



通信行业深度：乘智风 遨游 新通信云海



2022 年 Q1 机构对通信板块持仓和配置意愿略有提升。2022 年 Q1 通信行业机构持股比例为 1.30%，环比持平，低配 0.48%，在申万 28 个行业中排名第 18 名，主动偏股型基金持股比例为 1.48%，高于 2018Q1-2022Q1 持股比例均值 1.25%，在申万 28 个子行业中排名第 14 位，处于历史较高水平。2020Q1-2022Q1 机构重仓持股通信行业总市值从 320.61 亿元上升至 476.87 亿元。

从前十大重仓股分布来看，主要分布在光纤光缆、通信设备、运营商、云视频、物联网、智能制造/IDC 等板块，从重仓基金数量和持股市值变动来看，Q1 光纤光缆、运营商、云视频等板块受到机构青睐，中国移动持仓市值增长最多。(1) 光纤光缆：2022Q1 重仓基金持股数量和市值均位列各细分板块首位，中天科技海风市场广阔，发展确定性强，受机构投资者青睐，重仓基金数和持股总市值均位列第一；(2) 运营商：2022Q1 中国移动持仓继续增长，在通信板块中重仓持仓市值排名第二；(3) 云视频：亿联网络重仓基金数量持续增长，持仓市值加大；(4) 物联网：行业景气度持续上升，重仓基金持股数量及市值双提升。

沪深港通方面，2022Q1 运营商、光纤光缆等板块流入较多，通信设备等板块流出较多。从持股比例来看，2022Q1 沪深港通持股占流通股比例超过 10%的股票有宝信软件、中际旭创、工业富联。在 2022Q1 沪深港通流入方面，中国联通、中天科技、天融信位列前三甲。截至 2022Q1 末，沪港股通对宝信软件和中际旭创的持股分别高达 25.01%和 13.10%，对中

国联通/烽火通信/移远通信的持股也达到了 4.73%/4.04%/3.11%，此外沪深股通对亨通光电/和而泰/中兴通讯/新易盛/天孚通信/广和通的持股比例均比较稳定。

传统通信渐遇发展瓶颈，双碳时代，“智造智联+海风新能源”迎历史性发展机遇。2022 年上半年，需求逐步复苏，但上游原材料缺货涨价、运输成本增长等不利因素仍然给部分企业造成压力，疫情的反复也给宏观经济造成一定冲击。展望 2022 年下半年，我们判断疫情和上游成本压力将逐步缓解，5G 用户渗透率有望持续提升，随着国家坚定推动双碳政策、数字经济等，我们认为通信行业投资将围绕“智能制造、智能网联、海风”三条核心主线展开，同时建议重点关注云计算、运营商等重点板块投资机会。

投资建议：以“智造智联+海风新能源”为主线，重点关注云计算、运营商等核心板块。赛道一：智能制造+智能网联——1) 智能制造：重点推荐：宝信软件、中控技术、中兴通讯、紫光股份、赛意信息、能科科技等；建议关注：工业富联、容知日新、怡合达、英威腾、维宏股份等；2)

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_41772

