

通信板块基金持仓分析：一季度末基金持仓市值增长，
关注智能汽车、国资云和数字经济基础设施等板块

证券分析师 侯宾

联系邮箱：houb@dwzq.com.cn

执业证号：S0600518070001

日期：2022年5月10日

- ▶ **2022一季度末通信板块基金持股市值呈现上升趋势，投资价值逐步显现。** 截至2022年2月28日，公募基金的资产净值达到26.34万亿元，较四季度末增长5.78%。其中申万一级通信板块基金2022一季度末重仓持股市值334.54亿元，持仓市值环比减少14.13%。基金重仓持股市值通信行业占比为1.26%，环比增长0.21pct，2022一季度通信板块稳步上升，投资价值逐步显现。
- ▶ **物联网/车联网板块基金持仓稳步增长，需求进一步释放。** 物联网/车联网板块维持高景气度，2022年一季度末物联网/车联网及模组板块基金持股总市值为64.57亿元，较四季度末基金持股总市值36.80亿元，环比增长149.62%。其中，移远通信持股总市值最高，为36.49亿元，持股总量达2496.42万股，占流通股比25.33%。
- ▶ **流量与数据传输需求快速增长，带动光模块等基础设施放量，建议继续关注行业内优质标的。** 2022年第一季度末，光模块板块的基金持仓总市值为47.18亿元，较四季度22.37亿元，环比下降67.24%。我们认为，随着以元宇宙为代表的5G应用逐渐成熟，流量与数据传输需求迎来快速增长，带动光模块、IDC、服务器等基础设施放量，有望带动行业内公司业绩增长，建议持续关注行业内优质标的。
- ▶ **重点推荐（已覆盖）：** 中国移动、美格智能、淳中科技、中兴通讯、中国电信、朗新科技、海兰信、威胜信息、英维克、中科创达、天孚通信、华工科技、兴森科技、海能达、中国联通。
- ▶ **推荐：运营商：** 中国移动、中国电信、中国联通；**5G主设备：** 中兴通讯、烽火通信、海能达；**能源信息化：** 威胜信息；**新能源配套：** 英维克、佳力图；**光模块：** 天孚通信、华工科技、中际旭创、光迅科技；**PCB：** 兴森科技；**光纤光缆：** 烽火通信；**物联网/车联网：** 中科创达；**IDC：** 奥飞数据、光环新网；**网络可视化：** 中新赛克；**5G行业专网：** 海能达；**云计算/边缘计算：** 优刻得；**城市数字化转型相关：** 科大讯飞。
- ▶ **风险提示：** 宏观经济环境恶化；政策扶持力度不及预期；5G产业进度及网建进度不及预期

通信板块基金持股市值占比较上季度有所上升

- 2022Q1末基金资产配置中，债券市值最高，占比43.93%；股票占比排名第二，为24%；现金占比19.35%。债券、股票较四季度有所下降，现金较三季度有所上升。
- 2022Q1末申万一级行业中，基金投资占比最高的是纺织服装，占股票投资市值比例的12.30%，环比上升11.69pct。通信行业基金投资占比为1.26%，环比上升0.21pct。

表：2022Q1末基金资产配置占比

	2022Q1	2021Q4	环比增速
债券	43.93%	46.94%	-6.41pct
现金	19.35%	17.40%	11.21pct
股票	24.00%	25.64%	-6.40pct
其他	12.53%	9.36%	33.87pct

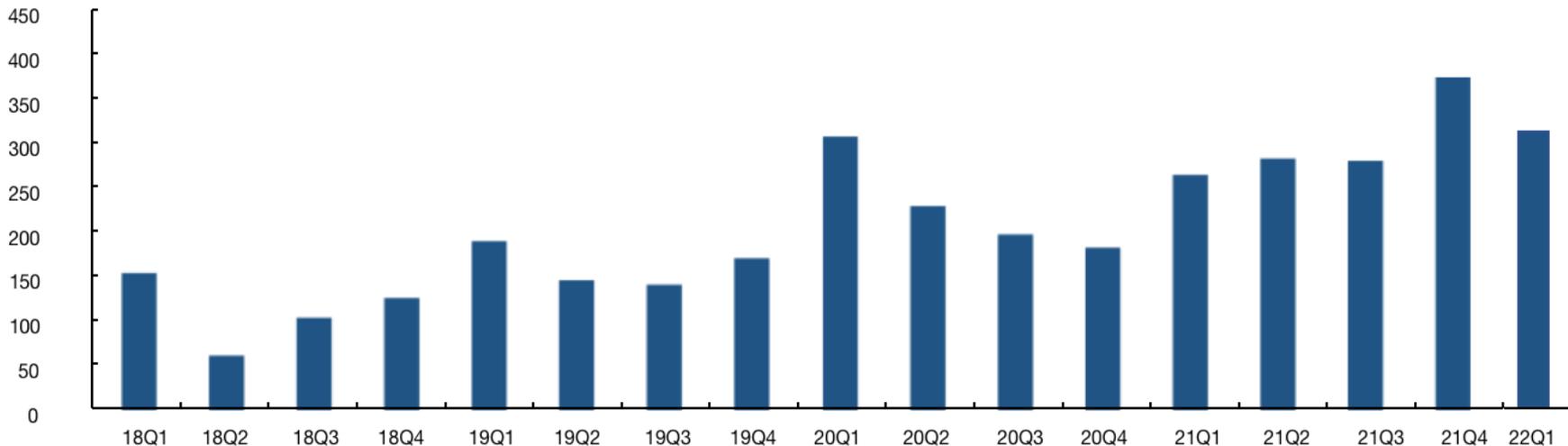
表：2022Q1末申万一级行业基金重仓持股市值占比

行业	2021Q4	2022Q1	环比变动
纺织服装	0.61%	12.30%	11.69%
建筑材料	1.04%	8.88%	7.84%
国防军工	2.42%	9.22%	6.80%
综合	0.24%	6.49%	6.25%
汽车	3.19%	9.18%	5.99%
休闲服务	2.20%	8.05%	5.85%
家用电器	1.55%	6.72%	5.17%
轻工制造	0.66%	5.60%	4.94%
机械设备	3.02%	7.95%	4.93%
有色金属	3.65%	8.06%	4.41%
房地产	1.79%	5.77%	3.98%
计算机	2.73%	6.52%	3.79%
农林牧渔	1.29%	4.62%	3.33%
建筑装饰	0.66%	3.26%	2.60%
交通运输	1.38%	3.55%	2.17%
化工	6.00%	8.09%	2.09%
钢铁	0.75%	2.45%	1.70%
传媒	2.39%	4.01%	1.62%
采掘	0.54%	2.12%	1.58%
公用事业	1.62%	2.86%	1.24%
通信	1.05%	1.26%	0.21%
商业贸易	0.07%	0.11%	0.04%
非银金融	4.84%	4.82%	-0.02%
银行	4.21%	3.88%	-0.33%
医药生物	10.77%	9.48%	-1.29%
电气设备	12.81%	9.97%	-2.84%
电子	14.16%	10.70%	-3.46%
食品饮料	14.77%	9.44%	-5.33%

通信板块基金重仓持股市值呈现上升趋势

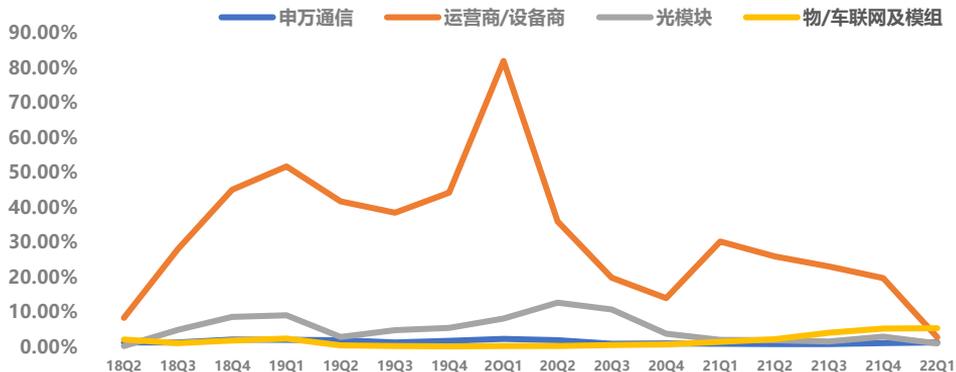
- 申万通信行业2022年一季度末基金重仓持股市值达334.54亿元，截至2022年一季度末基金通信行业持股市值占基金股票投资市值比为1.26%，较2021年四季度环比上升0.21pct。

图：通信板块基金重仓持股市值（亿元）



物/车联网等细分板块持股占比继续上升

图：拆分申万通信板块基金重仓持仓趋势（%）



►从细分板块的基金持股市值占基金股票投资市值占比来看，2022Q1物/车联网及模组板块环比增长149.62pct，运营商/设备商板块环比下降86.09pct，光模块板块环比下降67.24pct。

表：通信板块基金持仓占比明细

板块	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1
申万通信	1.26%	1.27%	2.12%	1.99%	1.90%	1.29%	1.76%	2.31%	1.92%	0.91%	1.02%	0.88%	0.82%	0.83%	1.05%	1.26%
运营商/设备商	8.32%	28.11%	45.05%	51.78%	41.72%	38.49%	44.20%	82.01%	35.95%	19.83%	14.02%	30.24%	25.99%	23.07%	19.70%	2.74%
光模块	0.22%	4.92%	8.60%	9.07%	2.82%	4.82%	5.42%	8.17%	12.65%	10.75%	3.81%	2.02%	1.93%	1.55%	2.90%	0.95%
物/车联网及模组	2.14%	1.04%	1.79%	2.35%	0.47%	0.26%	0.15%	0.22%	0.27%	0.56%	0.69%	1.46%	2.23%	4.07%	5.24%	13.08%

2022Q1通信行业基金重仓前十大个股

- 2022Q1末前十大重仓股中，亿联网络和中兴通讯分别位列第一和第二，持股总市值分别为73.2亿元和53.8亿元。
- 从子行业来看主要为设备商（中兴通讯）、运营商（中国移动）、光模块（中际旭创）、光纤光缆（中天科技）等

表：通信行业2022Q1末基金持仓占比（%）

证券代码	证券简称	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 (亿元)	持股市值占基金股票 投资市值比 (%)
300628.SZ	亿联网络	9428.13	-5489.20	14.71%	73.20	7.86%
000063.SZ	中兴通讯	23975.79	-15939.77	10.25%	53.80	8.43%
600941.SH	中国移动	7631.63	2219.71	13.61%	50.39	0.26%
603236.SH	移远通信	2,496.42	0.00	25.33%	35.73	17.17%
300638.SZ	广和通	7,339.31	0.00	27.16%	22.44	17.72%
300394.SZ	天孚通信	5,748.65	0.00	16.22%	12.72	14.68%
600487.SH	亨通光电	8,778.25	-16,082.81	3.85%	9.53	3.72%
601728.SH	中国电信	22006.47	-39144.27	3.98%	8.74	0.23%
300627.SZ	华测导航	2,304.27	-2,961.01	7.54%	7.19	6.08%
002396.SZ	星网锐捷	2,840.54	0.00	4.87%	5.84	4.87%

细分板块2022Q1末基金持仓情况一览

图：细分板块2022Q1末基金持仓情况一览

细分版块	证券代码	证券简称	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持有基金数 (万股)
运营商/设备商	600941.SH	中国移动	7631.63	2219.71	217
	300628.SZ	亿联网络	9428.13	-5489.20	98
	000063.SZ	中兴通讯	23975.79	-15939.77	74
	601728.SH	中国电信	22006.47	-39144.27	37
	600050.SH	中国联通	7411.93	-55815.42	21
	300590.SZ	移为通信	3203.21	1105.31	21
	300308.SZ	中际旭创	3724.62	-3870.40	20
	600522.SH	中天科技	3175.86	-58562.37	5
	688100.SH	威胜信息	1474.72	-1660.31	3
	002017.SZ	东信和平	633.87	52.26	3
光模块	300308.SZ	中际旭创	1102.39	-6492.63	3
	000988.SZ	华工科技	37.70	-9895.69	331
	300394.SZ	天孚通信	5748.65	0.00	186
	300308.SZ	中际旭创	376.09	-7218.92	3
	300502.SZ	新易盛	2846.06	-3335.48	19
	002281.SZ	光迅科技	1997.28	0.00	121

细分板块2022Q1末基金持仓情况一览

图：细分板块2022Q1末基金持仓情况一览

细分板块	证券代码	证券简称	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持有基金数
物/车联网 及模组	688100.SH	威胜信息	1474.72	-1660.31	3
	300638.SZ	广和通	7339.31	0.00	234
	603236.SH	移远通信	2496.42	0.00	255
	002881.SZ	美格智能	712.38	-835.8	10
能源数字化	300513.SZ	恒实科技	274.45	-564.20	1
	300682.SZ	朗新科技	10665.44	0.00	206
	600131.SH	国网信通	1131.46	-11983.05	6
	688100.SH	威胜信息	1474.72	-1660.31	3
	688330.SH	宏力达	431.61	0.00	99
	601126.SH	四方股份	11133.33	0.00	148

- ▶2022年第一季度末，设备商和运营商板块的基金持仓总市值为213.46亿元。
- ▶设备商中，亿联网络持股总市值最高，为73.20亿元，持股总量为9428.13万股。
- ▶运营商中，中国移动持股总市值最高，为50.39亿元，持股总量达到为7631.6万股。

图：2022Q1末设备商&运营商板块基金持仓变化（行情数据截止至2022年4月28日）

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量 (万股)	持股总市值 (万元)	持股总市值与 21Q4环比	持股总市值与 21Q1同比	2022PE	2022PEG
600941.SH	中国移动	217	7631.63	503916.76	7.55	19.05	11.93	1.44
300628.SZ	亿联网络	98	9428.13	732000.37	-11.38	4.42	41.70	0.98
000063.SZ	中兴通讯	74	23975.79	538016.75	-4.10	2.33	16.48	0.59
601728.SH	中国电信	37	22006.47	87365.69	-9.80	4.08	13.58	0.95
600050.SH	中国联通	21	7411.93	54262.36	-1.81	-0.16	17.15	1.09
300590.SZ	移为通信	21	3203.21	26312.34	4.28	12.91	29.39	0.36
300308.SZ	中际旭创	20	3724.62	111477.87	-5.86	5.10	27.17	0.60
600522.SH	中天科技	5	3175.86	46716.89	-17.05	-8.26	23.11	53.00
688100.SH	威胜信息	3	1474.72	27990.16	-10.23	8.53	26.23	0.57
002017.SZ	东信和平	3	633.87	6877.46	0.12	0.80	90.92	-87.01

数据来源：Wind，东吴证券研究所

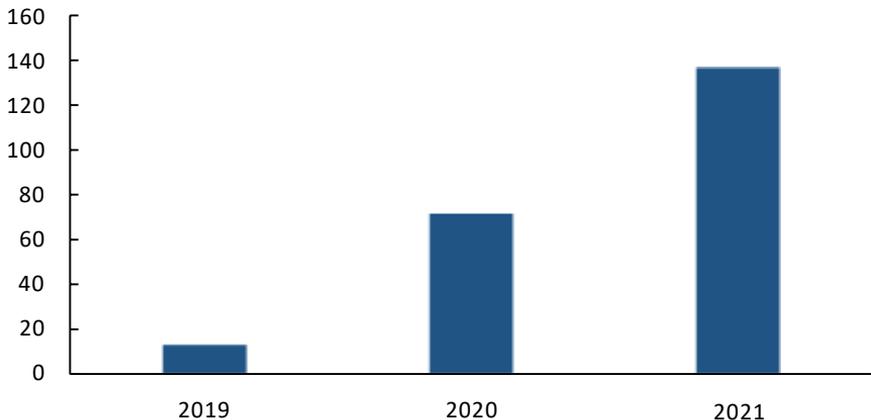
加粗个股来自东吴证券研究所预期，除加粗个股外，其他个股EPS和PE、PEG预测均取自Wind一致预期

运营商：5G渗透率稳步提升，云计算等创新业务收入持续增长

- 5G渗透率稳步提升，三大运营商业绩稳步向上。** 随着5G用户渗透率的提升，ARPU值稳步向上，截至2022年4月份最新经营数据，中国移动、中国电信以及中国联通5G套餐用户数分别为4.25亿户、2.02亿户和1.65亿户，5G渗透率分别为44.28%，53.70%和53.59%，随着ARPU值的稳步改善，营业收入将实现逐步改善。
- 运营商持续加大云计算、IDC等创新业务收入。** 截至2021年年报，中国移动云收入为242亿元，同比增长114.4%，天翼云收入实现翻倍，达到279亿元，云计算收入均实现高速增长。随着传统业务的稳步改善，叠加创新业务的高速发展，将带动运营商整体业绩实现稳步向上。

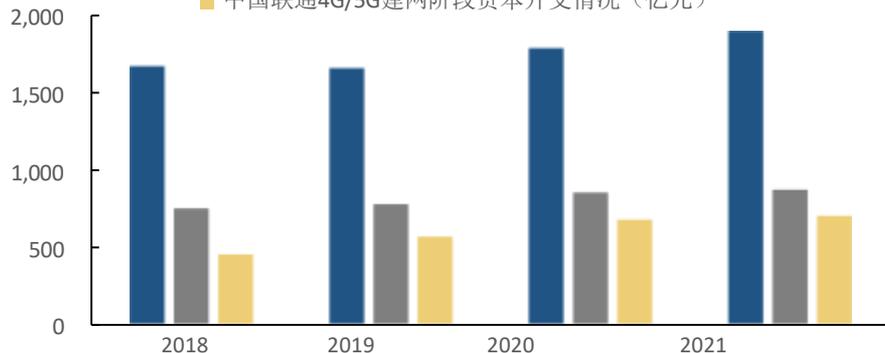
图：中国5G基站数量情况（万个）
4G/5G建网阶段资本开支情况（亿元）

■ 中国5G基站数量情况（万个）



图：三大运营商

■ 中国移动4G/5G建网阶段资本开支情况（亿元）
■ 中国电信4G/5G建网阶段资本开支情况（亿元）
■ 中国联通4G/5G建网阶段资本开支情况（亿元）



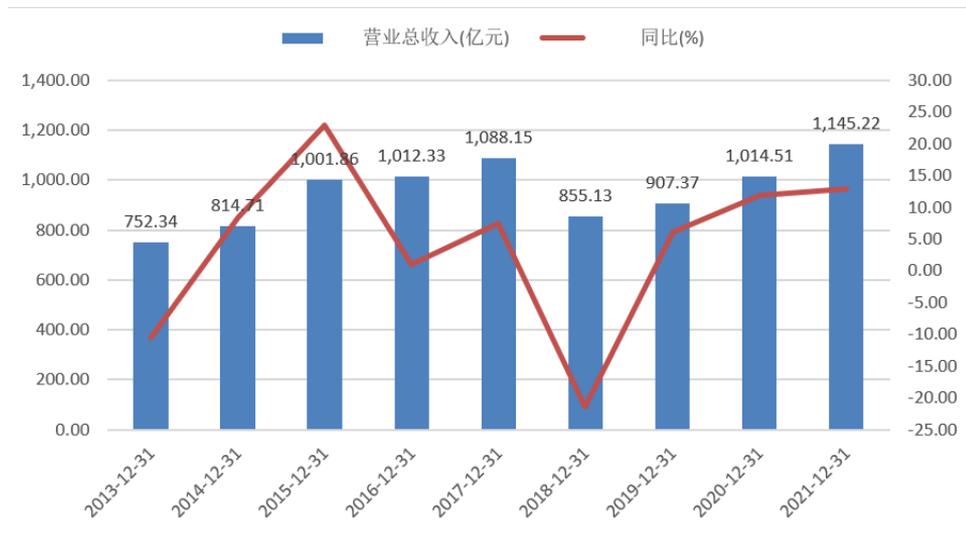
设备商：加快5G技术布局，龙头厂商实力继续增强

► 中兴通讯等主设备商持续受益于5G建设大周期。中兴通讯是全球领先的综合通信信息解决方案提供商，为全球电信运营商、政企客户和消费者提供创新的技术与产品解决方案。此外，中兴在智能汽车、V2X 等领域也积累了丰富的核心技术。中兴通讯2021年营业总收入为1145.22亿元，同比增长12.88%。

图：中兴通讯主要业务及产品

业务	简介	主要产品
运营商网络业务	聚焦运营商网络演进需求，提供无线接入、有线接入、承载网络、核心网、电信软件系统与服务等创新技术和产品解决方案	城域分组光传输产品、FTTP 解决方案、5G基站、5G核心网、光网络等
政企业务	聚焦政企客户需求，基于“通讯网络、物联网、大数据、云计算”等产品，为政府以及企业提供各类信息化解决方案	服务器及存储、GoldenDB分布式数据库、数据中心、安全办公方案等
消费者业务	聚焦消费者的智能体验，兼顾行业需求，开发、生产和销售智能手机、移动数据终端、家庭信息终端、融合创新终端等产品，以及相关的软件应用与增值服务	智能手机、移动互联产品、家庭信息终端等

图：2013-2021 中兴通讯营业总收入情况（亿元，%）



- 2022年第一季度末，光模块板块的基金持仓总市值约为47.18亿元。
- 基金持仓中，华工科技持股总市值最高，为17.72亿元，持股总量达9933.39万股；天孚通信排名第二，持股总市值为13.45亿元，持股总量达5748.65万股。
- 我们认为电信市场以及数通市场双轮驱动光模块景气度加速向上，推荐华工科技（已覆盖）、天孚通信（已覆盖）、等绩优个股；建议关注新易盛等标的投资机会。

图：2022Q1末光模块板块公募基金持仓变化（行情数据截至2022年4月28日）

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量 (万股)	持股总市值 (亿元)	持股总市值与 21Q4环比	持股总市值与 21Q1同比	2022PE	2022PEG
000988.SZ	华工科技	331.00	9933.39	17.72	0.00%	181.82%	21.25	0.44
300394.SZ	天孚通信	186.00	5748.65	13.45	0.00%	697.22%	26.38	0.50
300502.SZ	新易盛	19.00	2846.06	8.07	-53.96%	-4.27%	16.88	0.57
002281.SZ	光迅科技	121.00	1997.28	3.33	0.00%	19.81%	18.00	0.95
300548.SZ	博创科技	26.00	1127.74	3.09	0.00%	11.02%	22.94	0.39
300308.SZ	中际旭创	3.00	376.09	1.13	-95.05%	0.97%	27.17	0.60

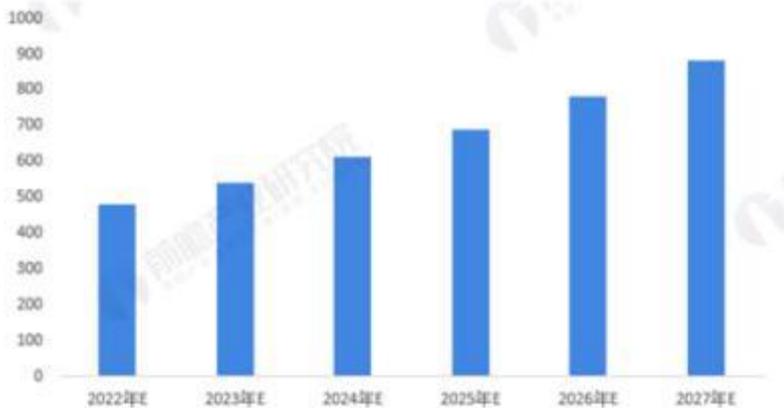
数据来源：Wind，东吴证券研究所

加粗个股来自东吴证券研究所预期，除加粗个股外，其他个股EPS和PE、PEG预测均取自Wind一致预期

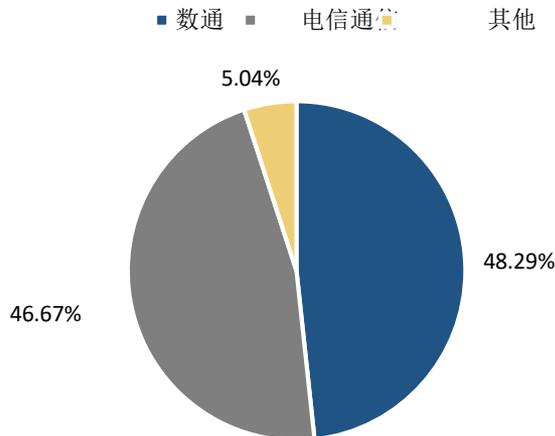
光模块：数通与电信需求共振，光模块景气度有望提升

- 我国光模块需求主要集中在数通和电信通信领域。光模块行业的主要需求领域包括数据宽带、电信通讯、Fttx、数据中心、安防监控和智能电网等行业。我国光模块需求量预计2022年有望增加到33亿元，2020-2022年中国光模块市场复合增速为10.6%，基本与全球光模块市场增速持平。
- 数通与电信需求共振，我国光模块市场增量扩大。光通信系统以光纤作为传输介质，传输的信号为光信号，信息分析处理的信号为电信号。光模块是实现光通信系统中光信号和电信号转换的重要器件，主要由光纤接口、信号处理单元、电路接口三部分组成。近年我国光模块从单一低速产品的简单加工到复合功能高速发展的生产研发，光模块行业飞速发展。

图：2022-2027年我国光模块行业市场前景预测（单位：亿元）



图：2021年中国光模块应用市场结构 (%)



物/车联网及模组

- 2022年第一季度末，物/车联网及模组板块的基金持仓总市值约为64.57亿元。
- 其中，移远通信持股总市值最高，为36.49亿元，持股总量达2496.42万股，占流通股比25.33%。
- 其中，广和通持股总量最高，为7339.31万股，持股占流通股比27.18%。

图：2022Q1末物/车联网及模组板块公募基金持仓变化（行情数据截至2022年4月28日）

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量 (万股)	持股总市值 (亿元)	持股总市值 与21Q4环比	持股总市值 与21Q1同比	2022PE	2022PEG
688100.SH	成胜信息	3	1474.72	2.80	-52.96%	2880.01%	26.23	0.57
300638.SZ	广和通	234	7339.31	23.12	0.00%	588.77%	28.68	0.45
603236.SH	移远通信	255	2496.42	36.49	0.00%	151.33%	57.82	0.55
002881.SZ	美格智能	10	712.38	2.16	-53.99%	886.33%	42.46	0.40

数据来源：Wind，东吴证券研究所

加粗个股来自东吴证券研究所预期，除加粗个股外，其他个股EPS和PE、PEG预测均取自Wind一致预期

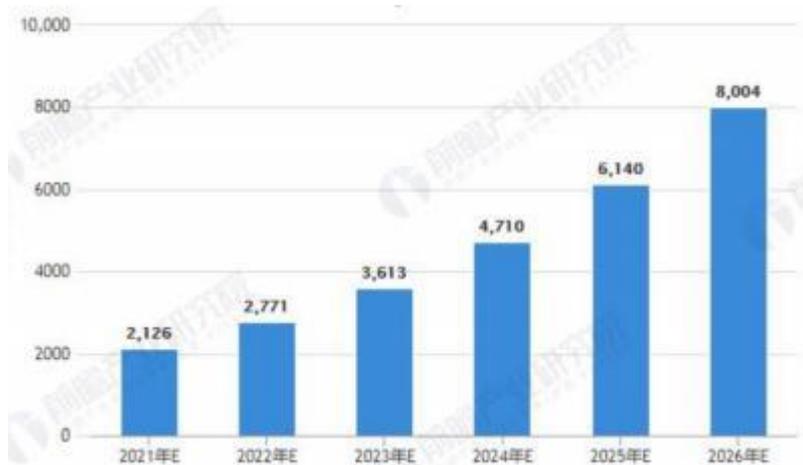
物/车联网：终端连接数稳步上升，车联网渗透率不断提升

- ▶ 物联网下游需求高涨，终端连接数量稳步上升。根据GSMA数据，2021年我国物联网连接总数约为48亿个，同比增长14.29%，呈现高速增长态势。
- ▶ 车联网市场规模以及渗透率提升。全球智能网联汽车将加速渗透，车联网市场规模快速提升，前瞻产业研究院预计2026年中国车联网市场空间将达到8千亿元。

图：2019-2025年中国物联网终端连接数预测图



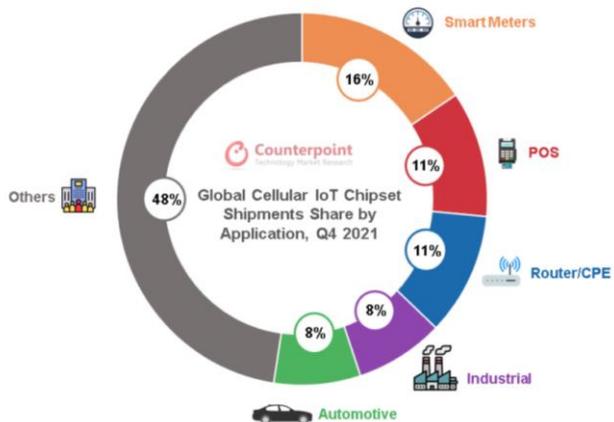
图：我国车联网行业市场规模 (亿元)



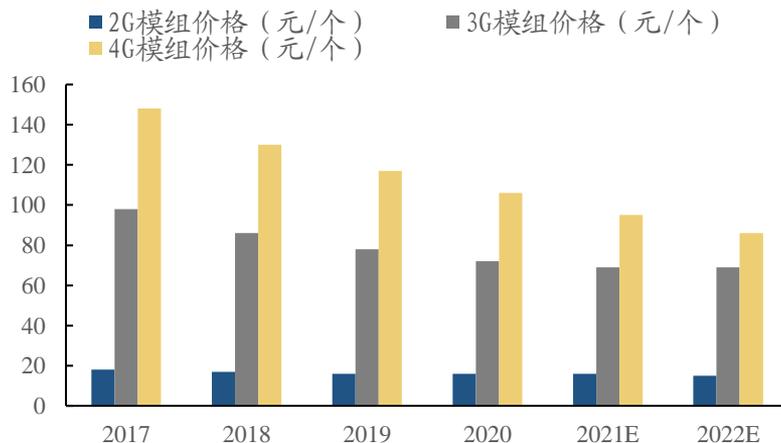
模组：模组市场前景广阔，5G模组出货量加快增长

- **模组市场前景广阔。**随着物联网、车联网的迅速发展，需求持续释放，蜂窝通信模组作为通信模组的重要领域，其市场规模受益于智能网联趋势，得到迅速扩张。按照Counterpoint发布的最新数据，2021年Q4，全球蜂窝物联网芯片出货量同比增长57%，主要催化剂就是5G，比如5G蜂窝芯片出货量同比增长392%，接着再是4G Cat. 1，同比增长154%。
- **4G通信模组价格下降，5G模组出货量加快增长。**得益于传感器等原材料成本下降，模组加工技术成熟，3G、4G蜂窝通信模组价格不断走低。据Telit统计，到2024年，全球5G模组的全年出货量将增长至5880万只。

图：2021年第四季度全球蜂窝物联网芯片组应用出货量份额
模组价格走势（元/个）



图：2017-2022E中国蜂窝通信



- 2022年第一季度末，能源数字化的基金持仓总市值为47.78亿元。
- 基金持仓中，朗新科技持股总市值最高，为25.83亿元，持股总量达10665.44万股；四方股份排名第二，持股总市值为12.85亿元，持股总量达1133.33万股。
- 我们认为能源数字化市场景气度加速向上，推荐朗新科技（已覆盖）等绩优个股。

图：2022Q1末能源数字化板块公募基金持仓变化（行情数据截至2022年4月28日）

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量 (万股)	持股总市值 (亿元)	持股总市值与 21Q4环比	持股总市值与 21Q1同比	2022PE	2022PEG
300513.SZ	恒实科技	1	274.45	0.33	-67.27%	-	-16.42	-
300682.SZ	朗新科技	206	10665.44	25.83	0.00%	679.56%	25.39	0.72
600131.SH	国网信通	6	1131.46	1.49	-91.37%	2017.26%	20.87	0.87
688100.SH	威胜信息	3	1474.72	2.80	-52.96%	2880.01%	26.23	0.57
688330.SH	宏力达	99	431.61	4.49	0.00%	170.59%	24.80	0.66
601126.SH	四方股份	148	11133.33	12.85	0.00%	2419.88%	18.21	0.81

数据来源：Wind，东吴证券研究所

本组个股来自东吴证券研究所预期，除加粗个股外，其他个股EPS和PE、PEG预测均取自Wind一致预期

能源数字化:双碳背景下, 能源数字化引领新的产业周期

- ▶ “碳达峰”、“碳中和”背景下, 能源数字化势在必行。技术赋能能源行业, 通过优化能源生产、传输、交易和消费环节的资源配置能力、安全保障能力和智能互动能力, 从而实现能源企业智能化、数据化、信息化运营管理。在碳中和的趋势下, 能源企业身份发生转变, 由生产者逐渐转为产销者; 能源生产模式也逐渐转变成双向、多源、互动的能源互联网生态, 在这种背景下能源数字化是大势所趋。
- ▶ 智能电网市场规模逐年扩张, 近年智能电网投资额稳定; 虚拟电厂有效调度各类分布式能源, 助力新能源电力稳定供应; 智能配电网投资增大, 支撑以新能源为核心的新型电力系统建设。

图: 能源数字化系统架构

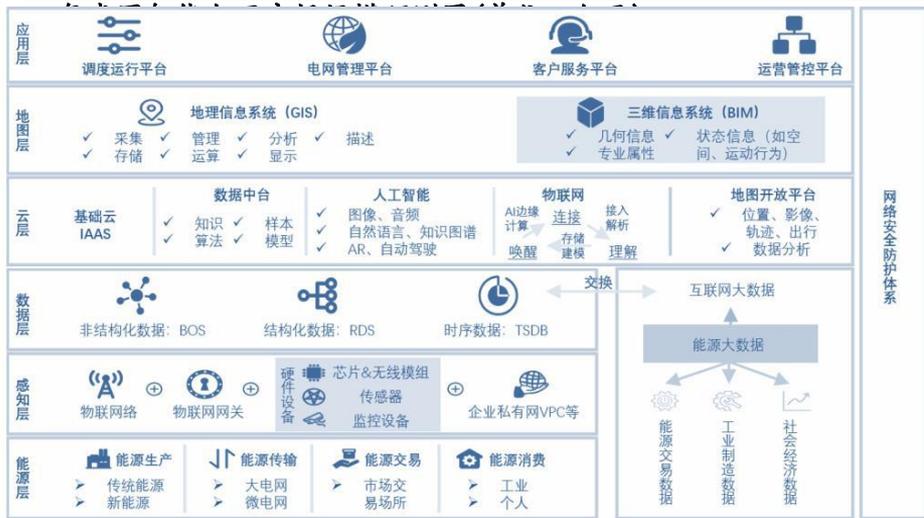
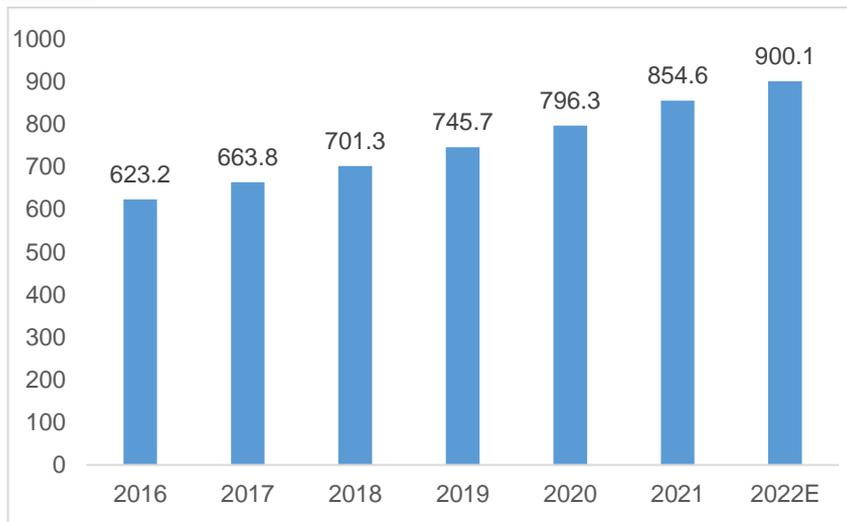


图: 2016-



- ▶ **宏观经济环境恶化：**受疫情及国际形势等影响，国内经济增速逐步放缓，如果经济增速不及预期，可能对行业内公司产生不利影响。
- ▶ **政策扶持力度不及预期：**如果国家对5G、物联网等新兴领域扶持政策减弱，运营商部署5G/NB-IoT网络意愿可能减弱，导致通信设备、光通信器件等集采不达预期，相关厂商可能面临订单不足的风险，从而对公司业绩产生不利影响。
- ▶ **5G产业进度及网建进度不及预期：**如果5G标准化和产品研发进度不及预期，可能导致网络建设放缓，商用部署时间和终端拓展进度可能推迟，从而对行业和公司产生不利影响。

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