



通信行业 2021Q2 基金持 仓分析：底部确立 环比提 升



事件描述

基于 2021Q2 数据显示，通信板块基金重仓占比环比上升 0.11pct，至 0.60%，排在长江一级 32 个行业中第 24 位，较 2021Q1 上升 1 位，在 2021Q1 触及通信板块持仓历史低位后，趋势向上明显。当前通信板块低估值，景气向上，市场关注度提高。

事件评论

板块层面：运营商、无线设备板块获增配明显。运营商、无线设备等板块获增配明显。以标的持股市值占基金股票投资市值比为反映持仓比例的指标，2021Q2 运营商、无线设备等子板块持仓比例分别环比提升 0.01pct、0.02pct，无线设备获增配明显；物联网、专网通信/融合通信板块环比持平，而光通信、北斗、IDC 板块持仓比例环比下滑 0.02pct、0.01pct、0.03pct。我们认为：1) 在无线设备板块中，伴随 700M 和 2.1G 设备招标陆续落地，下半年 5G 建设迎来加速。进入扩容期，设备商毛利率持续改善，盈利能力向好；2) 在运营商板块中，Q2 行业营收增长提速，ARPU 加速上行，费用端管控良好，盈利持续改善；中国电信调升分红率，行业股息率性价比再强化；2.1G 基站招标开启，共建共享红利延续。

个股层面：资金继续聚焦优质赛道龙头标的。2021Q2 资金继续聚焦优质赛道龙头标的，其中尤为青睐：中兴通讯、七一二、华测导航、广和通、中国联通、天孚通信等。从基金重仓的规模维度来看，2021Q2，前十大重仓个股分别为中兴通讯、亿联网络、七一二、中天科技、中国联通、

新易盛、移远通信、华测导航、广和通、紫光股份，大多为板块或细分赛道优质龙头公司。我们认为，下半年细分赛道景气度有望提升，部分龙头公司业绩高增长可持续，持续看好。

投资建议：2021Q1 基金持仓通信创历史最低，2021Q2 无线设备、运营商等板块获增配明显，5G 基建有望在下半年提速，行业景气度上升。板块方面，我们建议下半年关注：运营商、物联网、光模块。继续重点推荐：网络设备竞争改善的紫光股份和中兴通讯。融合通信：企业通信龙头：亿联网络；物联网细分赛道优质龙头：

华测导航；通信模组：广和通、移远通信；智能控制器龙头：和而泰、拓邦股份；商用车监控龙头：锐明技术；光模块：天孚通信、新易盛、中际旭创，建议关注光迅科技、剑桥科技；IDC：奥飞数据、光环新网、数据港。铁路调度龙头：佳讯飞鸿。

风险提示

1.外部环境再度恶化；

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32691

