



申万宏源通信周报通信 Q3 总结: 持仓结构变化 多赛道业绩表现优秀



本周（2021/10/25-2021/10/29）沪深 300 指数下跌 1.03%，创业板指数上涨 2.00%；通信申万指数下跌 0.53%，其中通信设备指数上涨下跌 0.68%，通信运营指数上涨 0.36%。

申万 28 个一级行业指数周涨幅比较，通信行业涨幅排名第 13，前三大板块分别为：电气设备、综合、国防军工。

2021 年三季度通信重仓股市值占全部重仓股市值比重为 0.81%。2021 年二季度该比例为 0.82%，环比基本持平，整体处于低配。2021 年三季度主动管理型基金重仓的 28 个行业中，通信行业排名较后，为第 22 名，TMT 板块其他三个行业中电子持仓占比 12.09%，排名第 3；计算机行业持仓占比为 2.57%，排名第 11；传媒持仓占比 2.36%，排名第 12。

通信板块在横向行业比较中仍处于低配状态。

从基金持有个股的市值规模来看，2021 年三季度龙头排名不变，但后续名单变化较多，光通信、物联网等细分赛道厂商进入排名前列。2021 年三季度通信行业基金重仓股排名前 20 的公司较二季度有所变动，体现出较为明显的持仓风格变化，具体来看：

(1) 头部排名不变。中兴通讯和亿联网络继续保持持股市值第一和第二位置；(2) 物联网产业持续处在增长快车道，该领域核心标的持股市值排名提升。如移远通信、广和通排名第 4 和第 8，均较上一季度提升一位，此外威胜信息亦在前 20 列表中；(3) 光通信产业链迎新一轮招标催化。光

纤光缆供求关系持续改善，整体供需格局有望边际改善，产业链公司新易盛、中天科技、中际旭创、天孚通信、长飞光纤均位于持股市值前 20 位；

(4) 产业和公司颗粒度更细更分散。高精度定位产业的华测导航持股市值排名提升至第 6，连接器行业的意华股份持股市值排名第 13，光纤激光器件行业的光库科技排名第 15。

本周通信行业上市公司中报陆续披露完毕，我们结合新版申万行业分类框架、及产业链实际变化，对通信上市公司尤其是重点公司 21Q3 业绩情况进行回顾。具体而言：

(1) 21Q3 申万通信服务板块利润增速收窄（上半年疫情扰动高增），整体业绩较为平稳；21Q3 申万通信设备板块利润表稳健，现金流向好。(2) 从业务板块而言，物联网、高精度导航、智能控制器、网络设备四大板块归母净利润增速超 50%，在原材料普遍缺货涨价、海运涨价和运输困难等负面因素影响下，细分行业体现较强景气度。

关注通信行业重点公司，包括（1）物联网/车联网、智能控制器环节的和而泰、广和通、移远通信、华测导航、瑞可达等；2) 网络设备与核心器件：主设备的中兴通讯等、光器件的新易盛、天孚通信等，以及 H3C、星网锐捷等；3) 5G 应用主线之工业互联网/智能制造：中控技术及钢铁行业信息化智能化龙头等；4) 5G 应用主线之云视讯：亿联网络。

风险提示：5G 推广进程不及预期；通信基础设施建设进度不及预期；

物联网等行业应用需求波动的风险等。

关键词: 5G 光纤 军工 涨价 物联网 疫情 车联网

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_28609

