通信行业三季度持仓分析

三季度持仓小幅度下滑，“龙头集中”明显

增持（维持）

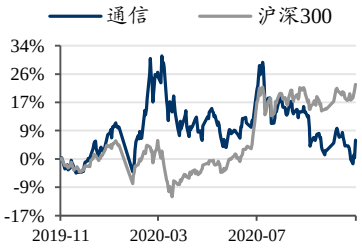
2020 年 11 月 06 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
研究助理 姚久花
yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

- **基金三季报披露，通信持仓承压：**2020 年 Q3 通信板块占基金总持仓比重约为 0.91%，较上季度（1.32%）出现小幅度下降，通信行业持仓由 2020Q1（2.26%）下滑到 2020 年 Q3 的 0.91%。通信板块持有总市值持续下降，2020 年 Q3，基金重仓持有通信板块总市值为 202.52 亿元，较 Q2（229.61 亿元）环比下降 11.8%，较 2019Q3（141.27 亿元）同比增长 43.36%，通信短期持仓走弱。
- **行业龙头个股仍是基金持仓的重点和方向：**2020 年 Q3 基金重仓股中的通信公司数量为 31 家，较 Q2 减少 2 家，在 31 家基金重仓的通信公司中，其中有 17 家公司持仓上升，有 14 家出现持仓下降。从持仓市值的角度来看，持仓市值前十大公司的市值占比为 98.01%，持仓市值前二十大公司占比为 99.96%。
- **持股机构数明显下降，机构持股向龙头集中：**2020 年 Q3 通信板块各个子版块的公司持股机构数相较于 Q2 下降明显。**在通信子版块中，光模块下降幅度高于 IDC 和物联网；云计算板块持仓承压。**我们认为，虽然持股机构数有明显的下降，机构持股向龙头集中，建议关注头部优质公司。
- **首推组合：**数据港、天孚通信、中际旭创、中科创达、淳中科技。
- **建议关注组合：IDC：**宝信软件、杭钢股份、奥飞数据、光环新网、佳力图、沙钢股份、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据；**云计算/边缘计算：**优刻得、网宿科技；**光模块：**新易盛、博创科技、华工科技、光迅科技；光纤电缆：亨通光电、中天科技；**PCB：**崇达技术、深南电路、沪电股份；**散热：**中石科技；**天线射频：**世嘉科技、通宇通讯、硕贝德；运营商/铁塔：中国移动、中国联通、中国电信、中国铁塔；服务器/路由器/交换机：中兴通讯、兴森科技、浪潮信息；线上教育：世纪鼎利、立思辰；线上办公：亿联网络、会畅通讯、二六三；**UWB：**浩云科技；**低轨卫星：**和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通。**全国一网：**歌华有线、广电网络；**网络可视化：**中新赛克；**5G 行业专网：**海能达；**国网信息化：**恒华科技、朗新科技；**物联网/车联网：**移为通信、移远通信、高新兴、佳都科技。
- **风险提示：**5G 产业进度不及预期；5G 网建进度不及预期；部分股票不在十大重仓股之中所导致的样本误差风险。

行业走势



相关研究

1、《通信：本周专题：通信行业 Q3 业绩表现亮眼，持续关注 5G、云计算等领域投资机会》2020-11-01

2、《通信：本周专题：为什么说当前时点可以对 5G 和新基建板块更加乐观？》2020-10-25

3、《通信：本周专题：鼓励 5G 相关产业稳中求进，加强量子科技发展战略布局，持续关注 5G 新基建及 5G 应用领域投资机会》2020-10-18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 重仓股承压，持仓汇向龙头 4
1.1. 短期通信走势较弱，基金避险情绪上升，持仓向龙头集中 5
1.1.1. IDC 持股比例下降 5
1.1.2. 光模块持仓变动明显，浮动高于其他版块 6
1.1.3. 物联网/车联网持仓下降 6
1.2. 行业龙头个股仍是基金持仓的重点和方向 6
2. 通信行业部分个股机构投资者持仓变动情况 9
2.1. IDC 板块 10
2.2. 光模块板块 12
2.3. 物联网板块 14
2.4. 云计算板块 17
3. 建议关注的组合 18
4. 风险提示 18

图表目录

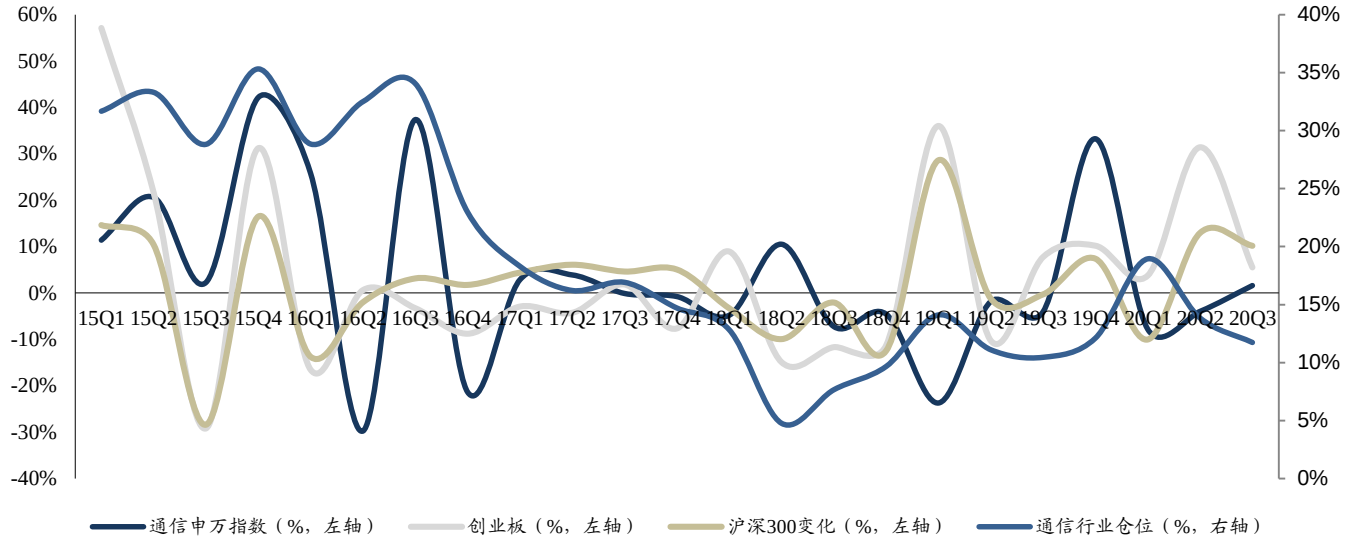
图 1：近五年机构持有通信行业十大重仓股票仓位变化情况（单位：%）..... 4
图 2：2019 年以来基金持有通信行业板块重仓股总市值变化（单位：亿元）..... 4
图 3：2019Q1-2020Q3 基金持股比例（单位：%）..... 5
图 4：2019 年以来通信行业重仓股前十大以及前二十大市值占重仓股比重变化（单位：%）7

表 1：IDC 板块中各个公司基金持股比例变化（单位：%）..... 5
表 2：光模块板块中各个公司基金持股比例变化（单位：%）..... 6
表 3：物联网/车联网板块中各个公司基金持股比例变化（单位：%）..... 6
表 4：2020 年 Q3 通信行业十大重仓股基金持股市值前 20 名..... 6
表 5：2020 年 Q3 基金加仓通信行业十大重仓股公司前 10 名..... 8
表 6：2020 年 Q3 基金减仓通信行业重仓股公司前 10 名..... 8
表 7：2020 年 Q3 通信行业重仓股基金持股占流通股比例前 10..... 9
表 8：2020 年 Q3 通信行业 IDC 十大重仓股基金持股总市值排名..... 10
表 9：2020 年 Q3 宝信软件机构持股情况..... 10
表 10：2020 年 Q3 数据港机构持股情况..... 12
表 11：2020 年 Q3 通信行业光模块十大重仓股基金持股总市值排名..... 12
表 12：2020 年 Q3 新易盛机构持股情况..... 13
表 13：2020 年 Q3 天孚通信机构持股情况..... 13
表 14：2020 年 Q3 通信行业物联网十大重仓股基金持股总市值排名..... 14
表 15：2020 年 Q3 通信行业车联网十大重仓股基金持股总市值排名..... 14
表 16：2020 年 Q3 中科创达机构持股情况..... 15
表 17：2020 年 Q3 移远通信机构持股情况..... 16
表 18：2020 年 Q3 通信行业云计算十大重仓股基金持股总市值排名..... 17
表 19：2020 年 Q3 网宿科技机构持股情况..... 17

1. 重仓股承压，持仓汇向龙头

通过对行业基金持仓重仓股进行统计，2020 年 Q3 通信板块占基金总持仓比重约为 0.91%，较上季度（1.32%）出现小幅度下降，自 2020 年 Q2 出现小幅度下滑后，再次下降（2019 年 Q1-2020 年 Q2 分别为 1.94%、1.39%、1.23%、1.33%、2.26%、1.32%），以申万通信指数市值为标准作为参考。

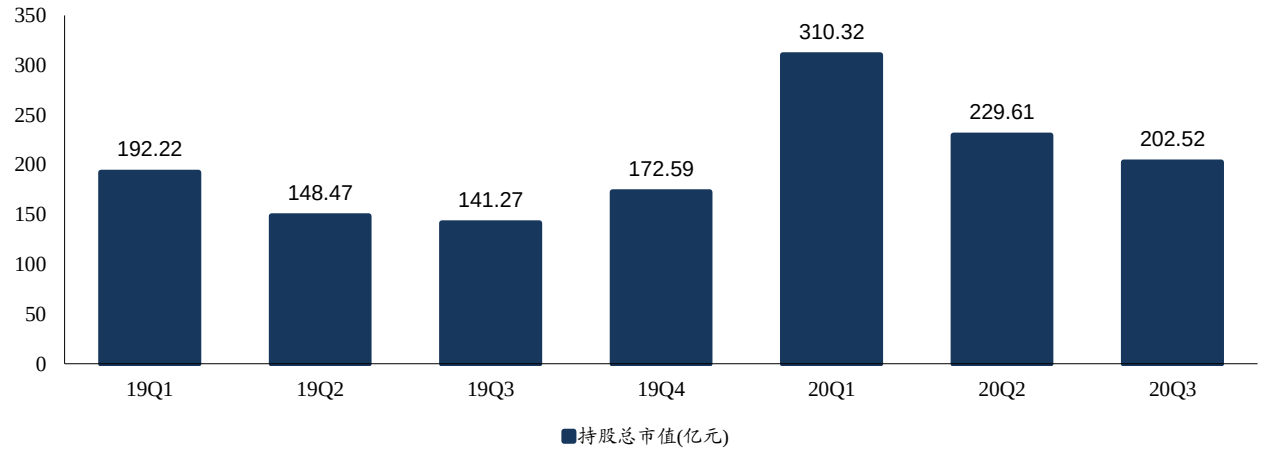
图 1：近五年机构持有通信行业十大重仓股票仓位变化情况（单位：%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

通信板块十大重仓股持有总市值下降。2020 年 Q3，基金重仓持有通信板块总市值为 202.52 亿元，较 Q2（229.61 亿元）环比下降 11.8%，较 2019Q3（141.27 亿元）同比增长 43.36%。

图 2：2019 年以来基金持有通信行业板块重仓股总市值变化（单位：亿元）

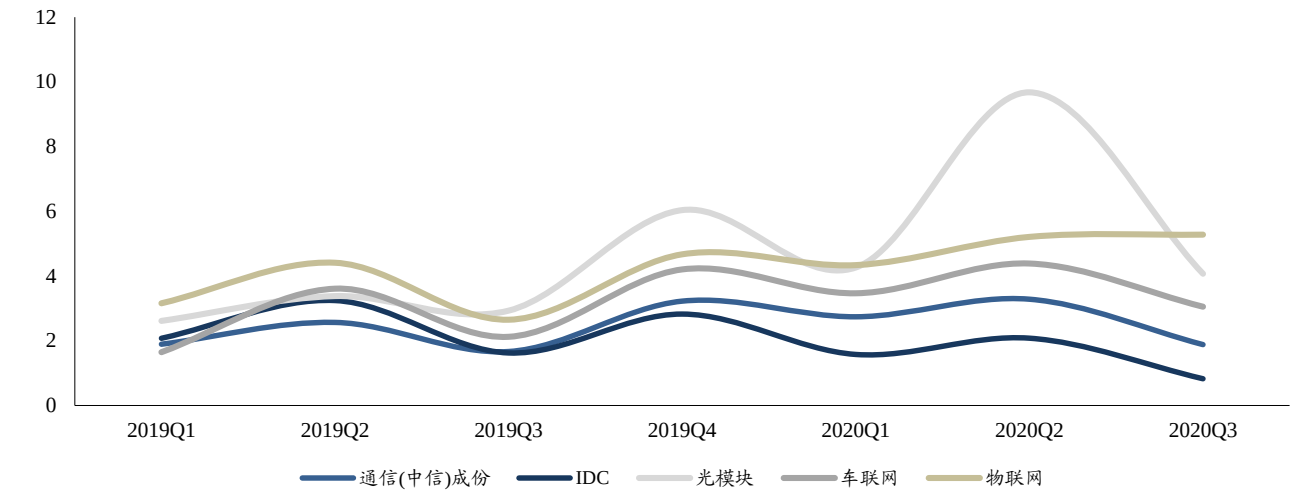


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.1. 短期通信走势较弱，基金避险情绪上升，持仓向龙头集中

2020 年 Q3 整体通信行业持仓下降明显，光模块持股比例在上半年增长浮动大，2020 年 Q3 持股比例为 4.07%，较 2020 年 Q2（8.68%）低 5.06pp。大部分板块下降，物联网上升。

图 3：2019Q1-2020Q3 基金持股比例（单位：%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.1.1. IDC 持股比例下降

IDC 版块中，基金公司在 2020 年 Q3 的持股比例较 Q2 均有所下降，其中最为明显的是奥飞数据，2020 年 Q3 基金持股比例为 0.92%，较 2020 年 Q2（16.23%）环比下降 15.31pp，**光环新网上升明显，2020 年 Q3 基金持股比例为 10.29%，较 2020 年 Q2（6.98%）环比上升 3.31pp**。

表 1：IDC 板块中各个公司基金持股比例变化（单位：%）

证券简称	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3
数据港	3.87	7.19	3.40	5.83	2.20	11.30	5.83
宝信软件	8.02	15.05	6.91	11.71	5.51	12.39	11.71
杭钢股份	0.19	0.48	1.51	2.12	0.15	1.31	2.12
奥飞数据		0.07		0.92	13.88	16.23	0.92
光环新网	10.17	19.61	7.98	10.29	5.58	6.98	10.29
佳力图	0.89	0.47		0.12		1.36	0.12
沙钢股份	0.66	2.05	1.16	2.02	0.41	1.97	2.02
城地香江		1.89	1.14	0.18	0.76	5.92	0.18
鹏博士		2.54	1.24	1.76		6.34	1.76

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1.1.2. 光模块持仓变动明显，浮动高于其他版块

在光模块板块中，各基金公司持股均有所下降，新易盛的持仓变动较为明显，2020年Q3达到19.12%，较2020年Q2环比下降9.09pp。

表2：光模块板块中各个公司基金持股比例变化（单位：%）

证券代码	证券简称	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3
300548.SZ	博创科技	12.63	1.16	10.59	11.25	10.82	15.80	12.66
300502.SZ	新易盛	16.84	12.95	9.51	18.14	14.00	28.21	19.12
002281.SZ	光迅科技	3.26	4.85	2.51	6.19	4.79	11.25	4.99
000988.SZ	华工科技	0.73	2.39	4.29	6.73	3.25	6.74	1.84

数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.1.3. 物联网/车联网持仓下降

物联网板块中，中科创达与移远通信在2020年Q3机构投资者数分别为42家和19家，较Q2的100家和49家分别下降了58家和30家。中科创达2020年Q3持股比例为17.85%,较Q2(25.7%)下降7.85pp。移远通信的基金持股比例由2020年Q2的15.61%下降至2020年Q3的12.45%。

表3：物联网/车联网板块中各个公司基金持股比例变化（单位：%）

	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3
佳都科技	0.05	1.50	0.08	2.53	0.18	1.85	2.53
移远通信			7.85	12.45	7.67	15.61	12.45
中科创达	7.91	16.49	7.68	17.85	6.22	25.70	17.85
鸿泉物联				3.51	1.67	11.51	3.51
拓邦股份	5.07	19.11	8.82	6.92	1.43	2.01	6.92

数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 行业龙头个股仍是基金持仓的重点和方向

2020年Q3通信板块基金持仓市值排名前10的公司分别为中兴通讯、亿联网络、新易盛、七一二、中天科技、光迅科技、天孚通信、移远通信、光环新网、太辰光。**对比2020年Q2持仓市值前10，光迅科技、移远通信、太辰光新增入列，星网锐捷、鹏博士、中际旭创出列。**

表4：2020年Q3通信行业十大重仓股基金持股市值前20名

代码	名称	持有基	持股机构	重仓持股总	季报持仓变	持股占	持股总市值	持股市值	持股市值

请务必阅读正文之后的免责声明部分

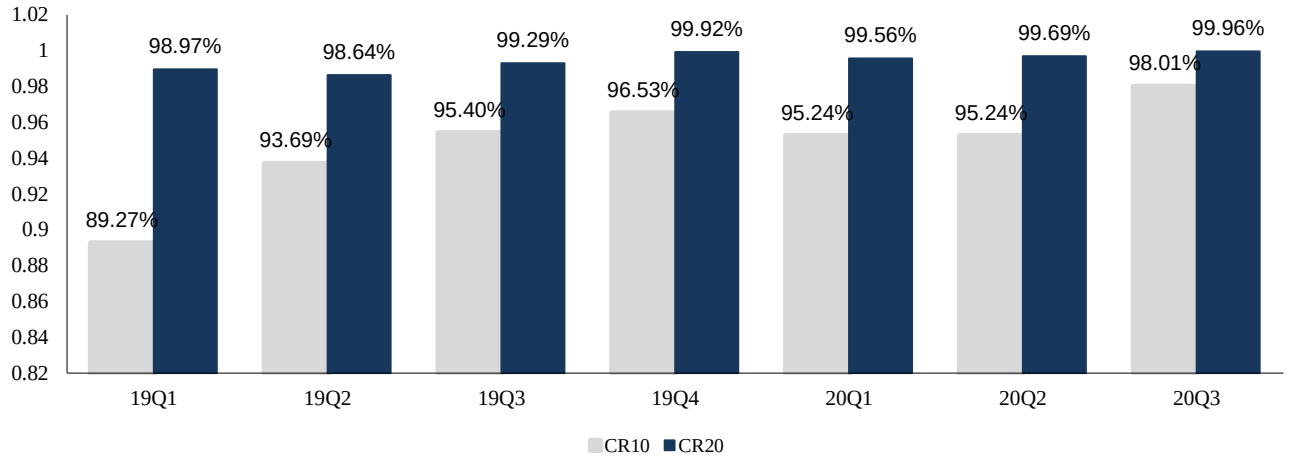
		金数（只）	数（家）	量(万股)	动(万股)	流通股比(%)	(万元)	占基金净值比(%)	占基金股票投资市值比(%)
000063.SZ	中兴通讯	90	38	24,252.05	-4,683.58	6.98	796,880.13	0.05	0.19
300628.SZ	亿联网络	44	14	6,222.75	1,764.34	13.01	374,737.70	0.02	0.09
300502.SZ	新易盛	46	20	4,161.35	162.88	17.39	267,195.25	0.02	0.06
603712.SH	七一二	26	7	3,699.57	1,453.20	10.1	165,652.23	0.01	0.04
600522.SH	中天科技	9	5	15,176.27	3,259.25	4.95	159,047.31	0.01	0.04
002281.SZ	光迅科技	23	15	2,548.29	1,757.03	3.88	88,650.49	0.01	0.02
300394.SZ	天孚通信	18	8	1,447.13	-199.45	8.22	81,314.25	0.00	0.02
603236.SH	移远通信	18	13	114.09	82.16	1.61	22,600.47	0.00	0.01
300383.SZ	光环新网	11	9	840.39	-777.16	0.56	18,791.14	0.00	0.00
300570.SZ	太辰光	1	1	507.67	-14.12	2.64	10,031.63	0.00	0.00
600050.SH	中国联通	10	8	1,831.67	275.86	0.09	8,883.58	0.00	0.00
600487.SH	亨通光电	2	2	602.78	-564.1	0.32	8,692.04	0.00	0.00
300627.SZ	华测导航	2	1	248.92	248.92	0.95	6,033.77	0.00	0.00
600498.SH	烽火通信	5	4	245.84	-273.06	0.22	5,841.06	0.00	0.00
300308.SZ	中际旭创	4	4	97.91	-467.76	0.14	4,924.95	0.00	0.00
300017.SZ	网宿科技	2	2	188.13	-206.14	0.09	1,512.56	0.00	0.00
002897.SZ	意华股份	5	5	35.13	35.13	0.21	1,229.69	0.00	0.00
300638.SZ	广和通	2	2	15.66	-23.54	0.13	939.62	0.00	0.00
603083.SH	剑桥科技	3	3	45.94	-17.16	0.31	930.8	0.00	0.00
300548.SZ	博创科技	2	2	12.25	-130	0.11	568.09	0.00	0.00

数据来源：Wind，东吴证券研究所

1）绝对指标方面：2020 年 Q3 基金重仓股中的通信公司数量为 31 家，低于上季度（2019 年 Q1-2020 年 Q2 分别为 42 家、39 家、37 家、35 家、35 家、33 家）。在 31 家基金重仓的通信公司中，有 17 家公司公司持仓上升，上升幅度最大为中天科技，加仓 3259.25 万股，有 14 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为 98.01%，持仓市值前二十大公司占比为 99.96%，全面高于 2020 年 Q2，龙头效应明显。

图 4：2019 年以来通信行业重仓股前十大以及前二十大市值占重仓股比重变化（单位：%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年 Q3 基金公司重仓股加仓中，亿联网络持仓变动幅度最大，持股总量为 6222.75 万股，Q3 增加 1764.34 万股，持仓变动 106249.32 万元。

表 5：2020 年 Q3 基金加仓通信行业十大重仓股公司前 10 名

代码	名称	持有基金数	重仓持股机构数(家)	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	季报单位股价(元)	季报持仓变动(万元)	持股总市值(万元)
300628.SZ	亿联网络	44	14	6,222.75	1,764.34	60.22	**106,249.32**	374,737.70
603712.SH	七一二	26	7	3,699.57	1,453.20	44.78	**65,068.62**	165,652.23
002281.SZ	光迅科技	23	15	2,548.29	1,757.03	34.79	**61,123.78**	88,650.49
600522.SH	中天科技	9	5	15,176.27	3,259.25	10.48	**34,156.91**	159,047.31
603236.SH	移远通信	18	13	114.09	82.16	198.09	**16,273.99**	22,600.47
300502.SZ	新易盛	46	20	4,161.35	162.88	64.21	**10,458.22**	267,195.25
300627.SZ	华测导航	2	1	248.92	248.92	24.24	**6,033.77**	6,033.77
600050.SH	中国联通	10	8	1,831.67	275.86	4.85	**1,337.94**	8,883.58
002897.SZ	意华股份	5	5	35.13	35.13	35.00	**1,229.69**	1,229.69
300571.SZ	平治信息	1	1	8.00	7.25	41.22	**298.85**	329.76

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表 6：2020 年 Q3 基金减仓通信行业重仓股公司前 10 名

代码	名称	持有基金数	重仓持股机构数(家)	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	季报单位股价(元)	季报持仓变动(万元)	持股总市值(万元)
000063.SZ	中兴通讯	90	38	24,252.05	-4,683.58	32.86	**-153,894.37**	796,880.13
300308.SZ	中际旭创	4	4	97.91	-467.76	50.30	**-23,528.28**	4,924.95
300383.SZ	光环新网	11	9	840.39	-777.16	22.36	**-17,377.32**	18,791.14

300394.SZ	天孚通信	18	8	1,447.13	-199.45	56.19	**-11,207.25**	81,314.25
600487.SH	亨通光电	2	2	602.78	-564.10	14.42	**-8,134.32**	8,692.04
600498.SH	烽火通信	5	4	245.84	-273.06	23.76	**-6,487.84**	5,841.06
300548.SZ	博创科技	2	2	12.25	-130.00	46.39	**-6,030.77**	568.09
300017.SZ	网宿科技	2	2	188.13	-206.14	8.04	**-1,657.37**	1,512.56
300638.SZ	广和通	2	2	15.66	-23.54	60.00	**-1,412.38**	939.62
603083.SH	剑桥科技	3	3	45.94	-17.16	20.26	**-347.60**	930.80

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年 Q3 基金重仓的通信公司中，持仓占流通股比例水平在 5%以上的公司为 5 家（2019 年 Q1-2020 年 Q2 分别为 11 家、6 家、5 家、7 家、5 家、5 家）与 2020 年 Q2 持平，通信公司在十大重仓股持仓的数量有所下降，由 2020Q2 的 33 家下降到 2020 年 Q3 的 31 家。

表 7：2020 年 Q3 通信行业重仓股基金持股占流通股比例前 10

代码	名称	持有基金数	持股机构数（家）	重仓持股总量(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(%)
300502.SZ	新易盛	46	20	4,161.35	162.88	17.39	267,195.25	0.02	0.06
300628.SZ	亿联网络	44	14	6,222.75	1,764.34	13.01	374,737.70	0.02	0.09
603712.SH	七一二	26	7	3,699.57	1,453.20	10.1	165,652.23	0.01	0.04
300394.SZ	天孚通信	18	8	1,447.13	-199.45	8.22	81,314.25	0.00	0.02
000063.SZ	中兴通讯	90	38	24,252.05	-4,683.58	6.98	796,880.13	0.05	0.19
600522.SH	中天科技	9	5	15,176.27	3,259.25	4.95	159,047.31	0.01	0.04
002281.SZ	光迅科技	23	15	2,548.29	1,757.03	3.88	88,650.49	0.01	0.02
300570.SZ	太辰光	1	1	507.67	-14.12	2.64	10,031.63	0.00	0.00
603236.SH	移远通信	18	13	114.09	82.16	1.61	22,600.47	0.00	0.01
300627.SZ	华测导航	2	1	248.92	248.92	0.95	6,033.77	0.00	0.00

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 通信行业部分个股机构投资者持仓变动情况

整体通信行业持股市值和持股比例在 Q3 均有所下降，主要是由于通信下分板块，IDC、光模块、物联网和车联网等子版块的下降。虽然各个子版块的持股机构家数较 Q2 都有明显的下降，但各个子版块中，龙头企业的持股数量明显高于其他公司。

2.1. IDC 板块

基金十大重仓股中，通信行业 IDC 版块的公司中，宝信软件持有基金数最多，达 113 家，其次为光环新网（11 家），数据港（10 家），宇信科技（6 家）和奥飞数据（1 家），宝信软件持股数明显高于其他公司，基金公司更偏爱 IDC 行业巨头。

表 8：2020 年 Q3 通信行业 IDC 十大重仓股基金持股总市值排名

代码	名称	持有基金数（只）	持股机构数（家）	重仓持股总量(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(%)
600845.SH	宝信软件	113	42	7,184.67	1,523.18	8.59	519,738.92	0.03	0.13
300674.SZ	宇信科技	6	4	1,342.09	477.86	4.86	55,616.31	0.00	0.01
603881.SH	数据港	10	4	748.03	-95.91	3.55	54,857.30	0.00	0.01
300738.SZ	奥飞数据	1	1	550	-597.57	5.37	24,282.50	0.00	0.01
300383.SZ	光环新网	11	9	840.39	-777.16	0.56	18,791.14	0.00	0.01

数据来源：Wind，东吴证券研究所

同时，龙头企业宝信软件 2020 年 Q3 机构投资者数量有 49 家，较 Q2（104 家）下降 55 家，最大持股基金公司一直为富国基金管理有限公司，Q3 持股数量高达 1859.93 万股，较 Q2（2059.17 万股）环比下降 199.24 万股。投资者数量和机构持股数均有所下降。

表 9：2020 年 Q3 宝信软件机构持股情况

机构名称	机构类型	三季度持股数（万股）	二季度持股数（万股）	季度持股数增长（万股）	占流通 A 股比例(%)
宝山钢铁股份有限公司	非金融类上市公司	57,944.37	57,944.37	0.00	69.28
香港中央结算有限公司	陆股通	1,976.33	2296.2	-319.87	2.36
富国基金管理有限公司	基金	1,859.93	2,059.17	-199.24	2.22
民生加银基金管理有限公司	基金	947.67	431.69	515.98	1.13
鹏华基金管理有限公司	基金	910.39	1,155.66	-245.27	1.09
国泰基金管理有限公司	基金	699.86	849.72	-149.86	0.84
华泰柏瑞基金管理有限公司	基金	679.98	416.07	263.91	0.81
中信证券	券商集合理财	579.09	682.58	-103.49	0.69
国联安基金管理有限公司	基金	536.48	569.70	-33.22	0.64
南方基金管理股份有限公司	基金	483.79	765.31	-281.52	0.58
全国社保基金 104 组合	社保基金	480.8	765.31	-284.51	0.57
易方达基金管理有限公司	基金	405.1	686.57	-281.47	0.48
海富通基金管理有限公司	基金	161.76	95.63	66.13	0.19

汇丰晋信基金管理有限公司	基金	59.42	2.69	56.73	0.07
银河基金管理有限公司	基金	58.5	124.21	-65.71	0.07
永赢基金管理有限公司	基金	38.45	2.77	35.68	0.05
申万菱信基金管理有限公司	基金	36.82	40.27	-3.45	0.04
长信基金管理有限责任公司	基金	33.78	42.64	-8.86	0.04
长城基金管理有限公司	基金	30.24	47.29	-17.05	0.04
富安达基金管理有限公司	基金	28.82	14.47	14.35	0.03
农银汇理基金管理有限公司	基金	26.63	100.72	-74.09	0.03
华富基金管理有限公司	基金	22.24	64.26	-42.02	0.03
建信基金管理有限责任公司	基金	22.08	165.74	-143.66	0.03
金信基金管理有限公司	基金	21.64	21.64	0.00	0.03
华商基金管理有限公司	基金	19.2	16.31	2.89	0.02
华安基金管理有限公司	基金	17	53.25	-36.25	0.02
招商基金管理有限公司	基金	13.7	48.20	-34.50	0.02
广发基金管理有限公司	基金	12.36	298.32	-285.96	0.01
华夏基金管理有限公司	基金	11.11	169.08	-157.97	0.01
博时基金管理有限公司	基金	10.4	332.43	-322.03	0.01
华泰保兴基金管理有限公司	基金	8.55	1.92	6.63	0.01
银华基金管理股份有限公司	基金	7.59	36.31	-28.72	0.01
长安基金管理有限公司	基金	7.55	6.27	1.28	0.01
光大保德信基金管理有限公司	基金	7.4	140.52	-133.12	0.01
泰达宏利基金管理有限公司	基金	5.42	19.19	-13.77	0.01
中海基金管理有限公司	基金	3.74	4.19	-0.45	0
嘉实基金管理有限公司	基金	2.55	164.63	-162.08	0
中融基金管理有限公司	基金	2.4	1.21	1.19	0
中信保诚基金管理有限公司	基金	2.03	281.22	-279.19	0
上投摩根基金管理有限公司	基金	1.9	0.19	1.71	0
东海基金管理有限责任公司	基金	1.12	1.12	0.00	0
长江证券(上海)资产管理有限公司	基金	0.93	0	0.93	0
东方基金管理股份有限公司	基金	0.89	0.64	0.25	0
摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	基金	0.78	11.1	-10.32	0
凯石基金管理有限公司	基金	0.68	0.02	0.66	0
金鹰基金管理有限公司	基金	0.66	47.89	-47.23	0
平安基金管理有限公司	基金	0.59	20.10	-19.51	0.00
渤海汇金证券资产管理有限公司	基金	0.23	0.05	0.18	0
国金基金管理有限公司	基金	0.06	0.15	-0.09	0.00

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年 Q3 所持有数据港的机构投资者数量有 12 家，较 Q2（62 家）减少 50 家，同时在基金公司中，广发基金 2020 年 Q3 最高持有 900.62 万股，较 Q2（585.52 万股）增持 315.1 万股。

表 10：2020 年 Q3 数据港机构持股情况

机构名称	机构类型	三季度持股数（万股）	二季度持股数（万股）	季度持股数增长（万股）	占流通 A 股比例(%)
上海市北高新(集团)有限公司	一般法人	7,747.69	7,747.69	0	36.79
上海钥信信息技术合伙企业(有限合伙)	一般法人	4,331.49	4,331.49	0	20.57
广发基金管理有限公司	基金	900.62	585.52	315.1	4.28
香港中央结算有限公司	陆股通	459.14	335.74	123.4	2.18
全国社保基金 503 组合	社保基金	280	319.98	-39.98	1.33
全国社保基金 414 组合	社保基金	265.51	0	265.51	1.26
全国社保基金 402 组合	社保基金	215.05	219.96	-4.91	1.02
国新投资有限公司	一般法人	139.92	0	139.92	0.66
全国社会保障基金理事会	社保基金	105.33	315.91	-210.58	0.5
中邮创业基金管理股份有限公司	基金	9.7	9.2	0.5	0.05
富安达基金管理有限公司	基金	7.7	10	-2.3	0.04
华富基金管理有限公司	基金	0.01	4.59	-4.58	0

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 光模块板块

通信行业光模块版块的基金十大重仓股中，新易盛的基金持股总市值最高，同时也是 2020 年 Q3 季度基金公司在通信行业光模块板块中较受基金公司偏爱的企业。

表 11：2020 年 Q3 通信行业光模块十大重仓股基金持股总市值排名

代码	名称	持有基金数（只）	持股机构数（家）	重仓持股总量(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(%)
300502.SZ	**新易盛**	**46**	**20**	**4,161.35**	**162.88**	**17.39**	267,195.25	**0.02**	**0.06**
002281.SZ	光迅科技	23	15	2,548.29	1,757.03	3.88	88,650.49	0.01	0.02
300394.SZ	天孚通信	18	8	1,447.13	-199.45	8.22	81,314.25	0.00	0.02
300570.SZ	太辰光	1	1	507.67	-14.12	2.64	10,031.63	0.00	0.00
000988.SZ	华工科技	14	9	419.5	-984.55	0.42	9,572.96	0.00	0.00
300308.SZ	中际旭创	4	4	97.91	-467.76	0.14	4,924.95	0.00	0.00
603083.SH	剑桥科技	3	3	45.94	-17.16	0.31	930.8	0.00	0.00

300548.SZ	博创科技	2	2	12.25	-130	0.11	568.09	0.00	0.00

数据来源：Wind，东吴证券研究所

在新易盛中，财通基金（1155.47 万股）与华泰柏瑞基金（1044.97 万股）在 2020 年 Q3 持股新易盛超过一千万股;财通基金较 Q2（1350.71 万股）下降 195.24 万股，华泰柏瑞较 Q2（685.32 万股）增持 359.65 万股。

表 12：2020 年 Q3 新易盛机构持股情况

机构名称	机构类型	三季度持股数（万股）	二季度持股数（万股）	季度持股数增长（万股）	占流通 A 股比例(%)
财通基金管理有限公司	基金	1,155.47	1,350.71	-195.24	4.83
华泰柏瑞基金管理有限公司	基金	1,044.97	685.32	359.65	4.37
南方基金管理股份有限公司	基金	831.88	576.13	255.75	3.48
易方达基金管理有限公司	基金	646.32	979.86	-333.54	2.7
香港中央结算有限公司	陆股通	481.04	538.59	-57.55	2.01
华夏基金管理有限公司	基金	404.65	507.46	-102.81	1.69
天弘基金管理有限公司	基金	237.94	388.52	-150.58	0.99
中欧基金管理有限公司	基金	114.38	103.23	11.15	0.48
广发基金管理有限公司	基金	38.54	69.90	-31.36	0.16
长信基金管理有限责任公司	基金	36.55	38.63	-2.08	0.15
中邮创业基金管理股份有限公司	基金	11	60.18	-49.18	0.05
华富基金管理有限公司	基金	8.88	0	0	0.04
长安基金管理有限公司	基金	6.96	0	0	0.03
融通基金管理有限公司	基金	6.71	0	0	0.03
银华基金管理股份有限公司	基金	6.02	94.16	-88.14	0.03
创金合信基金管理有限公司	基金	5.3	78.75	-73.45	0.02
富国基金管理有限公司	基金	3.97	19.32	-15.35	0.02
博时基金管理有限公司	基金	3.93	137.18	-133.25	0.02
上投摩根基金管理有限公司	基金	3.19	43.62	-40.43	0.01
九泰基金管理有限公司	基金	2.88	17.18	-14.3	0.01
财通证券资产管理有限公司	基金	2.17	79.95	-77.78	0.01
银河基金管理有限公司	基金	1.42	0	1.42	0.01
万家基金管理有限公司	基金	0.7	0	0.7	0
华润元大基金管理有限公司	基金	0.3	0	0.3	0

数据来源：Wind，东吴证券研究所

天孚通信机构持股投资者数量下降明显，由 2020 年 Q2 的 61 家下降至 Q3 的 13 家，基金公司中，财通基金持股数量最多，高达 933.39 万股，较上季度无明显持股数量变化。

表 13：2020 年 Q3 天孚通信机构持股情况

机构名称	机构类型	三季度持股数（万股）	二季度持股数（万股）	季度持股数增长（万股）	占流通 A 股比例(%)
苏州天孚仁和投资管理有限公司	一般法人	8,526.10	8,526.10	8,526.10	48.43
财通基金管理有限公司	基金	933.39	993.29	0.1	5.3
香港中央结算有限公司	陆股通	490.7	0	490.7	2.79
易方达基金管理有限公司	基金	372.71	680.38	-307.67	2.12
鹏华基金管理有限公司	基金	350.07	542.46	-192.39	1.99
苏州追梦人投资管理有限公司	一般法人	267.19	267.19	267.19	1.52
鹏华基金公司混合型组合	一般法人	231	243.45	-12.45	1.31
华夏基金管理有限公司	基金	206.94	280.33	-73.39	1.18
博道基金管理有限公司	基金	32.15	0	32.15	0.18
华泰柏瑞基金管理有限公司	基金	18.54	328.71	-310.17	0.11
创金合信基金管理有限公司	基金	4.19	32.57	-28.38	0.02
广发基金管理有限公司	基金	3.37	22.56	-19.19	0.02
先锋基金管理有限公司	基金	0.5	0	0.5	0

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 物联网板块

在物联网和车联网的板块中，各基金公司持龙头企业有所增加，和而泰和移远通信的持有基金数高于其他公司。

表 14：2020 年 Q3 通信行业物联网十大重仓股基金持股总市值排名

代码	名称	持有基金数（只）	持股机构数（家）	重仓持股总量(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(%)
002402.SZ	**和而泰**	**18**	**7**	**6,488.88**	**4,517.22**	**8.13**	**104,016.71**	**0.01**	**0.03**
603236.SH	移远通信	18	13	114.09	82.16	1.61	22,600.47	0.00	0.01
002139.SZ	拓邦股份	6	3	814.93	754.41	0.98	5,378.51	0.00	0.00
300638.SZ	广和通	2	2	15.66	-23.54	0.13	939.62	0.00	0.00
688100.SH	威胜信息	1	1	1.16	-1.97	0.03	33.19	0.00	0.00
688159.SH	有方科技	1	1	0.33	-0.95	0.02	13.46	0.00	0.00

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表 15：2020 年 Q3 通信行业车联网十大重仓股基金持股总市值排名

请务必阅读正文之后的免责声明部分

代码	名称	持有基金数（只）	持股机构数（家）	重仓持股总量(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(%)
300496.SZ	**中科创达**	**65**	**36**	**2,081.58**	**-114.96**	**7.19**	**178,937.71**	**0.01**	**0.04**
002405.SZ	四维图新	4	4	262.85	-455.04	0.14	3,863.86	0.00	0.00
600728.SH	佳都科技	1	1	38.54	-145.52	0.02	347.64	0.00	0.00
688288.SH	鸿泉物联	1	1	0.3	0.3	0.01	12.52	0.00	0.00

数据来源：Wind，东吴证券研究所

中科创达机构投资者中，嘉实基金 Q3 持股中科创达 810.74 万股，低于 Q2（938.24 万股）127.5 万股。

表 16：2020 年 Q3 中科创达机构持股情况

机构名称	机构类型	三季度持股数（万股）	二季度持股数（万股）	季度持股数增长（万股）	占流通 A 股比例(%)
越超有限公司	一般法人	1,752.73	1,752.73	0	6.05
香港中央结算有限公司	陆股通	914.66	1,030.56	-115.9	3.16
嘉实基金管理有限公司	基金	810.74	938.24	-127.5	2.8
全国社保基金 110 组合	社保基金	761.76	761.76	0	2.63
全国社保基金 406 组合	社保基金	751.27	751.27	0	2.6
华夏基金管理有限公司	基金	539.3	877.12	-337.82	1.86
大洋中科 SPC 株式会社	一般法人	413.09	453.09	-40	1.43
易方达基金管理有限公司	基金	402.61	775.79	-373.18	1.39
兴证全球基金管理有限公司	基金	118.34	299.09	-180.75	0.41
招商基金管理有限公司	基金	114.86	127.78	-12.92	0.4
华泰柏瑞基金管理有限公司	基金	102.91	123.43	-20.52	0.36
富国基金管理有限公司	基金	101.17	351.14	-249.97	0.35
申万菱信基金管理有限公司	基金	66.97	0	66.97	0.23
南方基金管理股份有限公司	基金	61.29	296.97	-235.68	0.21
财通基金管理有限公司	基金	44.21	63.98	-19.77	0.15
光大保德信基金管理有限公司	基金	34.72	182.84	-148.12	0.12
鹏华基金管理有限公司	基金	26.03	100.4	-74.37	0.09
西部利得基金管理有限公司	基金	22.39	0	22.39	0.08
弘毅远方基金管理有限公司	基金	22	25.5	-3.5	0.08
天弘基金管理有限公司	基金	20.44	89.45	-69.01	0.07
信达澳银基金管理有限公司	基金	17.69	33.09	-15.4	0.06
博道基金管理有限公司	基金	17.06	39.1	-22.04	0.06

创金合信基金管理有限公司	基金	16.94	0	16.94	0.06
长信基金管理有限责任公司	基金	14.89	74.99	-60.1	0.05
汇丰晋信基金管理有限公司	基金	11.59	26.03	-14.44	0.04
德邦基金管理有限公司	基金	7	0	7	0.02
华宝基金管理有限公司	基金	6.65	120.32	-113.67	0.02
泰信基金管理有限公司	基金	6.4	45.17	-38.77	0.02
金元顺安基金管理有限公司	基金	6.08	0	6.08	0.02
金信基金管理有限公司	基金	4.43	0	4.43	0.02
万家基金管理有限公司	基金	4.13	0	4.13	0.01
浙商基金管理有限公司	基金	4.01	0	4.01	0.01
华商基金管理有限公司	基金	3.68	0	3.68	0.01
中金基金管理有限公司	基金	3.44	0	3.44	0.01
华富基金管理有限公司	基金	2.64	0	2.64	0.01
上投摩根基金管理有限公司	基金	2.36	386.98	-384.62	0.01
中银基金管理有限公司	基金	1.7	0	1.7	0.01
富安达基金管理有限公司	基金	0.81	0	0.81	0
中信保诚基金管理有限公司	基金	0.62	0	0.62	0
富荣基金管理有限公司	基金	0.38	0	0.38	0
安信基金管理有限责任公司	基金	0.33	0	0.33	0
建信基金管理有限责任公司	基金	0.06	0	0.06	0

数据来源：Wind，东吴证券研究所

移远机构投资者中，工银瑞信基金由 2020 年 Q2（63.4 万股）增持 47.99 万股到 Q3（111.42 万股）。

表 17：2020 年 Q3 移远通信机构持股情况

机构名称	机构类型	三季度持股数（万股）	二季度持股数（万股）	季度持股数增长（万股）	占流通 A 股比例(%)
香港中央结算有限公司	陆股通	480.75	401.45	79.3	6.77
重庆信展股权投资基金管理有限公司-重庆信展保达投资中心(有限合伙)	一般法人	426.68	0	426.68	6.01
福建创高安防技术股份有限公司	非金融类上市公司	312.39	0	312.39	4.4
上海行知创业投资有限公司	一般法人	229.12	0	229.12	3.23
重庆信展云达投资中心(有限合伙)	一般法人	148.28	0	148.28	2.09
工银瑞信基金管理有限公司	基金	111.42	63.43	47.99	1.57
宁波聚力嘉合投资管理合伙企业(有限合伙)	一般法人	104.2	0	0	1.47
华夏基金管理有限公司	基金	50.92	78.76	-27.84	0.72

汇添富基金管理股份有限公司	基金	21.89	21.67	0.22	0.31
广发基金管理有限公司	基金	7.41	4.08	3.33	0.1
华泰柏瑞基金管理有限公司	基金	6.52	0	6.52	0.09
金信基金管理有限公司	基金	6.32	0	6.32	0.09
弘毅远方基金管理有限公司	基金	5.2	9	-3.8	0.07
信达澳银基金管理有限公司	基金	3.53	0	3.53	0.05
鑫元基金管理有限公司	基金	2.6	0	2.6	0.04
圆信永丰基金管理有限公司	基金	2.5	23.99	-21.49	0.04
南方基金管理股份有限公司	基金	2.15	1.94	0.21	0.03
富荣基金管理有限公司	基金	0.46	0	0.46	0.01
北信瑞丰基金管理有限公司	基金	0.16	0.36	-0.2	0

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.4. 云计算板块

网宿科技持股机构数下降明显，2020 年 Q3 网宿科技机构持股数量仅为 2 家，较 2020 年 Q2（69 家）下降 60 家机构投资者，其中 2020 年 Q3 兴证全球基金大量持入网宿科技，三季度持股数为 7684.59 万股，持股占流通股比为 3.49%。

表 18：2020 年 Q3 通信行业云计算十大重仓股基金持股总市值排名

代码	名称	持有基金数只	持股机构数（家）	重仓持股总量(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(%)
600588.SH	**用友网络**	**76**	**43**	**15,418.64**	**-3,148.35**	**4.74**	**589,115.46**	**0.03**	**0.14**
688158.SH	优刻得-W	2	1	463.99	-108.35	9.91	28,772.21	0.00	0.01
300017.SZ	**网宿科技**	**2**	**2**	**188.13**	**-206.14**	**0.09**	**1,512.56**	**0.00**	**0.00**

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表 19：2020 年 Q3 网宿科技机构持股情况

机构名称	机构类型	三季度持股数（万股）	二季度持股数（万股）	季度持股数增长（万股）	占流通 A 股比例(%)
兴证全球基金管理有限公司	基金	7,684.59	0	7,684.59	3.49
香港中央结算有限公司	陆股通	3,243.91	3,776.26	-532.35	1.47
中国证券金融股份有限公司	一般法人	2,339.78	2,339.78	0	1.06
泰康人寿保险有限责任公司-分红-个人	保险公司	1,429.62	2,489.95	-1060.33	0.65

分红-019L-FH002 深					
博时基金-招商银行-长城国融投资管理有限公司	一般法人	1,363.13	1,363.13	0	0.62
江苏毅达并购成长股权投资基金(有限合伙)	一般法人	1,363.13	1,363.13	0	0.62
晋泽 1 号单一资金信托	一般法人	1,363.13	1,363.13	0	0.62
九泰基金管理有限公司	基金	114.13	204.47	-90.34	0.05
中信建投基金管理有限公司	基金	74	0	74	0.03

数据来源：Wind，东吴证券研究所

总体来看，**2020 年 Q3 通信板块各个子版块的公司持股机构数相较于 Q2 有大幅度的下降，但头部持股的基金公司持股数量增加明显**，我们认为，虽然持股机构数有明显的下降，机构持股向龙头集中，建议关注头部优质公司。

3. 建议关注的组合

首推组合：数据港、天孚通信、中际旭创、中科创达、淳中科技。

建议关注组合：IDC：宝信软件、杭钢股份、奥飞数据、光环新网、佳力图、沙钢股份、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据；云计算/边缘计算：优刻得、网宿科技；光模块：新易盛、博创科技、华工科技、光迅科技；光纤电缆：亨通光电、中天科技;PCB：崇达技术、深南电路、沪电股份；散热：中石科技；天线射频：世嘉科技、通宇通讯、硕贝德；运营商/铁塔：中国移动、中国联通、中国电信、中国铁塔；服务器/路由器/交换机：中兴通讯、兴森科技、浪潮信息；线上教育：世纪鼎利、立思辰；线上办公：亿联网络、会畅通讯、二六三；UWB：浩云科技；低轨卫星：和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通。全国一网：歌华有线、广电网络；网络可视化：中新赛克；5G 行业专网：海能达；国网信息化：恒华科技、朗新科技；物联网/车联网：移为通信、移远通信、高新兴、佳都科技。

4. 风险提示

5G 产业进度不及预期。

5G 网建进度不及预期。

公募基金持仓分析是基于 Wind 基金数据库的 2020 年三季报及中报持重仓股明细汇总，存在因为部分股票不在十大重仓股之中所导致的样本误差风险。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

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

