

通信行业持仓同比持续下行，关注业绩和成长空间较好的板块

——通信行业深度报告

强于大市 (维持)

2022年03月18日

行业核心观点:

从 2021Q4 基金持仓的配置情况看，通信行业的配置已经低配，虽在 Q4 有小幅提升，但配置比例仍处于历史低位。2021Q4 申万通信行业指数处于上升趋势，但成交量有所下降，行业估值目前处于合理偏低区间。

投资要点:

通信行业持仓同比持续下行，处低配状态: 通信行业的基金持仓比例自 2020 年 Q1 以来进入下降通道，目前配置水平处于低位。2021Q4 基金持仓占比为 0.82%，低配了 0.45pct。2021Q4 较 2020Q4 同比下降了 0.09pct，较 2021Q3 环比小幅上升了 0.09pct。

通信行业偏股型基金前十大重仓股组成较为稳定: 其中，亿联网络、中兴通讯、移远通信、华测导航、广和通连续四个季度位列前十大重仓股，平治信息四个季度以来首次进入前十大重仓股。前十大重仓股排名虽有所变化，但组成基本相同，均为各细分行业产品化程度较高、商业模式较好的优质企业。**从持股市值变动看，**2021Q4 加仓的前十大个股分别为中际旭创、广和通、意华股份、亨通光电、平治信息、移远通信、华测导航、中兴通讯、天孚通信和移为通信。**基金加仓的前十大个股主要分布在物联网模组、光模块产业链、数字经济基础设施和能源数字化相关领域。**

投资建议:

从 2021Q4 的行情及估值情况看，通信行业的配置已比例处于历史低位，估值经过持续消化也处于较为合理水平。从 2021Q4 基金加仓的标的以及结合业绩预告来看，业绩较高的低估值公司目前资金关注的重要方向。**在通信行业内结构性行情持续演绎的未来，我们建议关注通信行业四条投资赛道:** (1) **运营商&设备商:** 5G 建设持续推动，传统通信业务景气度上行，在 5G 建设的拓展下，通信建设与运维产业链业绩增长明显，数据中心和 5G 2B 业务的云网建设也为运营商&通信设备商打开新的增长空间。(2) **光模块:** 随着新一轮的需求增长和光模块技术换代催化，行业有望在 2022 年迎来新一轮的戴维斯双击，建议关注数通侧的光模块龙头企业。(3) **物联网模组:** 未来两年车联网模组仍会是物联网模组未来市场增长的主要方向之一，建议关注在车联网产业链布局较深的龙头企业。(4) **能源数字化:** “碳达峰”、“碳中和”背景下，能源数字化势在必行。新能源相关的智能电网市场规模逐年扩张，为相关网络建设、运维、网络安全等行业带来了新的业绩增长点。

风险因素: 贸易摩擦加剧、国内 5G 建设不达预期、全球云计算建设增速放缓、上游原材料价格波动。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

运营商全年业绩亮眼，继续关注“东数西算”
政府工作报告强调数字化建设，MWC 大会聚焦 5G 技术可持续发展
关注农业、气象、水利监测带动的投资机会

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

吴源恒

电话:

18627137173

邮箱:

wuyh@wlzq.com.cn

正文目录

1 通信行业基金持仓配置持续下行，集中度上升	3
1.1 通信行业持仓同比下跌、环比小幅回暖，处低配状态	3
1.2 基金配置通信行业标的数量较少	3
2 2021Q4 通信行业交易量有所下滑，估值保持稳定	4
3 偏股型基金持有通信股组成较为稳定	4
4 偏股型基金通信行业重点标的持仓变化情况	7
5 业绩预报、业绩快报、年报披露详细数据	11
6 投资建议	14
7 风险提示	15
图表 1: 通信行业基金持仓配置情况.....	3
图表 2: 各申万行业 2021Q4 基金持仓标的数量及占比情况	4
图表 3: 2021Q4 申万通信行情变化情况（收盘指数）	4
图表 4: 通信行业偏股型基金近四个季度前十大重仓股（按持股市值排序）	5
图表 5: 通信行业 2021Q4 偏股型基金前十大重仓股（按持股市值排序）	5
图表 6: 通信行业 2021Q4 偏股型基金前十大重仓股（按持股基金数排序）	6
图表 7: 通信行业 2021Q4 偏股型基金加仓前十标的	6
图表 8: 通信行业 2021Q4 偏股型基金减仓前五标的	7
图表 9: 通信行业近八个季度偏股型基金加仓前五个股（按持股市值）	7
图表 10: 通信行业近八个季度偏股型基金减仓前五个股（按持股市值）	7
图表 11: 偏股型基金持有中兴通讯基金数及环比	8
图表 12: 中兴通讯偏股型基金持股市值（亿元）及环比	8
图表 13: 偏股型基金持有中国联通基金数及环比	8
图表 14: 中国联通偏股型基金持股市值（亿元）及环比	8
图表 15: 偏股型基金持有广和通基金数及环比	9
图表 16: 广和通偏股型基金持股市值（亿元）及环比	9
图表 17: 偏股型基金持有移远通信基金数及环比	9
图表 18: 移远通信偏股型基金持股市值（亿元）及环比	9
图表 19: 偏股型基金持有中际旭创基金数及环比	10
图表 20: 中际旭创偏股型基金持股市值（亿元）及环比	10
图表 21: 偏股型基金持有新易盛基金数及环比	10
图表 22: 新易盛偏股型基金持股市值（亿元）及环比	10
图表 23: 偏股型基金持有亨通光电基金数及环比	10
图表 24: 亨通光电偏股型基金持股市值（亿元）及环比	10
图表 25: 偏股型基金持有中天科技基金数及环比	11
图表 26: 中天科技偏股型基金持股市值（亿元）及环比	11
图表 27: 2021 年通信行业业绩年报披露情况（截至 3 月 17 日）	11
图表 28: 2021 年通信行业业绩快报披露情况（截至 3 月 17 日）	11
图表 29: 2021 年通信行业业绩预告披露情况（截至 3 月 17 日）	12

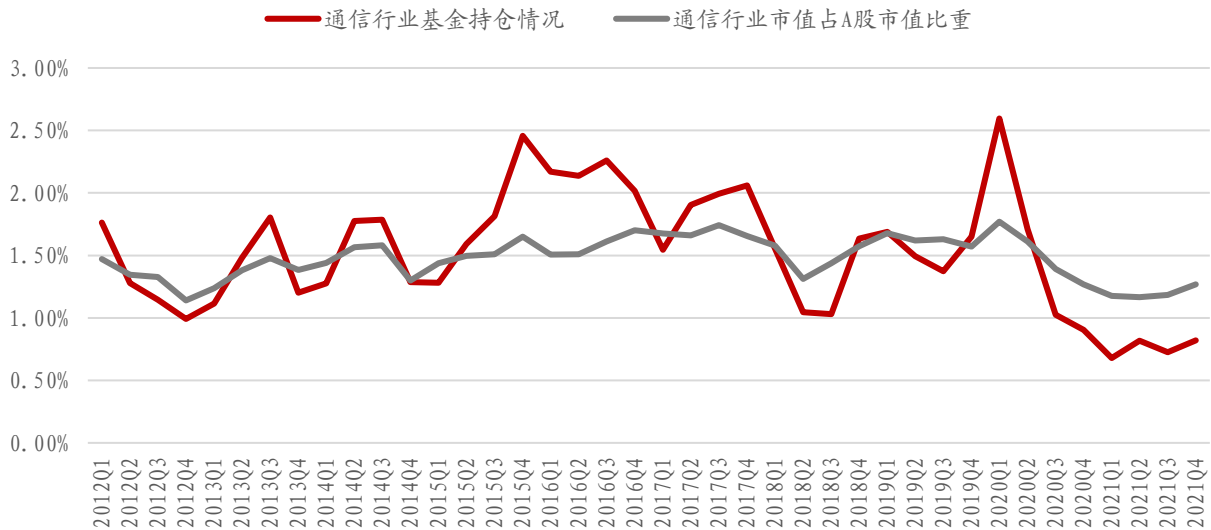
1 通信行业基金持仓配置持续下行，集中度上升

目前通信行业2021Q4的基金持仓情况披露完毕，我们以2022年3月16日为节点选取申万通信行业作为样本，以基金、基金管理公司作为整体持仓机构对象，以偏股型基金作为个股分析依据，根据iFind数据统计，使用整个市场的持仓数据对通信行业2021Q4持仓情况进行以下分析。

1.1 通信行业持仓同比下跌、环比小幅回暖，处低配状态

通信行业2021Q4基金持仓占比为0.82%，低配了0.45pct。通信行业的基金持仓比例自2020Q1以来进入下降通道，目前配置水平处于低位。2021Q4通信行业基金持仓占比为0.82%，较2020年Q4同比下降了0.09pct，较2021Q3环比小幅上升了0.09pct，（不过考虑到年报与季报披露规则的区别，Q3和Q4的持仓占比变化可能存在一定误差）。对比通信行业流通市值占全部A股流通市值的比例，2021Q4通信行业基金持仓的适配比例为1.27%，低配了0.45pct。

图表1：通信行业基金持仓配置情况

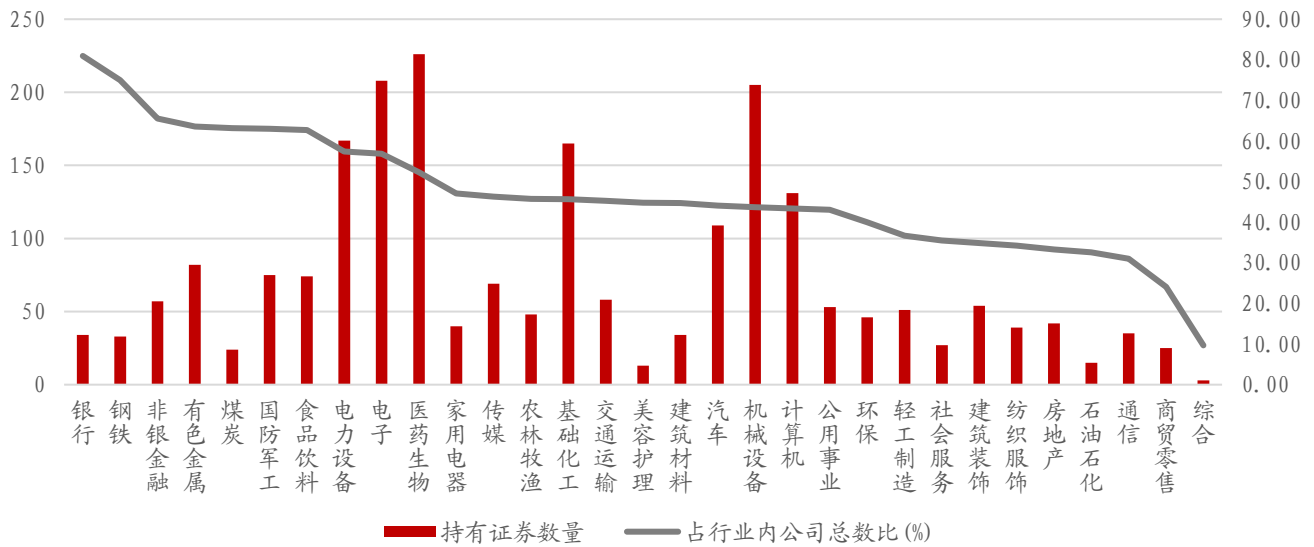


资料来源：iFind，万联证券研究所

1.2 基金配置通信行业标的数量较少

2021年通信行业基金持仓标的有所减少，市场观点较为保守。2021Q4通信行业基金持仓标的数量为35个，占比30.97%，排名第29，较2020Q4下降20名次，主要是因为5G应用拓展不及预期以及上游原材料涨价导致行业内部分企业业绩恶化所致。

图表2: 各申万行业2021Q4基金持仓标的的数量及占比情况

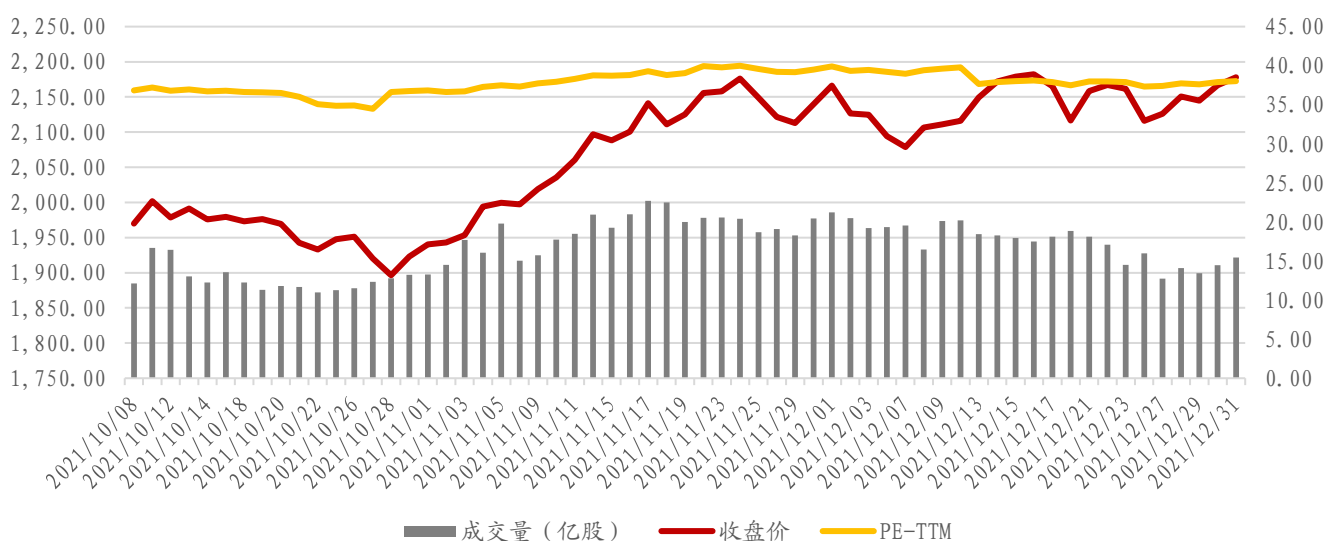


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2 2021Q4 通信行业交易量有所下滑, 估值保持稳定

2021Q4申万通信行业指数上升, 成交量呈先升后降趋势。申万通信行业指数2021年12月31日收盘2178.01, 较2021年10月8日收盘价提升了10.56%。申万通信行业2021Q4的日成交量呈上升趋势, 11月中出现峰值之后逐步下降。2021Q4申万通信行业指数估值保持稳定。申万通信行业指数2021Q4季度末收盘的PE(TTM)为38.04, 较2021年10月8日的36.82上涨了3.31%, 与价格指数呈现相同走势。

图表3: 2021Q4申万通信行情变化情况 (收盘指数)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 偏股型基金持有通信股组成较为稳定

对比近四个季度通信行业基金重仓情况, 偏股型基金前十大重仓股组成变化不大。其中, 亿联网络、中兴通讯、移远通信、华测导航、广和通连续四个季度位列前十大重仓股, 平治信息近四个季度以来首次进入前十大重仓股。前十大重仓股排名虽有所变

化,但组成基本相同,均为各细分行业商业模式较好且当季度业绩较为优异的头部企业。

图表4: 通信行业偏股型基金近四个季度前十大重仓股(按持股市值排序)

排名	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4
1	亿联网络	亿联网络	中兴通讯	中兴通讯
2	中天科技	中兴通讯	亿联网络	中天科技
3	中兴通讯	中天科技	移远通信	亿联网络
4	新易盛	中国联通	亨通光电	移远通信
5	移远通信	新易盛	华测导航	亨通光电
6	中国联通	移远通信	新易盛	中际旭创
7	中际旭创	华测导航	星网锐捷	华测导航
8	天孚通信	广和通	广和通	广和通
9	华测导航	天孚通信	中国联通	意华股份
10	广和通	威胜信息	意华股份	平治信息

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

从偏股型基金持股市值来看, Q4整体持仓环比增长较大。2021Q4通信行业的前十大重仓股分别为中兴通讯、中天科技、亿联网络、移远通信、亨通光电、中际旭创、华测导航、广和通、意华股份、平治信息。其中亨通光电、中际旭创、华测导航、广和通、意华股份和平治信息持仓比例大幅上升。

图表5: 通信行业2021Q4偏股型基金前十大重仓股(按持股市值排序)

排序	代码	名称	持股市值(万元)	环比变动	同比变动
1	000063.SZ	中兴通讯	582455.7	3%	77%
2	600522.SH	中天科技	476508.3	/	199%
3	300628.SZ	亿联网络	317250.6	-16%	-26%
4	603236.SH	移远通信	168984.4	18%	812%
5	600487.SH	亨通光电	150678.3	42%	4480%
6	300308.SZ	中际旭创	131758.8	3498%	1709%
7	300627.SZ	华测导航	98317.19	21%	1712%
8	300638.SZ	广和通	90190.35	137%	1967%
9	002897.SZ	意华股份	63960.71	262%	/
10	300571.SZ	平治信息	48030.44	675%	/

资料来源: iFinD, 万联证券研究所(中天科技、意华股份、平治信息由于缺少2020Q4数据暂无同比变动)

从主动偏股型基金的持仓数来看, 2021Q4通信行业持股基金数前十大个股分别为中天科技、中兴通讯、亿联网络、亨通光电、移远通信、华测导航、广和通、中际旭创、意华股份和天孚通信。持股基金数前十大个股有九家同时为持股市值的前十大重仓股。

图表6: 通信行业2021Q4偏股型基金前十大重仓股 (按持股基金数排序)

排序	代码	名称	持股基金数	持股市值排名
1	600522.SH	中天科技	78	2
2	000063.SZ	中兴通讯	70	1
3	300628.SZ	亿联网络	49	3
4	600487.SH	亨通光电	38	5
5	603236.SH	移远通信	30	4
6	300627.SZ	华测导航	24	7
7	300638.SZ	广和通	20	8
8	300308.SZ	中际旭创	18	6
9	002897.SZ	意华股份	18	9
10	300394.SZ	天孚通信	15	12

资料来源: iFind, 万联证券研究所

从偏股型基金市值变动看, 2021Q4加仓的前十大个股分别为中际旭创、广和通、意华股份、亨通光电、平治信息、移远通信、华测导航、中兴通讯、天孚通信和移为通信, 其中中际旭创、广和通、亨通光电、移远通信、华测导航、意华股份、中兴通讯和平治信息属于2021Q4基金持股市值的前十大重仓股。基金加仓的前十大个股主要分布在物联网、光模块产业链、数字经济基础设施和通信新能源。

图表7: 通信行业2021Q4偏股型基金加仓前十标的

排序	代码	名称	变动(万元)	环比变动比例	同比变动比例
1	600522.SH	中际旭创	128096.63	3498%	1709.44%
2	300308.SZ	广和通	52059.33	137%	1966.93%
3	600487.SH	意华股份	46290.47	262%	/
4	603236.SH	亨通光电	44844.04	42%	4479.88%
5	300571.SZ	平治信息	41830.90	675%	/
6	688100.SH	移远通信	25391.07	18%	811.89%
7	300627.SZ	华测导航	17029.43	21%	1711.87%
8	603421.SH	中兴通讯	16978.06	3%	76.76%
9	002929.SZ	天孚通信	14954.73	310%	-68.46%
10	688080.SH	移为通信	8945.19	4112%	/

资料来源: iFind, 万联证券研究所 (意华股份、平治信息、移为通信由于缺少2020Q4数据暂无同比变动比例)

从偏股型基金市值变动看, 2021Q4减仓的前五大个股分别为亿联网络、新易盛、星网锐捷、中国联通和光库科技。其中亿联网络经机构减仓后依旧处于2021Q4基金持股市值前十标的的中。

图表8: 通信行业2021Q4偏股型基金减仓前五标的

排序	代码	名称	变动(万元)	环比变动比例	同比变动比例
1	300628.SZ	亿联网络	-58668.14	-16%	-25.63%
2	300502.SZ	新易盛	-37173.34	-61%	-81.40%
3	002396.SZ	星网锐捷	-32529.95	-73%	/
4	600050.SH	中国联通	-16804.98	-69%	506.65%
5	300620.SZ	光库科技	-8287.95	/	/

资料来源: iFinD, 万联证券研究所 (星网锐捷、光库科技由于缺少2020Q4数据暂无同比变动比例)

从持股市值变动看, 2021Q4与2021Q3的加减仓情况有4个标的相同。八个季度的加减仓情况相似度很高, 其中中兴通讯、亿联网络、中天科技、广和通、移远通信、中际旭创同时为持股市值的前十大重仓股, 表明基金配置的重仓标的具有一定的稳定性, 偏好波动较小。

图表9: 通信行业近八个季度偏股型基金加仓前五个股(按持股市值)

排名	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4
1	中兴通讯	新易盛	亿联网络	亿联网络	中国联通	中兴通讯	中兴通讯	中际旭创
2	新易盛	亿联网络	光迅科技	中天科技	中天科技	亿联网络	移远通信	广和通
3	天孚通信	天孚通信	中天科技	广和通	移远通信	广和通	华测导航	意华股份
4	梦网集团	中际旭创	移远通信	中际旭创	中际旭创	中国联通	广和通	亨通光电
5	中国联通	光迅科技	新易盛	震有科技	深桑达A	华测导航	威胜信息	平治信息

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表10: 通信行业近八个季度偏股型基金减仓前五个股(按持股市值)

排名	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4
1	亿联网络	中兴通讯	中兴通讯	新易盛	中兴通讯	中天科技	中国联通	亿联网络
2	星网锐捷	中国联通	中际旭创	中兴通讯	亿联网络	移远通信	亿联网络	新易盛
3	太辰光	中天科技	天孚通信	天孚通信	天孚通信	中际旭创	新易盛	星网锐捷
4	移为通信	烽火通信	博创科技	移远通信	新易盛	共进股份	天孚通信	中国联通
5	广和通	平治信息	剑桥科技	中国联通	广和通	深桑达A	太辰光	光库科技

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

4 偏股型基金通信行业重点标的持仓变化情况

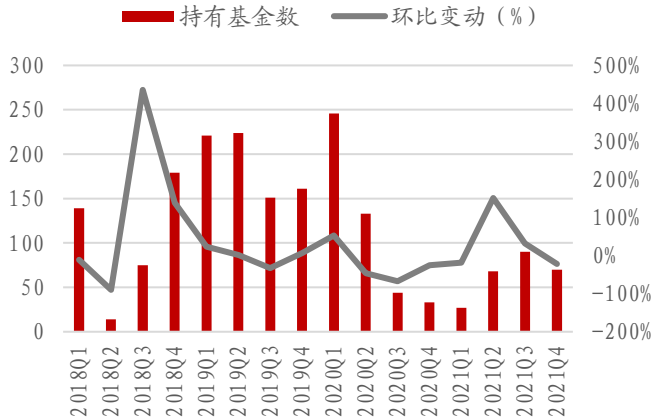
中兴通讯2021年三、四季度维持行业持股市值第一位置, 持有中兴通信基金数及重仓市值在2021年三季度后略有下降。相比2021第三季度, 持有中兴通讯的偏股型基金数由90支降低至70支, 环比下降-22%; 持股市值全年上升, 环比增长3%。

中国联通2021年四季度持有基金数及持股市值呈负增长态势, 中国联通持股市值负增长有所放缓。持有中国联通偏股型基金数在2021三季度停止增长, 在四季度时下降至10支, 环比下降38%, 呈负增长态势。同时, 中国联通持股市值于2021三季度跌至2.42亿元, 环比下降73%; 四季度跌至0.74亿元, 环比下降69%。相较于三季度,

中国联通四季度负增长趋势放缓，环比变化幅度略有上升。

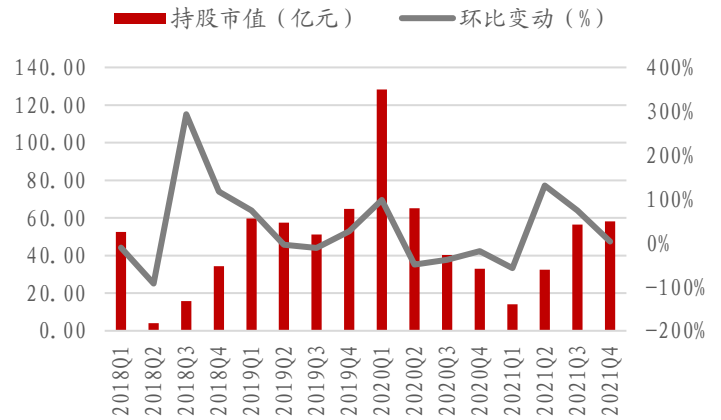
中国联通和中兴通讯的持仓和市值基本与市场对未来通信行业发展的信心以及公司业绩相一致，未来随着两家公司在业绩上的稳步成长以及5G技术在B端与C端的持续扩张，相关股票的持仓或将再次提高。

图表11: 偏股型基金持有中兴通讯基金数及环比



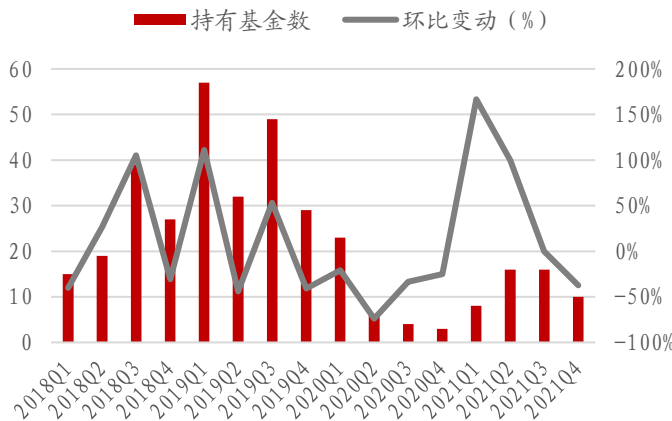
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表12: 中兴通讯偏股型基金持股市值(亿元)及环比



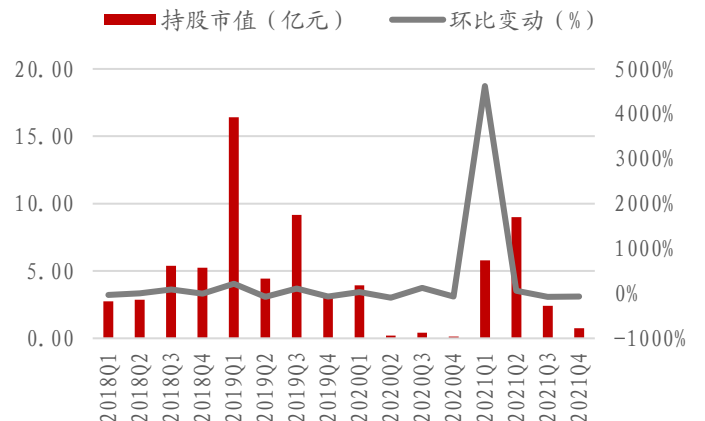
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表13: 偏股型基金持有中国联通基金数及环比



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表14: 中国联通偏股型基金持股市值(亿元)及环比

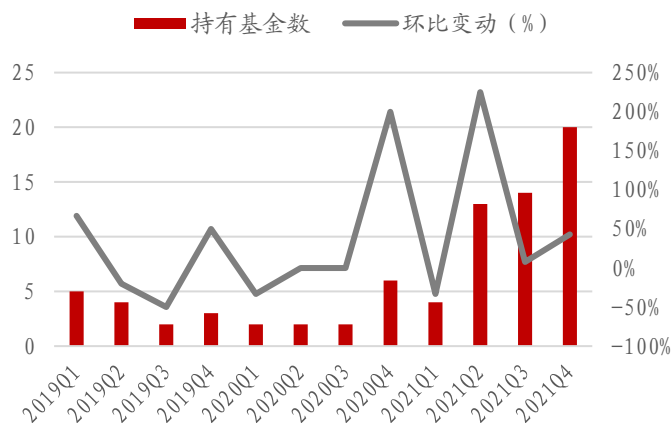


资料来源: iFind, 万联证券研究所

广和通、移远通信2021全年偏股型基金持有数和持股市值呈上升趋势，广和通持股市值快速上涨。物联网模组赛道中，四季度持有广和通基金数共20只，环比增长43%，持股市值从三季度3.81亿元增加至9.02亿元，环比增长137%，四季度增长显著；持有移远通信基金数自二季度开始增长，到三季度持有基金数31只，环比增长158%，四季度持股市值为16.09亿元，环比增加18%，上升幅度趋于平缓。

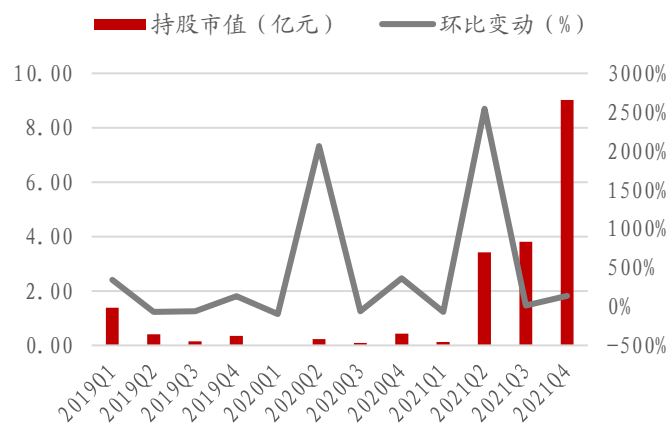
物联网模组是物联网的接口，物联网是互联网的应用拓展，与其说物联网是网络，不如说物联网是人与物、物与物之间关系的延伸。随着物联网基础设施建设不断完善，以及下游应用场景的持续拓展，在未来的几年内随着物联网的发展必将带来新一轮联网设备的爆发。

图表15: 偏股型基金持有广和通基金数及环比



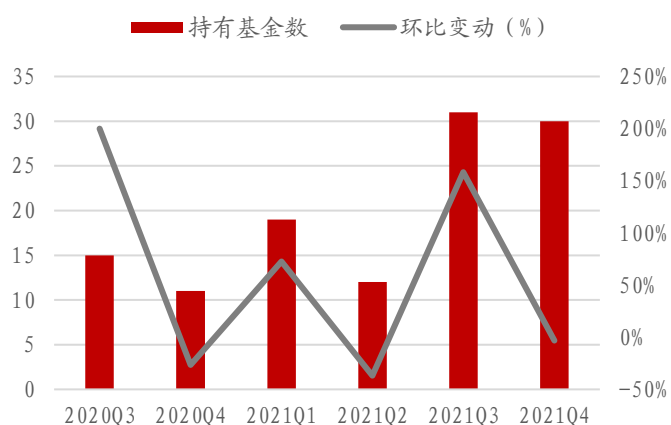
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表16: 广和通偏股型基金持股市值(亿元)及环比



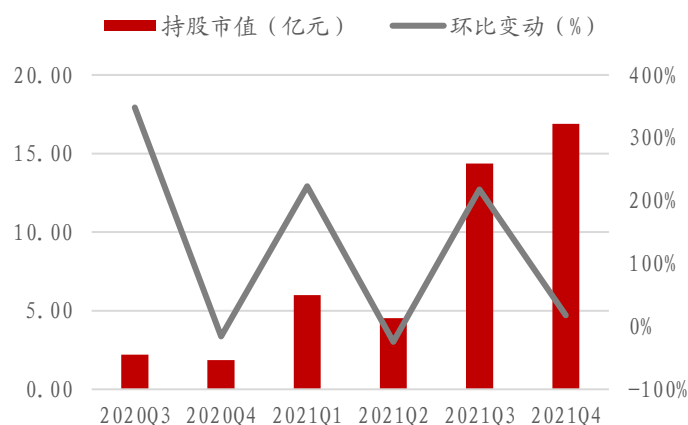
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表17: 偏股型基金持有移远通信基金数及环比



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表18: 移远通信偏股型基金持股市值(亿元)及环比

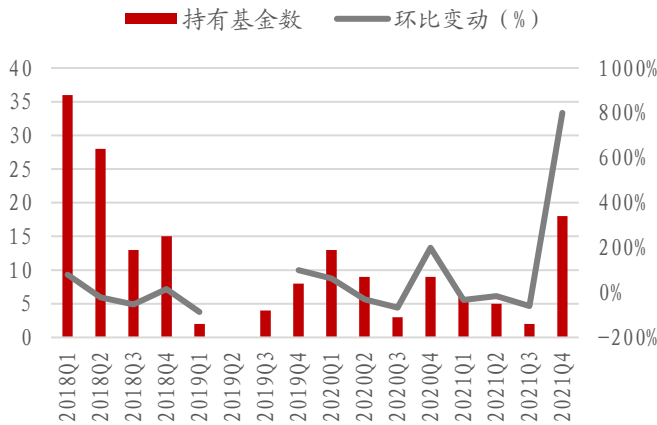


资料来源: iFind, 万联证券研究所

中际旭创的偏股型基金持股市值三四季度持续攀升, 持有新易盛偏股型基金数呈下行趋势逐渐减少。光模块相关赛道中, 四季度持有中际旭创的偏股型基金数共18只, 环比增长800%, 持股市值13.18亿元, 环比增长3498%; 持有新易盛基金数共9只, 环比降低18%, 持股市值2.37亿元, 环比降低61%。光模块是光电和电光转换的光电子器件, 也是通信网络中较为重要的环节之一, 其性能对于网络效率有一定的制衡作用。未来随着数字化转型的加速, 云计算以及通信网络建设的还将不断推进带动光模块市场整体景气度攀升。

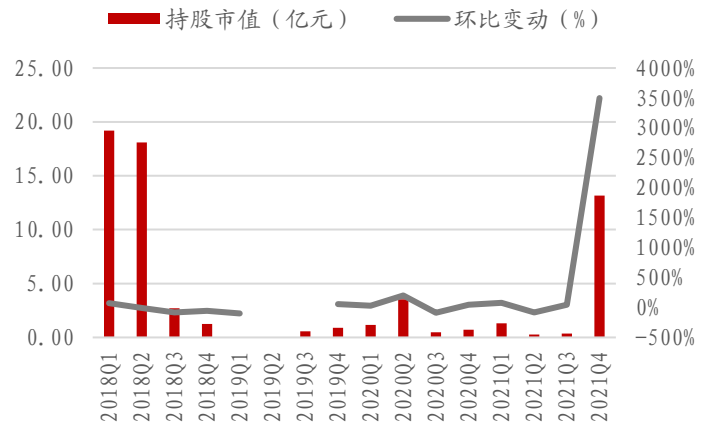
中天科技持股市值在2020及2021年均增长显著。四季度持有中天科技基金数为78只, 同比上升2500%, 扭转了三季度因财务风险导致的持仓下降趋势; 2021Q4中天科技持股市值为47.65亿元, 同比上升199%; 持亨通光电基金数共38只, 环比增加192%, 持股市值15.07亿元, 环比增加42%, 一反多季度颓势。持仓的大幅增长也说明了中央工作会议定调的“双碳”理念仍是未来发展的长期方向, 风电、新能源汽车、双碳数据中心、电力物联网等为代表的通信新能源赛道将在未来的几年内拥有较为稳定的长期投资价值。

图表19: 偏股型基金持有中际旭创基金数及环比



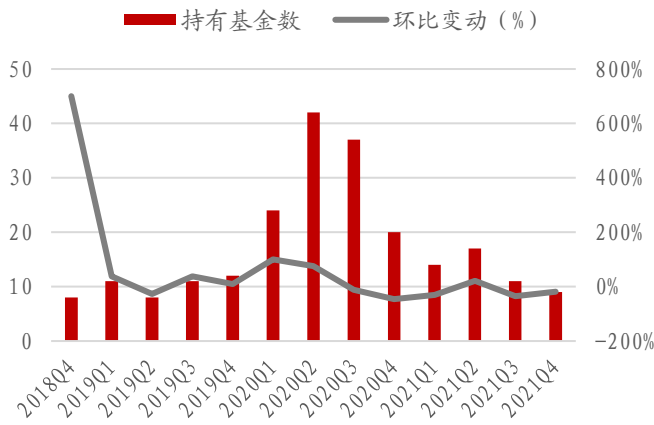
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表20: 中际旭创偏股型基金持股市值(亿元)及环比



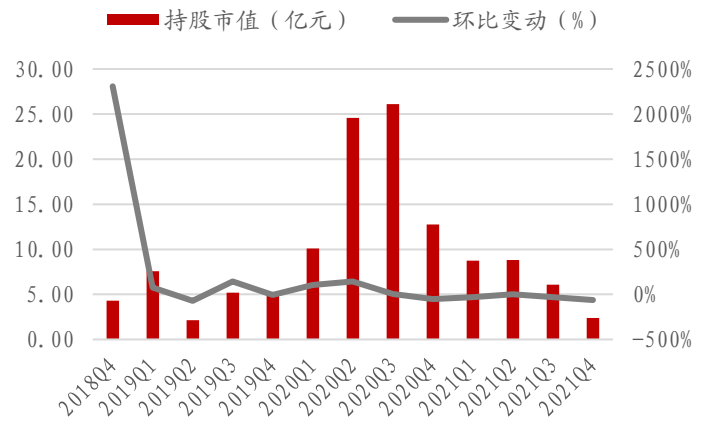
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表21: 偏股型基金持有新易盛基金数及环比



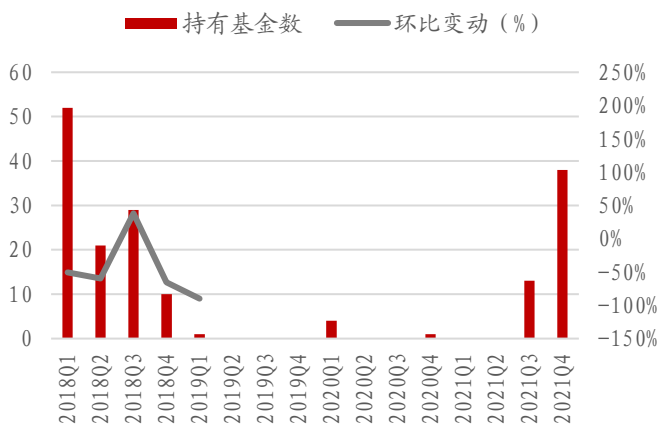
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表22: 新易盛偏股型基金持股市值(亿元)及环比



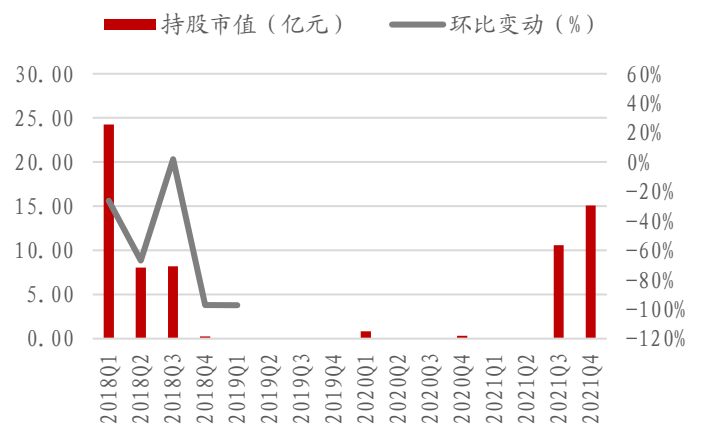
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表23: 偏股型基金持有亨通光电基金数及环比



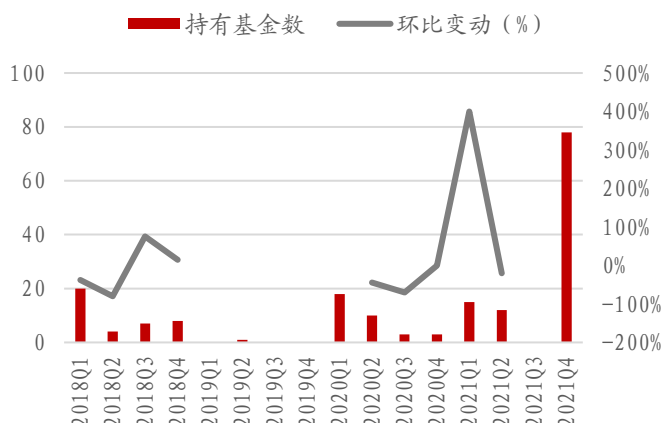
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表24: 亨通光电偏股型基金持股市值(亿元)及环比



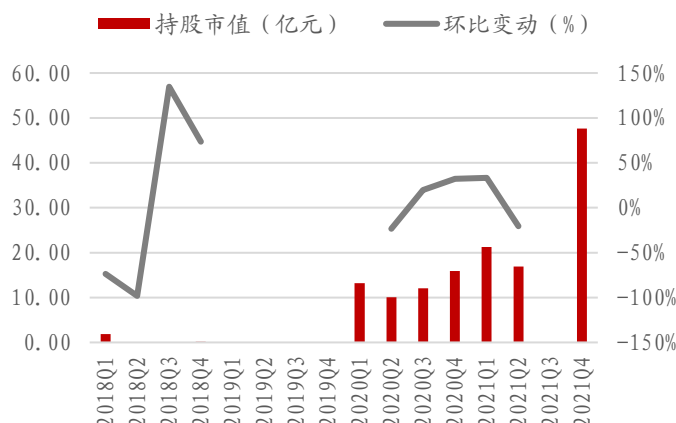
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表25: 偏股型基金持有中天科技基金数及环比



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表26: 中天科技偏股型基金持股市值(亿元)及环比



资料来源: iFind, 万联证券研究所

5 业绩预报、业绩快报、年报披露详细数据

截至3月17日, 通信行业有中国电信、中兴通讯、中国联通、威胜信息、亿通科技和汇源通信共六家公司发布了年报。

图表27: 2021年通信行业业绩年报披露情况(截至3月17日)

代码	名称	盈利情况	营业收入		归母净利润	
			本期 (万元)	同比增长率 (%)	本期 (万元)	同比增长率 (%)
601728.SH	中国电信	同比增长	43,315,892.32	11.34%	2,595,197.51	24.44%
000063.SZ	中兴通讯	同比增长	11,452,164	12.88%	681,294.00	59.93%
600050.SH	中国联通	同比增长	32,785,449.41	7.90%	630,546.58	14.20%
688100.SH	威胜信息	同比增长	182,562.44	26.03%	34,143.51	24.02%
300211.SZ	亿通科技	同比增长	24,968.09	206.83%	2,846.33	208.36%
000586.SZ	汇源通信	同比增长	44,963.92	-7.31%	2,614.13	43.84%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

截至3月17日, 通信行业有亿联网络、中际旭创、移远通信、天孚通信和华测导航等23家公司发布了业绩快报, 其中19家企业实现了业绩同比增长(减亏1家)。

图表28: 2021年通信行业业绩快报披露情况(截至3月17日)

代码	名称	盈利情况	营业收入		归母净利润	
			本期 (万元)	同比增长率 (%)	本期 (万元)	同比增长率 (%)
300628.SZ	亿联网络	同比增长	370,034.52	34.35%	161,996.50	26.69%
300308.SZ	中际旭创	同比增长	769,540.48	9.16%	87,471.45	1.07%
601869.SH	长飞光纤	同比增长	953,607.56	1599.00%	70,680.78	30.00%
603236.SH	移远通信	同比增长	121,024.27	50%	35,147.69	85.95%
300394.SZ	天孚通信	同比增长	104,597.79	19.75%	31,115.99	11.48%
300627.SZ	华测导航	同比增长	192,001.86	36.22%	29,179.16	48.16%

300571.SZ	平治信息	同比增长	358,754.66	48.99%	29,004.63	37.77%
688668.SH	鼎通科技	同比增长	56,798.65	58.76%	10,990.23	51.10%
835640.BJ	富士达	同比增长	60,326.72	11.43%	10,194.65	48.87%
688080.SH	映翰通	同比增长	44,945.50	44.61%	10,187.94	152.06%
002908.SZ	德生科技	同比增长	74,367.69	32.22%	9,539.50	32.19%
688182.SH	灿勤科技	同比下降	33,358.30	-67.99%	8,747.77	-67.15%
300563.SZ	神宇股份	同比增长	83,965.66	35.10%	7,048.75	13.98%
688618.SH	三旺通信	同比下降	25,385.17	21.35%	6,049.34	-6.11%
831961.BJ	创远仪器	同比增长	41,831.33	37.38%	5,076.12	4.45%
688283.SH	坤恒顺维	同比增长	16,289.33	25.12%	5,071.60	13.03%
688313.SH	仕佳光子	同比增长	81,451.54	21.28%	5,052.07	32.71%
002017.SZ	东信和平	同比增长	107,248.58	0.92%	4,405.90	24.25%
300711.SZ	广哈通信	同比增长	34,587.06	12.18%	4,371.10	41.81%
838924.BJ	广脉科技	同比增长	37,911.38	13.94%	3,151.93	4.02%
688159.SH	有方科技	同比增长	102,869.29	79.33%	-499.79	93.34%
688027.SH	国盾量子	同比下降	17,915.36	33.55%	-3,574.37	-222.21%
688418.SH	震有科技	同比下降	49,073.03	-1.83%	-8,521.51	-297.67%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

业绩预告。截至3月17日, 通信行业有鼎通科技、移远通信和高鸿股份等70家公司发布了业绩预告, 其中55家未公布营收, 40家公司实现了归母净利润的增长(扭亏为盈10家, 减亏5家), 30家公司归母净利润下降(亏损11家)。

图表29: 2021年通信行业业绩预告披露情况(截至3月17日)

代码	名称	盈利情况	营业收入		归母净利润	
			本期 (万元)	同比增长率 (%)	本期 (万元)	同比增长率 (%)
688668.SH	鼎通科技	同比增长	56,831.65	58.85%	10,926.76	50.23%
603236.SH	移远通信	同比增长	/	/	35,000	85.17%
000851.SZ	高鸿股份	同比增长	/	/	1,200~1,700	110%~114%
300353.SZ	东土科技	同比增长	/	/	1,400~2,100	101.5%~102.3%
002313.SZ	日海智能	同比增长	/	/	1,700~2,500	103%~105%
600105.SH	永鼎股份	同比增长	/	/	11,000~16,000	29%~120%
300620.SZ	光库科技	同比增长	/	/	12,445~14,221	110%~140%
002544.SZ	杰赛科技	同比增长	/	/	12,516.63~15,405.09	30%~60%
300548.SZ	博创科技	同比增长	/	/	14,500~17,500	63.92%~97.83%
300590.SZ	移为通信	同比增长	/	/	15,500~18,300	71.3%~102.28%
300628.SZ	亿联网络	同比增长	358,057~380,091	30%~38%	157,283~166,234	23%~30%
300504.SZ	天邑股份	同比增长	/	/	17,500~19,000	58.83%~72.45%
603220.SH	中贝通信	同比增长	/	/	18,200~21,800	219.69%~282.92%
000586.SZ	汇源通信	同比增长	/	/	2,436.79~3,000	0%~23.11%
600498.SH	烽火通信	同比增长	/	/	21,964~32,946	114.7%~222.1%
300211.SZ	亿通科技	同比增长	/	/	2,700~2,950	192.50%~219.50%
300627.SZ	华测导航	同比增长	/	/	28,300~29,600	43.70%~50.30%
300698.SZ	万马科技	同比增长	/	/	320~480	130.2%~145.3%

000032.SZ	深桑达 A	同比增长	/	/	33,000~39,000	54%~82%
002929.SZ	润建股份	同比增长	625,000~655,000	49%~56%	34,135~37,238	43%~56%
300711.SZ	广哈通信	同比增长	/	/	4,000~4,500	29.77%~45.99%
300025.SZ	华星创业	同比增长	70,000~75,000	11.87%~-5.57%	-4,300~-2,900	71.35%~80.68%
002104.SZ	恒宝股份	同比增长	/	/	4,500.00~6,750.00	2,509.60%~3,814.41%
002148.SZ	北纬科技	同比增长	/	/	4,800~6,200	208.8%~298.9%
002089.SZ	ST 新海	同比增长	/	/	400~600	101.46%~102.19%
300081.SZ	恒信东方	同比增长	45,000~50,000	36%~51%	-45,000~-32,000	12%~38%
603083.SH	剑桥科技	同比增长	/	/	4,600~6,800	117%~126%
300310.SZ	宜通世纪	同比增长	/	/	5,000~6,000	140.64%~188.77%
300205.SZ	天喻信息	同比增长	/	/	5,600~8,300	192%~237%
300603.SZ	立昂技术	同比增长	/	/	-55,000~-40,000	39.77%~56.2%
600734.SH	ST 实达	同比增长	97,400	-15.41%	59,000~76,700	199.8%~229.7%
300292.SZ	吴通控股	同比增长	/	/	6,300~7,500	111%~113%
300563.SZ	神宇股份	同比增长	/	/	6,802.61~7,421.03	10%~20%
688159.SH	有方科技	同比增长	103,000	79%	-600~-300	92%~96%
300502.SZ	新易盛	同比增长	/	/	64,000~68,000	30.15%~38.28%
000063.SZ	中兴通讯	同比增长	/	/	650,000~720,000	52.59%~69.02%
300312.SZ	*ST 邦讯	同比增长	11,000~15,500	470%~703%	-7,400~-5,000	69.50%~79.39%
002093.SZ	国脉科技	同比增长	/	/	8,500~12,550	5%~55%
300308.SZ	中际旭创	同比增长	/	/	80,000~94,000	-7.57%~8.61%
688080.SH	映翰通	同比增长	/	/	9,580~10,500	137.02%~159.78%。
600804.SH	鹏博士	同比下降	/	/	-82,397	-917.00%
688418.SH	震有科技	同比下降	/	/	-8,500	-297%
600462.SH	ST 九有	同比下降	/	/	-7,800	-482.48%
688027.SH	国盾量子	同比下降	17,900	33.44%	-3,700	-225%
000836.SZ	富通信息	同比下降	/	/	500	-57.62%
300555.SZ	路通视信	同比下降	/	/	-1,640~-1,110	-581.35%~-422.86%
600522.SH	中天科技	同比下降	/	/	10,000~15,000	-95.6%~-93.4%
300565.SZ	科信技术	同比下降	/	/	-13,638~-11,338	-1197.7%~-1012.6%
600355.SH	精伦电子	同比下降	/	/	-1,400~-400	-89%~-61%
300050.SZ	世纪鼎利	同比下降	34,000~44,000	-50%~-35%	-155,000~-110,000	-6079%~-4343%
600289.SH	ST 信通	同比下降	/	/	16,229.18~20,229.18	-55.10%~-44.04%
300513.SZ	恒实科技	同比下降	/	/	-19,000~-13,000	-277.52%~-221.46%
002467.SZ	二六三	同比下降	/	/	2,400~3,600	-93.11%~-89.66%
300710.SZ	万隆光电	同比下降	/	/	2,200~3,300	-63.58%~-45.37%
000889.SZ	中嘉博创	同比下降	200,000~250,000	-22%~-3%	-229,605.19~-160,303.73	-11486.80%~-8049%
300578.SZ	会畅通讯	同比下降	66,312.70~71,881.47	-16%~-9%	-24,268.97~-21,268.97	-301.62%~-276.69%
603322.SH	ST 超讯	同比下降	/	/	-25,000.00~-21,000.00	-731.29%~630.28%
600775.SH	南京熊猫	同比下降	/	/	3,100~4,600	-60%~-40%
300134.SZ	大富科技	同比下降	/	/	-33,000~-26,000	-1028%~-831%
002123.SZ	梦网科技	同比下降	/	/	3,500~4,500	-65.4%~-55.52%
002583.SZ	海能达	同比下降	585,000~615,000	-4.24%~-0.68%	39,000~58,000	-708.61%~-509.24%
603559.SH	中通国脉	同比下降	/	/	-46,861~-31,241	-47118%~-31380%

000971.SZ	ST 高升	同比下降	/	/	-49,000~-25,000	-585.29%~-347.60%
002491.SZ	通鼎互联	同比下降	280,000~310,000	-22%~-14%	-59,000~-49,000	-1454%~-1224%
000070.SZ	特发信息	同比下降	/	/	-59,000~-65,000	-5779%~-5255%
600260.SH	ST 凯乐	同比下降	/	/	-710,000~-870,000	-2016%~-1664%
688182.SH	灿勤科技	同比下降	/	/	8,550~8,850	-67.90%~-66.77%
002115.SZ	三维通信	同比下降	900,000~1,100,000	3%~26%	-80,000~-55,000	-4652%~-3230%
603803.SH	瑞斯康达	同比下降	/	/	-85,000~-82,000	-715.28%~-693.57%
603042.SH	华脉科技	同比下降	/	/	900~1,100	-71.67%~-65.38%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

6 投资建议

通信行业目前处于低配状态，建议投资者关注高景气度板块下业绩成长性较好的优质标的。从2021Q4的行情及估值情况看，通信行业的配置已经低配，配置比例处于历史低位，估值经过持续消化也处于较低水平。从2021Q4基金加仓的标的来看，业绩较高的低估值公司目前资金关注的重要方向。我们认为通信行业目前已经凸显出较强的估值性价比，随着数字经济的加速建设，行业有望迎来资金面的持续回暖。建议投资者关注数字经济主线高景气度板块下业绩成长性较好的优质标的，重点推荐运营商&设备商，光模块，物联网模组等业绩和成长空间较好的产业链。

在通信行业内结构性行情持续演绎的未来，我们建议关注通信行业四条投资赛道：

(1) 运营商&设备商：5G建设持续推动，传统通信业务景气度上行，在5G建设的拓展下，通信建设与运维产业链业绩增长明显。同时疫情和上游原材料对于通信中游制造业的影响也在逐步减轻，未来设备商业绩有望持续保持高增长。同时产业数字化转型催化元宇宙、车联网、工业互联网等新需求，数据中心和5G 2B业务的云网建设为也运营商&通信设备商打开新的增长空间。

(2) 物联网模组：随着物联网基础设施建设不断完善，以及下游应用场景的持续拓展，在未来的几年内随着物联网的发展必将带来新一轮联网设备的持续爆发。物联网模组作为物联网中的核心零部件，受益确定性较高，每增加一个无线物联网连接数，都将至少增加一个无线模组，是物联网快速发展下的高确定性受益方向。未来两年车联网模组仍会是物联网模组未来市场增长的主要方向之一，建议关注在车联网产业链布局较深的龙头企业。

(3) 光模块：2021年下半年以来，海内外云计算厂商资本开支恢复增长，数通端光模块需求端长期逻辑不变，5G及PON网络的持续建设也在不断拉动光模块市场的需求增长。同时随着数据承载需求增长，新一轮光模块换代即将到来。在5G侧，Sub 10GHz、毫米波等频段应用提上日程，新型高速光模块应用需求提振。在数据中心侧：随着云计算、大数据、超高清视频、人工智能、5G行业应用等快速发展，网络访问频率和接入手段不断增加，网络数据流量迅猛增长。随着新一轮的需求增长和光模块技术换代催化，行业有望在2022年迎来新一轮的戴维斯双击，建议关注数通侧的光模块龙头企业。

(4) 能源数字化：“碳达峰”、“碳中和”背景下，能源数字化势在必行。新能源相关的智能电网市场规模逐年扩张，为相关网络建设、运维、网络安全等行业带来了新的业绩增长点。随着政策加码带动智能电网投资额稳定，相关企业业绩未来可期。

7 风险提示

贸易摩擦加剧、国内5G建设不达预期、全球云计算建设增速放缓、上游原材料价格波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场