

2022Q2 通信行业持仓结构保持稳定，低配比例缩小

——通信行业 2022Q2 基金持仓综述

强于大市 (维持)

2022 年 07 月 26 日

行业核心观点:

通信行业 2022Q2 基金持仓占比为 1.20%，低配仅为 0.03pct。通信行业的基金持仓比例自 2020Q1 以来进入下降通道后，从 2021Q1 开始逐步进入上行区间。2022Q2 通信行业基金持仓占比为 1.20%，较 2021 年 Q2 同比上升了 0.38pct，相较 2022Q1 环比下降了 0.01pct，不过与流通市值相比仅低配了 0.03pct，低配幅度显著缩小。

2022Q2 通信行业基金重仓标的小幅增长，占公司总数比环比小幅上升。2022Q2 通信行业基金重仓标的数量为 41 个，环比增长 3 个，同比增长 17 个；占行业内公司总数比 36.0%，环比上升 2.6pct，同比上升 14.9pct；排名第 23，环比上升 3 名次，同比上升 6 名次。

2022Q2 申万通信成交金额量与行业指数均呈先降后升趋势。申万通信行业 2022Q2 的收盘价与日成交金额均呈先降后升趋势，5 月初出现底部极值之后快速反弹，成交金额与板块收盘价均保持同步上行趋势。2022 年 6 月 30 日申万通信行业指数收盘价为 1,918.59 点，较 2022 年 4 月 1 日收盘价下降了 0.51%。

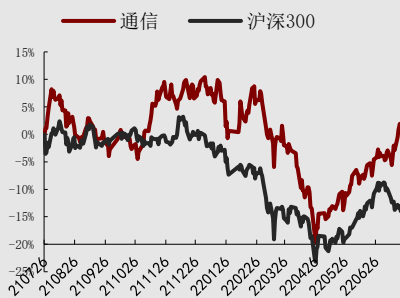
对比近六个季度通信行业基金重仓排布，前十大重仓股组成变化不大。其中，中天科技仍为机构重仓第一，亿联网络、中兴通讯、移远通信、华测导航连续五个季度位列前十大重仓股。从持仓风格的变化上来看，在整个市场主线重新回归到成长之后，运营商这类偏公共事业及周期属性的标的配置大幅降低，而新能源以及估值较低而业绩确定性较高的通信龙头企业则获得了一定的增持。

投资要点:

从长期逻辑来看，我们建议继续关注通信行业的建设端和应用端两条主线。在建设端，在以运营商和互联网厂商为首的修建云网设施和数据中心的大背景下，作为设备提供商的 ICT 设备制造商、光纤光缆和光模块赛道中的优质企业值得重点关注。在应用端，随着物联网连接数的快速增长，作为连接功能实现的通信模组和位置定位功能实现的北斗赛道内的相关企业值得关注。(1) **建设端**：在“产业数字化”和“东数西算”的背景下，运营商大力建设算力网络的意愿将为相关下游企业带来长期的确定性业绩增长。同时在“双碳”背景下，新能源基础设施以及能源数字化建设还将进一步的引领性的产业周期。(2) **应用端**：中长期来看，应用端高增速的主要驱动力还是在于下游终端连接数的爆发式增长所带动的连接需求（物联网模组）和定位需求（北斗板块）的行业景气度上行。并且随着芯片国产化率的提高以及上游原材料价格的下降，企业的利润率或将也逐步上行。

风险因素：宏观经济环境波动、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

国家云亮相，数字经济塑造运营商新价值
拥抱数字经济，运营商第二成长曲线凸显
蜂窝物联网用户高增，国内企业已占据蜂窝物联网模组半壁江山

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583228231

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

吴源恒

执业证书编号: S0270522070001

电话: 18627137173

邮箱: wuyh@wlzq.com.cn

正文目录

1 通信行业基金持仓配置整体回暖，持仓仍处于历史低位	3
1.1 通信行业持仓环比保持稳定，仍维持低配状态	3
1.2 通信行业基金重仓标的数量小幅增长	3
1.3 2022Q2 通信行业交易金额有所好转，板块 5 月后反弹明显	4
2 2022Q2 通信行业持仓结构较为稳定，新能源占比提升	4
3 投资逻辑及投资建议	7
4 风险提示	7
 图表 1: 2012Q1-2022Q2 通信行业基金持仓配置情况	3
图表 2: 各申万行业 2022Q2 基金重仓标的数量及占比情况	3
图表 3: 2021.01.04-2022.06.30 申万通信行情变化情况	4
图表 4: 通信行业近四个季度前十大重仓股（按持股市值排序）	4
图表 5: 通信行业 2022Q2 基金重仓持股市值前 20	5
图表 6: 通信行业 2022Q2 基金重仓持股加仓前 10 名（按持股）	5
图表 7: 通信行业 2022Q2 基金重仓持股减仓前 10 名（按持股）	6
图表 8: 通信行业 2022Q2 基金重仓持股加仓前 10 名（按市值）	6
图表 9: 通信行业 2022Q2 基金重仓持股减仓前 10 名（按市值）	6

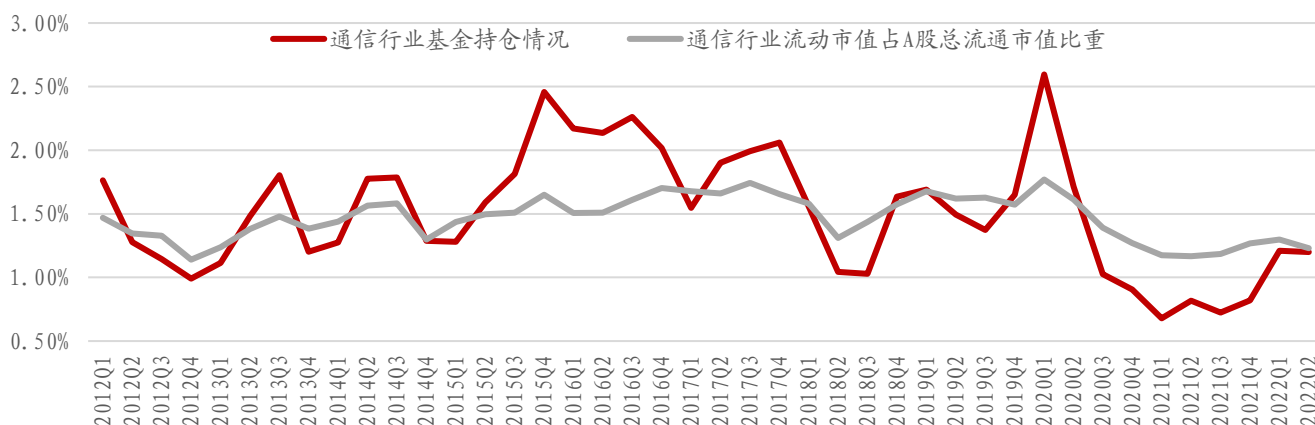
1 通信行业基金持仓配置整体回暖，持仓仍处于历史低位

目前通信行业2022Q2的基金持仓情况披露完毕，我们以2022年7月25日为节点选取申万通信行业作为样本，以基金、基金管理公司作为持仓机构对象，根据iFinD数据统计，使用整个市场的持仓数据对通信行业2022Q2持仓情况进行以下分析，对重仓个股则使用偏股型基金的数据进行分析以更好的体现机构的持股偏好。

1.1 通信行业持仓环比保持稳定，仍维持低配状态

通信行业2022Q2基金持仓占比为1.20%，低配了0.03pct。通信行业的基金持仓比例自2020Q1以来进入下降通道后，从2021Q1开始逐步进入上行区间。2022Q2通信行业基金持仓占比为1.20%，较2021年Q2同比上升了0.38pct，相较2022Q1环比下降了0.01pct，不过与流通市值相比仅低配了0.03pct，低配幅度显著缩小（考虑到年报与季报披露规则的区别，2022Q2和2022Q1的持仓占比变化可能存在一定误差）。

图表1: 2012Q1-2022Q2通信行业基金持仓配置情况

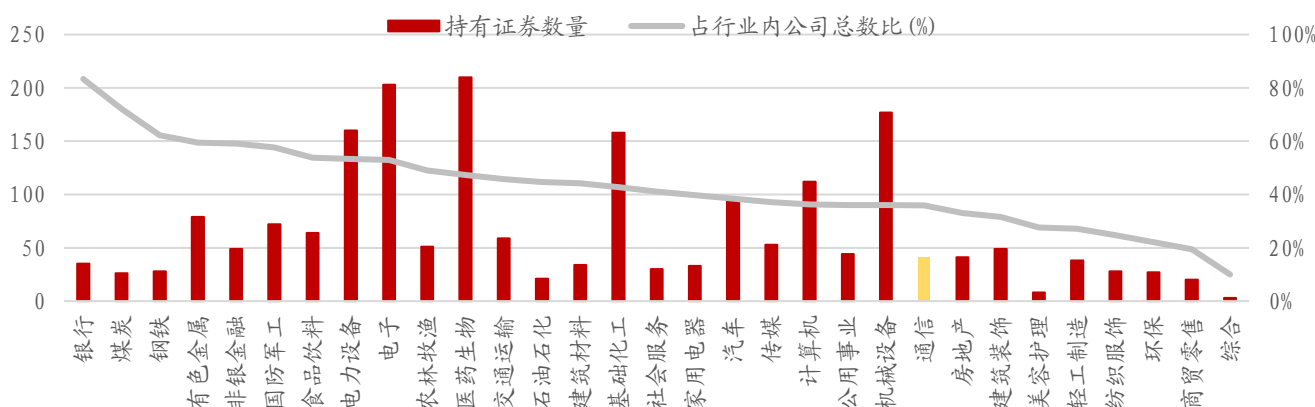


资料来源：同花顺，万联证券研究所

1.2 通信行业基金重仓标的数量小幅增长

2022Q2通信行业基金重仓标的小幅增长，占公司总数比环比小幅上升。2022Q2通信行业基金重仓标的数量为41个，环比增长3个，同比增长17个；占行业内公司总数比36.0%，环比上升2.6pct，同比上升14.9pct；排名第23，环比上升3名次，同比上升6名次。

图表2: 各申万行业2022Q2基金重仓标的数量及占比情况

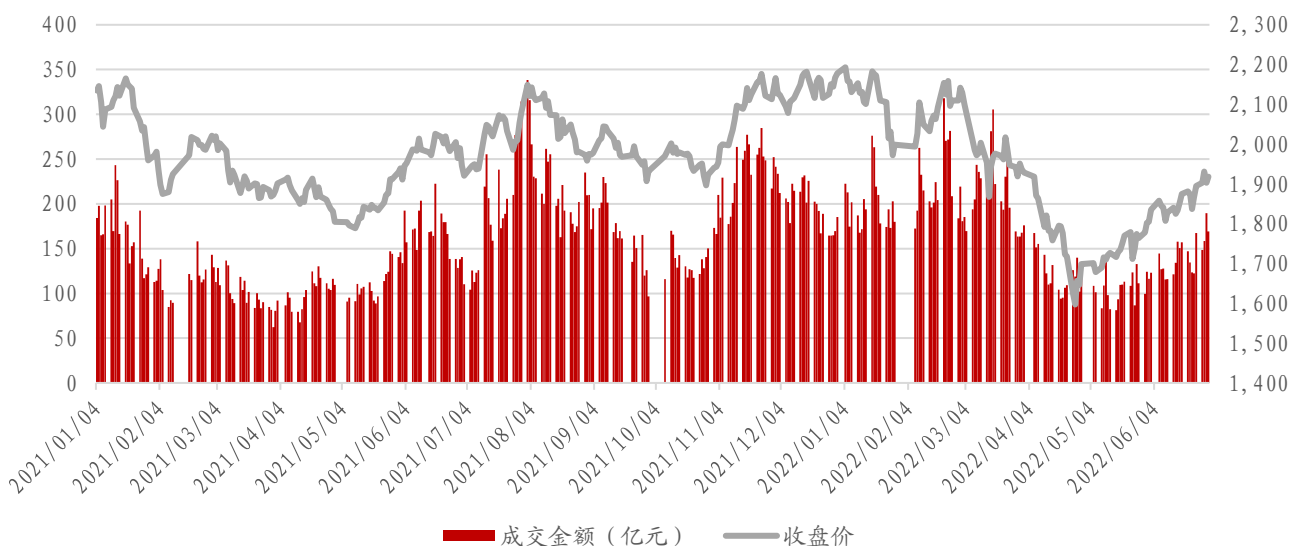


资料来源：同花顺，万联证券研究所

1.3 2022Q2 通信行业交易金额有所好转，板块 5 月后反弹明显

2022Q2 申万通信成交金额量与行业指数均呈先降后升趋势。申万通信行业 2022Q2 的收盘价与日成交金额均呈先降后升趋势，5 月初出现底部极值之后快速反弹，成交金额与板块收盘价均保持同步上行趋势。2022 年 6 月 30 日申万通信行业指数收盘价为 1,918.59 点，较 2022 年 4 月 1 日收盘价下降了 0.51%，基本保持平稳。

图表3: 2021.01.04-2022.06.30 申万通信行情变化情况



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2 2022Q2 通信行业持仓结构较为稳定，新能源占比提升

对比近六个季度通信行业基金重仓情况，前十大重仓股组成变化不大。其中，中天科技仍为机构重仓第一，亿联网络、中兴通讯、移远通信、华测导航连续五个季度位列前十大重仓股。除开中国移动由于新上市从而进入前十以外，通信行业内前十大重仓股排名虽有所变化，但组成基本相同。

图表4: 通信行业近四个季度前十大重仓股（按持股市值排序）

排名	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2
1	亿联网络	亿联网络	中兴通讯	中兴通讯	中天科技	中天科技
2	中天科技	中兴通讯	亿联网络	中天科技	亿联网络	中兴通讯
3	中兴通讯	中天科技	移远通信	亿联网络	中兴通讯	亿联网络
4	新易盛	中国联通	亨通光电	移远通信	移远通信	中国移动
5	移远通信	新易盛	华测导航	亨通光电	亨通光电	移远通信
6	中国联通	移远通信	新易盛	中际旭创	中际旭创	亨通光电
7	中际旭创	华测导航	星网锐捷	华测导航	移为通信	华测导航
8	天孚通信	广和通	广和通	广和通	华测导航	中际旭创
9	华测导航	天孚通信	中国联通	意华股份	新易盛	意华股份
10	广和通	威胜信息	意华股份	平治信息	意华股份	移为通信

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

从持股市值变化来看，机构还是更偏好新能源相关的公司以及估值处于低位的通信龙头企业。2022Q2 通信行业的前十大重仓股分别为中天科技、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、移为通信，其中

中兴通讯、亨通光电、华测导航、中际旭创季度重仓比例有所上升，其余几家持仓比例有不同程度下跌。从持仓数来看，新能源相关的亨通光电和华测导航加仓幅度最大，而中国联通和中国电信这两大运营商均遭到不同程度的大额减持。从持仓市值变化来看，新能源相关的企业以及低估值的通信龙头厂商的持股市值的均有一定增长，而运营商、物联网板块以及亿联网络等企业的持股市值则有一定的减少，这与市场投资喜好也有一定关系。

图表5: 通信行业2022Q2基金重仓持股市值前20

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	季度持仓变动(万股)	比例(%)	持股占流通股比(%)	持股市值占基金净值比(%)
600522.SH	中天科技	327	50,932.26	1,176,535.30	-1,428.04	-2.73	14.92	2.88
000063.SZ	中兴通讯	91	22,269.76	568,546.88	1,051.54	4.96	4.79	3.53
300628.SZ	亿联网络	71	6,470.88	492,369.87	-1,662.83	-20.44	13.42	3.28
600941.SH	中国移动	141	5,890.36	356,177.46	-1,416.91	-19.39	0.28	2.24
603236.SH	移远通信	33	1,440.19	192,495.25	-174.63	-10.81	14.61	2.49
600487.SH	亨通光电	52	12,012.16	174,656.84	3,715.02	44.77	5.09	2.36
300627.SZ	华测导航	36	4,416.89	151,896.99	2,566.89	138.75	10.22	3.98
300308.SZ	中际旭创	23	2,474.46	76,831.97	56.01	2.32	3.31	2.45
002897.SZ	意华股份	14	1,112.63	49,067.04	-130.48	-10.50	7.06	3.49
300590.SZ	移为通信	4	2,852.68	38,710.91	-350.53	-10.94	8.47	2.71
300394.SZ	天孚通信	19	858.88	23,249.98	220.96	34.64	2.41	1.91
002929.SZ	润建股份	16	297.11	10,666.37	81.24	37.64	1.85	1.07
300571.SZ	平治信息	4	228.71	9,445.76	-9.22	-3.88	2.05	5.78
601728.SH	中国电信	17	2,359.45	8,800.77	-3,247.61	-57.92	0.12	0.87
835640.BJ	富士达	4	552.61	8,620.76	335.81	154.89	3.35	4.71
300638.SZ	广和通	4	325.42	8,620.38	-420.22	-56.36	0.80	1.22
600050.SH	中国联通	14	2,089.53	7,229.77	-5,322.40	-71.81	0.07	1.89
601869.SH	长飞光纤	1	107.07	3,310.46	106.57	21,313.06	0.14	1.24

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表6: 通信行业2022Q2基金重仓持股加仓前10名(按持股)

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	持股占流通股比(%)	季度持仓变动(万股)	季度持仓市值变动(万元)
600487.SH	亨通光电	52	12012.16	174656.84	5.09	3715.02	67042.88
300627.SZ	华测导航	36	4416.89	151896.99	10.22	2566.89	84446.01
000063.SZ	中兴通讯	91	22269.76	568546.88	4.79	1051.54	61431.55
835640.BJ	富士达	4	552.61	8620.76	3.35	335.81	5264.60
300081.SZ	恒信东方	1	250.00	2225.00	0.51	250.00	2225.00
300394.SZ	天孚通信	19	858.88	23249.98	2.41	220.96	5547.59
300513.SZ	恒实科技	2	191.23	1992.62	0.74	130.92	1348.51
002123.SZ	梦网科技	1	117.41	1366.65	0.18	117.41	1366.65
601869.SH	长飞光纤	1	107.07	3310.46	0.14	106.57	3297.05
603322.SH	超讯通信	1	98.13	2016.57	0.63	98.13	2016.57

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表7: 通信行业2022Q2基金重仓持股减仓前10名 (按持股)

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	持股占流通股比(%)	季度持仓变动(万股)	季度持仓市值变动(万元)
600050.SH	中国联通	14	2089.53	7229.77	0.07	-5322.40	-19230.81
601728.SH	中国电信	17	2359.45	8800.77	0.12	-3247.61	-13627.51
300502.SZ	新易盛	6	114.38	2996.76	0.26	-1843.22	-58080.33
300628.SZ	亿联网络	71	6470.88	492369.87	13.42	-1662.83	-139334.96
600522.SH	中天科技	327	50932.26	1176535.30	14.92	-1428.04	286410.13
600941.SH	中国移动	141	5890.36	356177.46	0.28	-1416.91	-130070.18
002792.SZ	通宇通讯	1	27.28	329.01	0.11	-447.40	-6520.67
300638.SZ	广和通	4	325.42	8620.38	0.80	-420.22	-18785.93
300590.SZ	移为通信	4	2852.68	38710.91	8.47	-350.53	-36884.82
603236.SH	移远通信	33	1440.19	192495.25	14.61	-174.63	-96654.48

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表8: 通信行业2022Q2基金重仓持股加仓前10名 (按市值)

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	持股占流通股比(%)	季度持仓变动(万股)	季度持仓市值变动(万元)
600522.SH	中天科技	327	50932.26	1176535.30	14.92	-1428.04	286410.13
300627.SZ	华测导航	36	4416.89	151896.99	10.22	2566.89	84446.01
600487.SH	亨通光电	52	12012.16	174656.84	5.09	3715.02	67042.88
000063.SZ	中兴通讯	91	22269.76	568546.88	4.79	1051.54	61431.55
300394.SZ	天孚通信	19	858.88	23249.98	2.41	220.96	5547.59
835640.BJ	富士达	4	552.61	8620.76	3.35	335.81	5264.60
002929.SZ	润建股份	16	297.11	10666.37	1.85	81.24	3950.66
601869.SH	长飞光纤	1	107.07	3310.46	0.14	106.57	3297.05
688283.SH	坤恒顺维	4	49.33	2351.02	2.81	49.17	2346.65
300081.SZ	恒信东方	1	250.00	2225.00	0.51	250.00	2225.00

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表9: 通信行业2022Q2基金重仓持股减仓前10名 (按市值)

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	持股占流通股比(%)	季度持仓变动(万股)	季度持仓市值变动(万元)
300628.SZ	亿联网络	71	6470.88	492369.87	13.42	-1662.83	-139334.96
600941.SH	中国移动	141	5890.36	356177.46	0.28	-1416.91	-130070.18
603236.SH	移远通信	33	1440.19	192495.25	14.61	-174.63	-96654.48
300502.SZ	新易盛	6	114.38	2996.76	0.26	-1843.22	-58080.33
300590.SZ	移为通信	4	2852.68	38710.91	8.47	-350.53	-36884.82
600050.SH	中国联通	14	2089.53	7229.77	0.07	-5322.40	-19230.81
300638.SZ	广和通	4	325.42	8620.38	0.80	-420.22	-18785.93
601728.SH	中国电信	17	2359.45	8800.77	0.12	-3247.61	-13627.51
002792.SZ	通宇通讯	1	27.28	329.01	0.11	-447.40	-6520.67
300504.SZ	天邑股份	1	1.29	1.29	0.01	-113.36	-2125.63

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 投资逻辑及投资建议

2022Q2通信行业整体持仓结构保持稳定,仅在持仓结构上出现一些分化。通信行业的基金持仓比例自2020Q1以来进入下降通道后,从2021Q1开始逐步进入上行区间。2022Q2通信行业基金持仓占比为1.20%,较2021年Q2同比上升了0.38pct,相较2022Q1环比下降了0.01pct,不过与流通市值相比仅低配了0.03pct,低配幅度显著缩小。从持仓风格的变化上来看,在整个市场主线重新回归到成长之后,运营商这类偏公共事业及周期属性的标的配置大幅降低,而新能源以及估值较低而业绩确定性较高的通信龙头企业则获得了一定的增持。

从长期逻辑来看,我们建议继续关注通信行业的建设和应用两条主线。在建设端,以运营商和互联网厂商为首修建云网设施和数据中心的大背景下,作为设备提供商的ICT设备制造商、光纤光缆和光模块赛道中的优质企业值得重点关注。在应用端,随着物联网连接数的快速增长,作为连接功能实现的通信模组和位置定位功能实现的北斗赛道内的相关企业值得关注。(1) **建设端**:在“产业数字化”和“东数西算”的背景下,运营商大力建设算力网络的意愿将为相关下游企业带来长期的确定性业绩增长。同时在“双碳”背景下,新能源基础设施以及能源数字化建设还将进一步的引领性的产业周期。(2) **应用端**:中长期来看,应用端高增速的主要驱动力还是在于下游终端连接数的爆发式增长所带动的连接需求(物联网模组)和定位需求(北斗板块)的行业景气度上行。并且随着芯片国产化率的提高以及上游原材料价格的下降,企业的利润率或将也逐步上行。

4 风险提示

宏观经济环境波动、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