

行业持仓维持历史低位，重点关注高景气与低估值标的

2022 年 07 月 24 日

➤ **样本范围：**截至 7 月 22 日，公募基金 2022 半年报披露完毕，2022Q2 通信板块持仓分析的范围为公募基金重仓持股，公司范围为中信通信成份股。

➤ **2022Q2 通信持仓市值与占比均环比小幅下滑。**截至 2022Q2，各公募基金持有通信股总市值为 451.98 亿元，较 2022Q1 的 471.40 亿元下滑 4.12%。从占比来看，公募基金持有通信股总市值占基金总持股市值比重约为 1.28%，较 2022Q1 的 1.46%下降 0.18 个百分点。

➤ **基金重仓股中通信持仓数量增加，且集中度显著提升。**1) 绝对指标方面，2022Q2 基金前十大重仓股中的通信公司数量为 46 家，较上季度增加 3 家。基金重仓的 46 家通信板块公司中 25 家持仓上升，21 家持仓下降；2) 相对指标方面，持仓市值前十大公司的市值占比 (CR10) 为 95.21%，持仓市值前二十大公司的市值占比 (CR20) 为 99.23%。

➤ **筹码集中在高景气与低估值标的。**2022Q2 通信板块基金持仓市值排名前 10 的公司分别为中天科技、闻泰科技、中兴通讯、亿联网络、中国移动、移远通信、亨通光电、华测导航、中际旭创、意华股份，相比 2022Q1 新增意华股份，移为通信退出前十；2022Q2 通信板块基金加仓前三为亨通光电、华测导航、中兴通讯。反映出公募资金对通信板块公司的两种持股思路，一为高景气行业，如海风（中天科技、亨通光电）、智能汽车（闻泰科技、移远通信、华测导航、意华股份）、光模块（中际旭创）、云办公（亿联网络）等，二为低估值的硬科技龙头（中兴通讯、中国移动）。

➤ **投资建议：**2022Q2 通信持仓占比仍处于历史低位，持仓进一步向高景气与低估值优质标的集中，重点推荐亨通光电、中天科技、移远通信、亿联网络、华测导航、中国移动、中兴通讯。

➤ **风险提示：**宏观经济下行；疫情反复；下游需求不及预期。

推荐

维持评级



分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

研究助理 于一铭

执业证书：S0100121090001

电话：021-80508468

邮箱：yuyiming@mszq.com

相关研究

- 1.通信行业点评：第二代芯片模组发布，国内电子测量高端化加速-2022/07/17
- 2.汽车连接器行业深度：增量需求打开成长空间，自主供应链迎发展良机-2022/07/17
- 3.通信行业点评：上海支持探索发展 NFT，释放了哪些信号？-2022/07/14
- 4.通信行业 2022 中期策略：科技“新四化”将内卷打造全新投资“摩天轮”-2022/07/10
- 5.通信行业点评：6 月新能源车创新高，深圳立法落地助推智能网联-2022/07/09

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600487	亨通光电	17.53	0.61	0.93	1.26	29	19	14	推荐
600522	中天科技	25.39	0.05	1.17	1.48	508	22	17	推荐
603236	移远通信	153.00	2.46	3.34	5.07	62	46	30	推荐
300628	亿联网络	75.73	1.79	2.44	3.13	42	31	24	推荐
300627	华测导航	33.66	0.78	0.71	0.97	43	47	35	推荐
600941	中国移动	60.58	5.66	5.81	6.23	11	10	10	推荐
000063	中兴通讯	25.00	1.44	1.79	2.16	17	14	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 07 月 22 日收盘价）

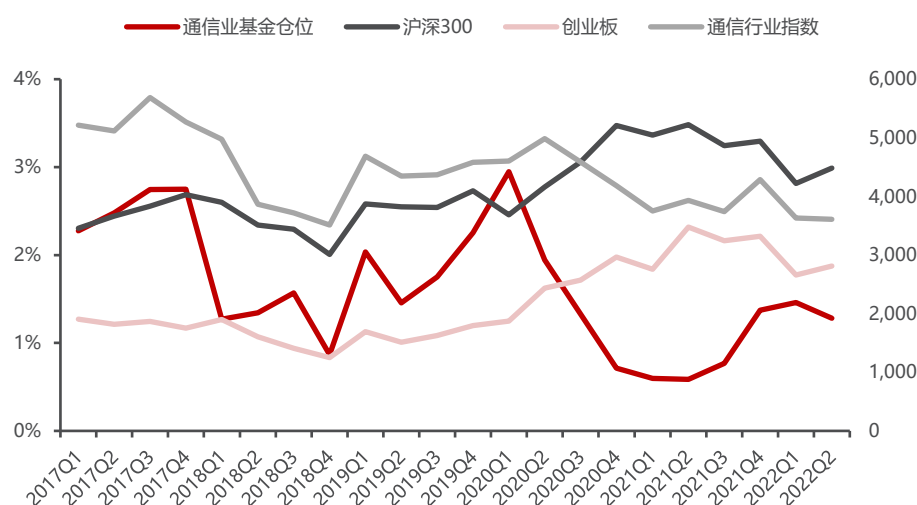
目录

1 持仓市值及占比小幅下滑，集中度进一步提升.....	3
2 投资建议	6
3 风险提示	7
插图目录	8
表格目录	8

1 持仓市值及占比小幅下滑，集中度进一步提升

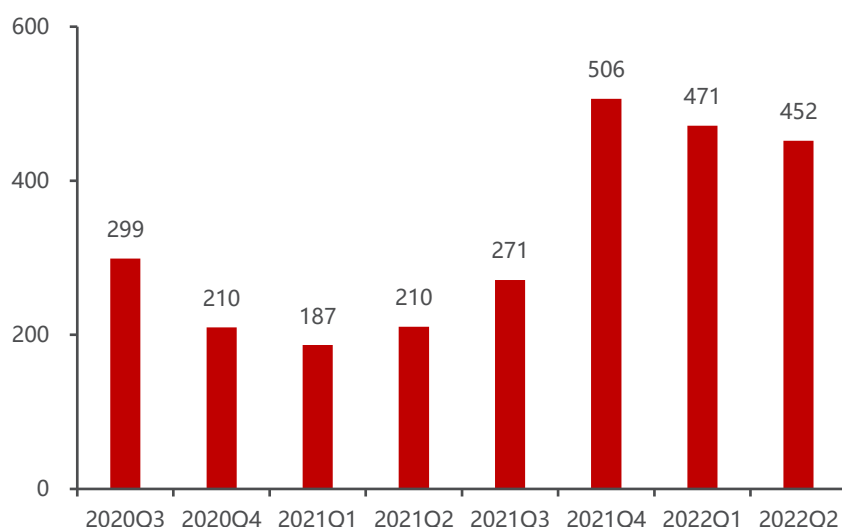
2022Q2 通信持仓市值与占比均环比小幅下滑。据我们统计，截至 2022Q2，各公募基金持有通信股总市值为 451.98 亿元，较 2022Q1 的 471.40 亿元下滑 4.12%。从占比来看，2022Q2 公募基金持有通信股总市值占基金总持股市值比重约为 1.28%，较 2022Q1 的 1.46% 下降 0.18 个百分点，通信持仓占比处于历史低位。

图1：近五年基金持有通信股票仓位变化



资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：近八个季度基金持有通信股票市值变化（单位：亿元）

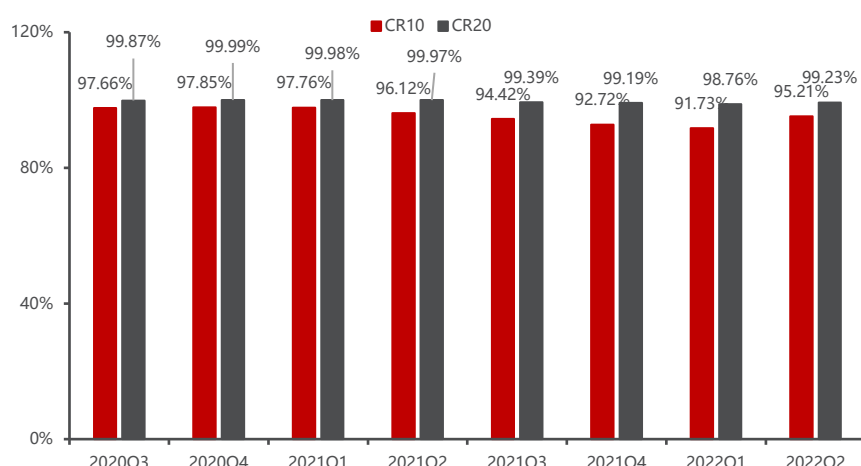


资料来源：Wind，民生证券研究院

基金重仓股中通信持仓数量增加，且持仓集中度显著提升。1) 绝对指标方面，2022Q2 基金前十大重仓股中的通信公司数量为 46 家，较上季度增加 3 家

(2021Q1-2022Q1 分别为 28 家、29 家、37 家、37 家、43 家)。基金重仓的 46 家通信板块公司中 25 家持仓上升, 21 家持仓下降; 2) 相对指标方面, 持仓市值前十大公司的市值占比 (CR10) 为 95.21%, 持仓市值前二十大公司的市值占比 (CR20) 为 99.23%。

图3: 近八个季度基金通信持仓 CR10 VS CR20



资料来源: Wind, 民生证券研究院

筹码集中在高景气与低估值标的。2022Q2 通信板块基金持仓市值排名前 10 的公司分别为中天科技、闻泰科技、中兴通讯、亿联网络、中国移动、移远通信、亨通光电、华测导航、中际旭创、意华股份, 相比 2022Q1 新增意华股份, 移为通信退出前十; 2022Q2 通信板块基金加仓前三为亨通光电、华测导航、中兴通讯。反映出公募基金对通信板块公司的两种持股思路, 一为高景气行业, 如海风 (中天科技、亨通光电)、智能汽车 (闻泰科技、移远通信、华测导航、意华股份)、光模块 (中际旭创)、云办公 (亿联网络) 等, 二为低估值的硬科技龙头 (中兴通讯、中国移动)。

表1: 2022 年 Q2 通信行业基金持股市值前 20 名

证券代码	证券简称	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)	持股市值占基金净值比 (%)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)
600522.SH	中天科技	327	72	50,932.26	-1,471.54	14.92	1,176,535.30	0.04	0.18
600745.SH	闻泰科技	141	48	12,411.52	-1,964.57	13.25	1,056,344.58	0.04	0.16
000063.SZ	中兴通讯	91	33	22,269.76	1,051.54	5.72	568,546.88	0.02	0.09
300628.SZ	亿联网络	71	17	6,470.88	-1,662.83	13.42	492,369.87	0.02	0.07
600941.SH	中国移动	141	40	5,890.36	-1,732.54	14.70	356,177.46	0.01	0.05
603236.SH	移远通信	33	14	1,440.19	-178.22	11.24	192,495.25	0.01	0.03
600487.SH	亨通光电	53	17	12,590.26	4,160.11	5.33	183,062.43	0.01	0.03
300627.SZ	华测导航	36	13	4,416.89	2,566.89	10.22	151,896.99	0.01	0.02
300308.SZ	中际旭创	23	14	2,474.46	56.01	3.31	76,831.97	0.00	0.01
002897.SZ	意华股份	14	9	1,112.63	-130.48	7.06	49,067.04	0.00	0.01

300590.SZ	移为通信	4	3	2,852.68	-350.53	8.47	38,710.91	0.00	0.01
301050.SZ	雷电微力	3	2	368.98	169.47	10.57	37,473.52	0.00	0.01
300394.SZ	天孚通信	19	10	858.88	220.96	2.41	23,249.98	0.00	0.00
000810.SZ	创维数字	19	12	1,208.95	-908.66	1.08	19,597.01	0.00	0.00
601138.SH	工业富联	8	6	1,342.73	-3,945.90	0.07	13,212.42	0.00	0.00
688311.SH	盟升电子	8	7	195.48	148.95	2.96	11,814.76	0.00	0.00
002929.SZ	润建股份	16	9	297.11	81.24	1.85	10,666.37	0.00	0.00
300571.SZ	平治信息	4	1	228.71	-9.22	2.05	9,445.76	0.00	0.00
601728.SH	中国电信	17	14	2,359.45	-3,341.57	0.44	8,800.77	0.00	0.00
300638.SZ	广和通	4	3	325.42	-433.95	0.80	8,620.38	0.00	0.00

资料来源: Wind, 民生证券研究院

表2: 2022 年 Q2 通信行业基金加仓前 10 名

证券代码	证券简称	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)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
600487.SH	亨通光电	53	17	12,590.26	4,160.11	5.33	183,062.43	0.01	0.03
300627.SZ	华测导航	36	13	4,416.89	2,566.89	10.22	151,896.99	0.01	0.02
000063.SZ	中兴通讯	91	33	22,269.76	1,051.54	5.72	568,546.88	0.02	0.09
300081.SZ	恒信东方	1	1	250.00	250.00	0.51	2,225.00	0.00	0.00
300394.SZ	天孚通信	19	10	858.88	220.96	2.41	23,249.98	0.00	0.00
002446.SZ	盛路通信	1	1	184.61	184.61	0.22	1,279.35	0.00	0.00
301050.SZ	雷电微力	3	2	368.98	169.47	10.57	37,473.52	0.00	0.01
688311.SH	盟升电子	8	7	195.48	148.95	2.96	11,814.76	0.00	0.00
002123.SZ	梦网科技	1	1	117.41	117.41	0.18	1,366.65	0.00	0.00
601869.SH	长飞光纤	1	1	107.07	106.57	0.26	3,310.46	0.00	0.00

资料来源: Wind, 民生证券研究院

表3: 2022 年 Q2 通信行业基金减仓前 10 名

证券代码	证券简称	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)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
600050.SH	中国联通	14	11	2,089.53	-5,322.40	0.07	7,229.77	0.00	0.00
601138.SH	工业富联	8	6	1,342.73	-3,945.90	0.07	13,212.42	0.00	0.00
601728.SH	中国电信	17	14	2,359.45	-3,341.57	0.44	8,800.77	0.00	0.00
600745.SH	闻泰科技	141	48	12,411.52	-1,964.57	13.25	1,056,344.58	0.04	0.16
300502.SZ	新易盛	6	5	114.38	-1,954.67	0.26	2,996.76	0.00	0.00
600941.SH	中国移动	141	40	5,890.36	-1,732.54	14.70	356,177.46	0.01	0.05
300628.SZ	亿联网络	71	17	6,470.88	-1,662.83	13.42	492,369.87	0.02	0.07
600522.SH	中天科技	327	72	50,932.26	-1,471.54	14.92	1,176,535.30	0.04	0.18
000810.SZ	创维数字	19	12	1,208.95	-908.66	1.08	19,597.01	0.00	0.00
002792.SZ	通宇通讯	1	1	27.28	-447.40	0.11	329.01	0.00	0.00

资料来源: Wind, 民生证券研究院

2 投资建议

2022Q2通信持仓占比仍处于历史低位，持仓进一步向高景气与低估值优质标的集中，重点推荐亨通光电、中天科技、移远通信、亿联网络、华测导航、中国移动、中兴通讯。

表4：通信行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS			PE			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600487.SH	亨通光电	17.53	0.61	0.93	1.26	29	19	14	推荐
600522.SH	中天科技	25.39	0.05	1.17	1.48	508	22	17	推荐
603236.SH	移远通信	153.00	2.46	3.34	5.07	62	46	30	推荐
300628.SZ	亿联网络	75.73	1.79	2.44	3.13	42	31	24	推荐
300627.SZ	华测导航	33.66	0.78	0.71	0.97	43	47	35	推荐
600941.SH	中国移动	60.58	5.66	5.81	6.23	11	10	10	推荐
000063.SZ	中兴通讯	25.00	1.44	1.79	2.16	17	14	12	推荐

3 风险提示

1) 宏观经济下行。运营商资本开支、主设备厂商订单等均与宏观经济息息相关，若宏观经济下行，行业公司均受不利影响。

2) 疫情反复。疫情反复将导致行业部分公司物流、交付、确收等受到影响，进而影响正常经营及业绩。

3) 下游需求不及预期。若海风、智能汽车、光模块、云办公等景气赛道需求不及预期，将对公司业绩产生不利影响。

插图目录

图 1: 近五年基金持有通信股票仓位变化	3
图 2: 近八个季度基金持有通信股票市值变化 (单位: 亿元)	3
图 3: 近八个季度基金通信持仓 CR10 VS CR20	4

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2022 年 Q2 通信行业基金持股市值前 20 名	4
表 2: 2022 年 Q2 通信行业基金加仓前 10 名	5
表 3: 2022 年 Q2 通信行业基金减仓前 10 名	5
表 4: 通信行业重点关注个股	6

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026