	300638.SZ	广和通	7.31%	1.85%	0.60%	1.39%	0.04%	0.31%	0.13%	0.49%
光器件	300394.SZ	天孚通信	7.16%	3.49%	6.35%	6.27%	10.24%	9.35%	8.22%	6.68%
	0941.HK	中国移动	0.02%	0.01%	0.02%	0.01%	0.02%	0.01%	0.01%	0.06%
运营商	0728.HK	中国电信	0.00%	0.00%	0.02%	0.04%	0.04%	0.59%	0.47%	0.41%
	600050.SH	中国联通	2.07%	1.32%	1.60%	1.81%	1.09%	0.07%	0.09%	0.04%
云视频	0762.HK	中国联通	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	300628.SZ	亿联网络	26.54%	20.46%	18.26%	22.25%	11.24%	9.32%	13.01%	14.66%

数据来源：wind，信达证券研发中心



沪深港通持股数量集中度有所下降，运营商、IDC、光模块等板块持股数量较高

- 从2020Q4通信板块及重点股票沪深港通持股数量来看，持股集中度有所下降。沪深港通前十大股持股数量占比从2020Q3的84.72%下降至2020Q4的82.51%。
- 从具体公司来看，**中国联通**持股数量最高，达到6.02亿股；**光环新网**持股数量排名第二，达到8980万股；**中天科技**持股数量排名第三，达到7233万股；**中际旭创**持股数量排名第四，达到6497万股；**中兴通讯**持股数量排名第五，达到5608万股；**宝信软件**持股数量排名第九，达到2513万股；**和而泰**持股市值排名第十，达到2490万股。

表：2020Q4通信板块沪深港通持股数量Top10标的

序号	代码	名称	持股总量(百万股)	市值 (百亿)	季度涨跌
1	600050.SH	中国联通	602.90	1,299.40	-8.04%
2	300383.SZ	光环新网	89.80	253.07	-23.21%
3	600522.SH	中天科技	72.33	321.95	3.44%
4	300308.SZ	中际旭创	64.97	369.42	1.11%
5	000063.SZ	中兴通讯	56.08	1,485.06	1.66%
6	300017.SZ	网宿科技	36.60	147.43	-14.30%
7	600487.SH	亨通光电	32.96	290.79	-2.98%
8	002281.SZ	光迅科技	28.70	180.60	-16.96%
9	600845.SH	宝信软件	25.13	769.29	-4.64%
10	002402.SZ	和而泰	24.90	180.61	7.74%

数据来源：wind，信达证券研发中心



沪深港通持股市值集中度有所下降，光模块、运营商、IDC、物联网等板块持股市值较高

- 从2020Q4通信板块及重点股票沪深港通持股市值来看，持股集中度有所下降。沪深港通前十大股持股市值占比从2020Q3的81.63%下降至2020Q4的80.82%。
- 从具体公司来看，中际旭创持股市值最高，达到33.04亿元；中国联通持股市值排名第二，达到26.89亿元；中兴通讯持股市值排名第三，达到18.87亿元；宝信软件持股市值排名第四，达到17.33亿元；光环新网持股市值排名第五，达到15.42亿元；移远通信持股市值排名第六，达到11.50亿元；亿联网络持股市值排名第七，达到9.69亿元；中天科技持股市值排名第九，达到7.84亿元。

表：2020Q4通信板块沪深港通持股市值Top10标的

序号	代码	名称	持股市值(亿元)	市值(百亿)	季度涨跌
1	300308.SZ	中际旭创	33.04	369.42	1.11%
2	600050.SH	中国联通	26.89	1,299.40	-8.04%
3	000063.SZ	中兴通讯	18.87	1,485.06	1.66%
4	600845.SH	宝信软件	17.33	769.29	-4.64%
5	300383.SZ	光环新网	15.42	253.07	-23.21%
6	603236.SH	移远通信	11.50	228.64	-5.93%
7	300628.SZ	亿联网络	9.69	724.16	21.24%
8	002281.SZ	光迅科技	8.33	180.60	-16.96%
9	600522.SH	中天科技	7.84	321.95	3.44%
10	600498.SH	烽火通信	5.35	234.73	1.35%

数据来源：wind，信达证券研发中心



光模块、IDC、物联网等板块持股比例较高

- 从2020Q4通信板块及重点股票沪深港通持股占流通股比例来看，光模块、IDC、云视频、物联网等持股比例较高。
- 从具体公司来看，中际旭创持股占自有流通股比最高，达到13.79%；宝信软件持股占自有流通股比排名第二，达到9.78%；移远通信持股占自有流通股比排名第三，达到8.67%；光环新网持股占自有流通股比排名第四，达到8.64%；光迅科技持股占自有流通股比排名第五，达到7.73%；亿联网络持股占自有流通股比排名第六，达到5.33%；中国联通持股占自有流通股比排名第七，达到3.86%；和而泰持股占自有流通股比排名第十，达到3.29%。

表：2020Q4通信板块沪深港通持股占自有流通股比Top10标的

序号	代码	名称	持股占自由流通股比	市值 (百亿)	季度涨跌
1	300308.SZ	中际旭创	13.79%	369.42	1.11%
2	600845.SH	宝信软件	9.78%	769.29	-4.64%
3	603236.SH	移远通信	8.67%	228.64	-5.93%
4	300383.SZ	光环新网	8.64%	253.07	-23.21%
5	002281.SZ	光迅科技	7.73%	180.60	-16.96%
6	300628.SZ	亿联网络	5.33%	724.16	21.24%
7	600050.SH	中国联通	3.86%	1,299.40	-8.04%
8	002396.SZ	星网锐捷	3.80%	124.12	-9.28%
9	600498.SH	烽火通信	3.48%	234.73	1.35%
10	002402.SZ	和而泰	3.29%	180.61	7.74%

数据来源：wind，信达证券研发中心



沪深港通方面，光纤光缆、光模块、智能控制器等板块流入较多

- 沪深港通方面，2020Q4，光纤光缆、光模块、智能控制器等板块流入较多。在流入Top10个股中，中际旭创（持股比例13.79%）沪深港通持股占自由流通股比例在10%以上，宝信软件（持股比例9.78%）、光迅科技（持股比例7.73%）沪深港通持股占自有流通股比例在5%以上。
- 在流入个股中，中天科技（流入1874万股）、光迅科技（流入1818万股）、和而泰（流入1081万股）流入超过一千万股，中际旭创（流入779万股）、宝信软件（流入695万股）、网宿科技（流入555万股）流入超过五百万股。

表：2020Q4通信沪深港通股票流入top10

编码	证券代码	证券简称	增减持股数 (百万股)	期末		期初	
				持股市值 (亿元)	占自由流通股 比(%)	持股市值(亿元)	占自由流通股比 (%)
1	600522.SH	中天科技	18.74	7.84	3.15%	6.06	2.33%
2	002281.SZ	光迅科技	18.18	8.33	7.73%	3.45	2.83%
3	002402.SZ	和而泰	10.81	4.30	3.29%	2.41	1.90%
4	300308.SZ	中际旭创	7.79	33.04	13.79%	33.86	13.85%
5	600845.SH	宝信软件	6.95	17.33	9.78%	12.64	7.08%
6	300017.SZ	网宿科技	5.55	2.52	1.91%	2.84	1.74%
7	000851.SZ	高鸿股份	3.56	0.27	0.47%	0.00	0.00%
8	002093.SZ	国脉科技	2.83	0.56	1.70%	0.44	1.07%
9	002491.SZ	通鼎互联	2.11	0.34	1.24%	0.34	0.93%
10	300134.SZ	大富科技	1.50	0.16	0.44%	0.00	0.01%

数据来源：wind，信达证券研发中心



沪深港通方面，运营商、通信设备等板块流出较多

- 沪深港通方面，2020Q4，运营商、通信设备等板块流出较多。在流出Top10个股中，光环新网（持股比例8.64%）沪深港通持股占自有流通股比例在5%以上。
- 在流出个股中，中国联通流出达到2.66亿股，光环新网流出达到0.83亿股，特发信息（流出1636万股）、星网锐捷（流出1554万股）、中兴通讯（流出1455万股）流出超过一千万股。

表：2020Q4通信沪深港通股票流出top10

编码	证券代码	证券简称	增减持股数 (百万股)	期末		期初	
				持股市值 (亿元)	占自由流通股 比(%)	持股市值(亿元)	占自由流通股比 (%)
1	600050.SH	中国联通	-266.32	26.89	3.86%	45.11	10.60%
2	300383.SZ	光环新网	-82.94	15.42	8.64%	45.53	16.62%
3	000070.SZ	特发信息	-16.36	0.30	0.66%	2.28	4.00%
4	002396.SZ	星网锐捷	-15.54	3.75	3.80%	9.37	7.42%
5	000063.SZ	中兴通讯	-14.55	18.87	2.30%	27.55	2.89%
6	002446.SZ	盛路通信	-8.33	0.39	0.85%	1.10	2.15%
7	300098.SZ	高新兴	-5.65	0.15	0.28%	0.59	0.83%
8	300183.SZ	东软载波	-5.32	0.42	1.03%	1.65	3.76%
9	600105.SH	永鼎股份	-4.57	0.07	0.20%	0.39	0.87%
10	600260.SH	凯乐科技	-4.10	1.70	1.91%	2.64	2.45%

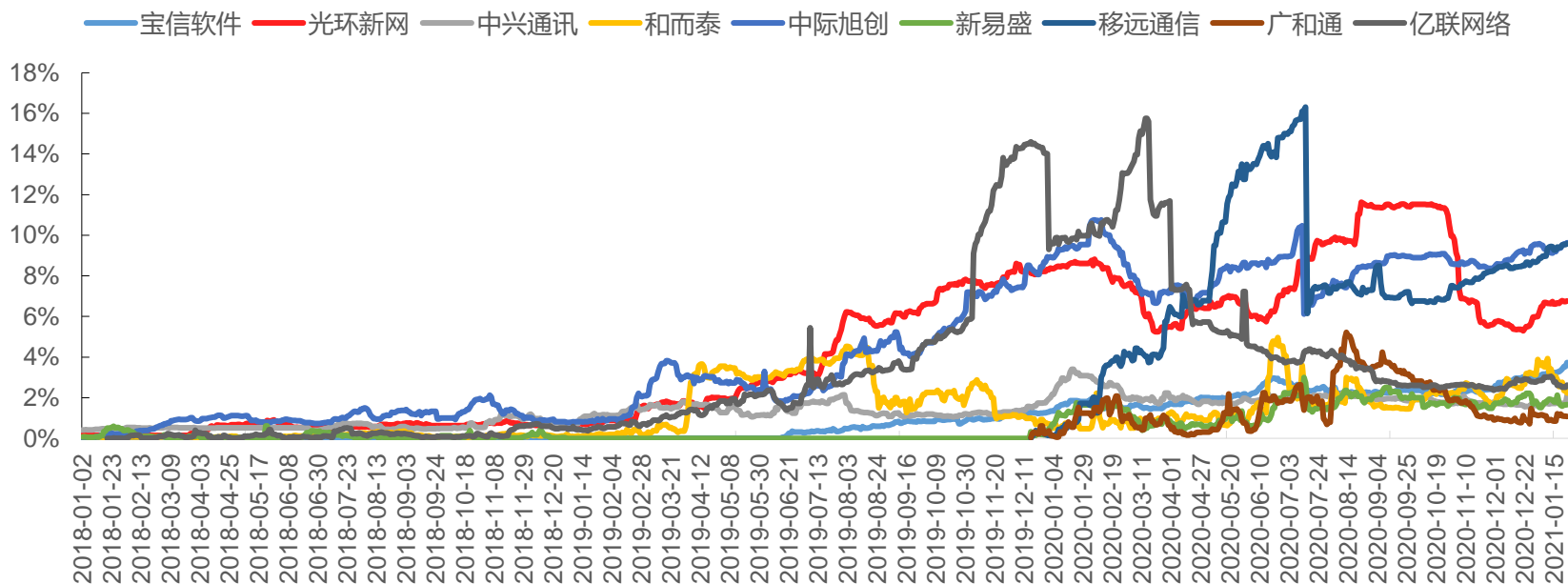
数据来源：wind，信达证券研发中心



自2020Q3，宝信软件、移远通信获持续性流入

- 从重点个股来看，自2020Q3以来，宝信软件、中际旭创、移远通信在沪深港通持续流入，光环新网在2020Q4减仓后，2021年开始获得持续性流入。在2020Q4，宝信软件流入占流通A股比例0.64%，光环新网流出占流通A股比例5.54%，中兴通讯流出占流通A股比例0.31%，和而泰流入占流通A股比例1.22%，中际旭创流入占流通A股比例0.66%，新易盛流出占流通A股比例0.19%，移远通信流入占流通A股比例1.90%，广和通流出占流通A股比例1.64%，亿联网络流入占流通A股比例0.17%。
- 截至1月28日，2021年宝信软件流入占流通A股比例0.78%，光环新网流入占流通A股比例1.04%，中兴通讯流入占流通A股比例0.17%，和而泰流出占流通A股比例0.50%中际旭创流入占流通A股比例0.02%，新易盛流出占流通A股比例0.05%，移远通信流入占流通A股比例0.15%，广和通流入占流通A股比例0.23%，亿联网络流出占流通A股比例0.04%

图：2018-2020年通信沪深港通重点股票持仓占流通A股比例



数据来源：wind，信达证券研发中心



目录

- 通信行业持仓创历史新低，低配明显
- 机构持仓向云、物联网板块集中，配置意愿相对较高
- 投资建议与风险提示

投资建议与风险提示

- **5G时代，云计算和物联网有望迎来黄金发展期，云计算和物联网板块均为长期高成长赛道，建议重点配置。**
- **建议关注：**
- **(1) 云计算板块：**宝信软件（IDC龙头）、光环新网（IDC龙头）；紫光股份（交换机龙头）；中际旭创（高速光模块龙头）、新易盛（光模块优质企业）；天孚通信（一体化光器件龙头）；亿联网络（云视频优质企业）、会畅通讯（云视频优质企业）；
- **(2) 物联网板块：**和而泰（智能控制器龙头）、拓邦股份（智能控制器龙头）；移远通信（模组龙头）、广和通（细分赛道模组优质企业）；
- **(3) 5G主设备：**中兴通讯（ICT科技龙头）。
- **风险提示：**5G建设不及预期、运营商资本开支不及预期、中美贸易摩擦、全球疫情蔓延、云巨头资本开支不及预期。

研究团队简介、机构销售联系人

蒋颖，通信行业首席分析师。中国人民大学经济学硕士、理学学士，商务英语双学位。2017年到2020年，先后就职于华创证券、招商证券，2021年1月加入信达证券研究开发中心，深度覆盖IDC&云计算产业链、物联网产业链、5G产业链等。曾获2020年wind“金牌分析师”通信第1名；2020年21世纪“金牌分析师”通信第3名；2020年新浪金麒麟“新锐分析师”通信第1名；2019年新浪金麒麟“最佳分析师”通信第5名。

于一铭，香港中文大学会计学硕士，上海财经大学财务管理本科。曾就职于华为，负责政企业务研究工作。2020年9月加入信达证券研究开发中心，从事通信行业研究，主要覆盖5G主设备、云计算设备、网络安全、北斗军工等领域。

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼 邮编：100031

全国销售总监

韩秋月：13911026534 hanqiuyue@cindasc.com

华北地区销售

卞 双：13520816991 bianshuang@cindasc.com

刘晨旭：13816799047 liuchenxu@cindasc.com

顾时佳：18618460223 gushijia@cindasc.com

魏 冲：18340820155 weichong@cindasc.com

阙嘉程：18506960410 quejiacheng@cindasc.com

祁丽媛：13051504933 qiliyuan@cindasc.com

华东地区销售

王莉本：18121125183 wangliben@cindasc.com

孙斯雅：18516562656 sunsiya@cindasc.com

吴 国：15800476582 wuguo@cindasc.com

张琼玉：13023188237 zhangqiongyu@cindasc.com

国鹏程：15618358383 guopengcheng@cindasc.com

李若琳：13122616887 liruolin@cindasc.com

华南地区销售

王留阳：13530830620 wangliuyang@cindasc.com

陈 晨：15986679987 chenchen3@cindasc.com

王雨霏：17727821880 wangyufei@cindasc.com

江开雯：18927445300 jiangkaiwen@cindasc.com

闫 娜：13229465369 yanna@cindasc.com

焦 扬：13032111629 jiaoyang@cindasc.com

免责声明

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时，提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。

评级说明

投资建议的比较标准

本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）；

时间段：报告发布之日起6个月内。

股票投资评级

买入：股价相对强于基准20%以上；

增持：股价相对强于基准5%~20%；

持有：股价相对基准波动在±5%之间；

卖出：股价相对弱于基准5%以下。

行业投资评级

看好：行业指数超越基准；

中性：行业指数与基准基本持平；

看淡：行业指数弱于基准。