

通信仓位明显回升，光模块和运营商仓位创近年来新高，持续看好AI算力基础设施投资机遇

——2024Q1通信板块基金持仓分析

强于大市（维持）

长城证券产业金融研究院

分析师：侯宾

执业证书编号：S1070522080001

时间：2024年4月24日

◆ 核心观点

- ◆ **通信行业重仓占比明显回升，加仓幅度在所有行业中排名靠前。**截至2024Q1末，非ETF基金资产配置中，股票占比有所下降，持仓总市值为5.86万亿元，占总资产的18%，环比下降0.82个百分点。其中，SW通信行业重仓占比为3.4%，行业排名第11位，处于2018年以来较高水平，环比提升0.87pct，提升幅度行业排名第4。
- ◆ **光模块和运营商仓位创近七年新高，PCB仓位亦回升明显。**2024Q1末，从仓位变化来看，光模块、运营商、设备商、PCB等板块获加仓，环比分别+0.3/0.09/0.09/0.09pct；控制器、卫星互联网板块的仓位略有下降，环比分别-0.03/0.02pct；IDC、物联网模组、工业互联网板块仓位环比基本持平。从仓位绝对值来看，光模块、运营商、设备商、PCB占比相对较高，分别为0.83%/0.52%/0.36%/0.35%，其中，光模块和运营商仓位创2018年以来季度新高，PCB仓位亦回升至2018年以来较高水平。
- ◆ **算力基础设施产业趋势确定，建议关注相关产业链投资机会。**我们认为，AI产业进展持续推进，算力基础设施作为基础支撑是无法绕过的必备环节，需求确定性较高，当前AI发展仍处于早期阶段，随着技术升级加速，算力需求有望持续旺盛，助力相关环节核心标的业绩持续提升，此外，AI、5G下游应用场景的丰富和逐步成熟，将进一步带动算力基础设施放量，建议关注相关产业链投资机会。
- ◆ **风险提示：**技术发展不及预期，政策力度不及预期，数字经济推进不及预期，宏观经济波动风险。

目录

- 1、通信重仓总览：2024Q1通信仓位明显回升，加仓幅度行业排名靠前
- 2、细分板块一览：光模块和运营商仓位创近七年新高，PCB仓位亦回升明显
- 3、相关标的
- 4、风险提示

1、通信重仓总览：2024Q1通信仓位明显回升，加仓幅度行业排名靠前

1.1 股票整体配置比例有所下降，通信加仓幅度在所有行业中排名靠前

- 债券仓位提升，股票和现金配置减少。** 在2024Q1末非ETF基金资产配置中，债券市值占比最高，为53%，环比+0.59pct；股票和现金占比相当，为18%，环比分别下降0.82/0.34pct。
- 通信行业加仓幅度靠前。** 从仓位变化来看，2024Q1末，通信行业仓位环比提升0.87pct，在所有行业中排名第四，在TMT行业中排名第一，而电子/计算机/传媒仓位环比分别下降1.87/1.37/0.01pct；从仓位绝对值来看，通信以3.4%的占比位于行业中上游水平，在TMT行业中排名第三，而电子/计算机/传媒分别为11.39%/3.6%/2.45%。

表：2024Q1末申万一级行业基金重仓市值占比情况

行业	2024Q1	2023Q4	环比增长
食品饮料	14.14%	13.65%	0.49pct
电子	11.39%	13.26%	-1.87pct
医药生物	10.97%	13.57%	-2.60pct
电力设备	9.92%	9.17%	0.75pct
有色金属	5.33%	3.79%	1.55pct
银行	4.13%	3.19%	0.94pct
非银金融	4.09%	4.30%	-0.21pct
汽车	3.98%	4.02%	-0.04pct
家用电器	3.61%	2.71%	0.90pct
计算机	3.60%	4.97%	-1.37pct
通信	3.40%	2.54%	0.87pct
机械设备	2.97%	3.28%	-0.30pct
公用事业	2.68%	1.96%	0.72pct
传媒	2.45%	2.47%	-0.01pct
国防军工	2.34%	2.97%	-0.63pct
基础化工	2.13%	2.31%	-0.18pct
交通运输	2.07%	1.70%	0.38pct
石油石化	1.89%	1.33%	0.57pct
农林牧渔	1.65%	1.77%	-0.12pct
煤炭	1.46%	1.38%	0.08pct
社会服务	0.96%	0.92%	0.05pct
房地产	0.95%	1.18%	-0.23pct
轻工制造	0.80%	0.62%	0.19pct
纺织服饰	0.59%	0.56%	0.03pct
建筑装饰	0.55%	0.61%	-0.06pct
商贸零售	0.45%	0.40%	0.05pct
美容护理	0.39%	0.30%	0.09pct
钢铁	0.39%	0.41%	-0.02pct
建筑材料	0.36%	0.41%	-0.05pct
环保	0.28%	0.24%	0.04pct
综合	0.07%	0.06%	0.01pct

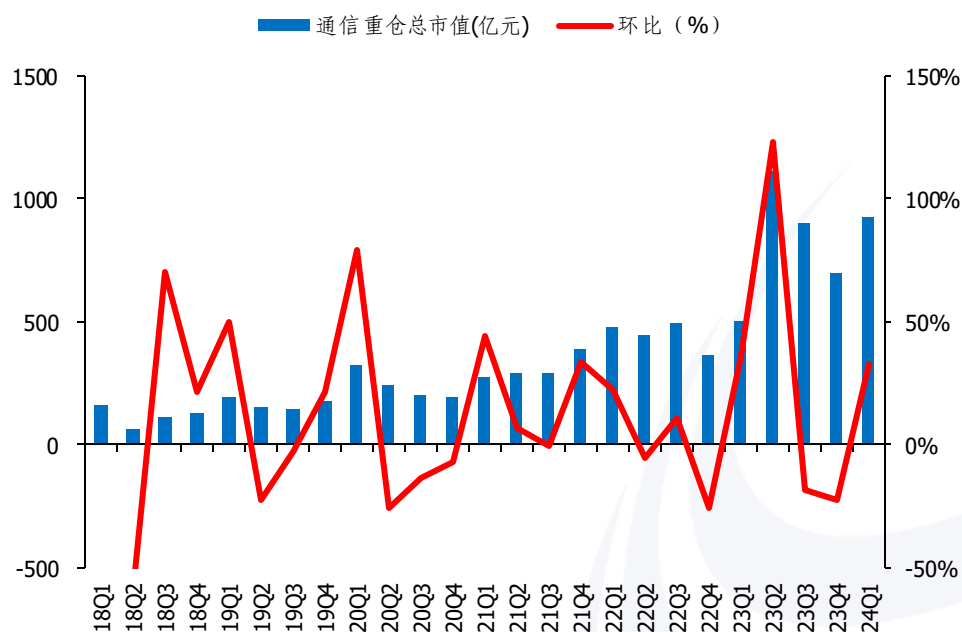
表：2024Q1末基金资产配置情况

	2024Q1	2023Q4	环比增速
股票	18.38%	19.20%	-0.82pct
债券	53.12%	52.53%	0.59pct
现金	18.37%	18.72%	-0.34pct
其他	28.51%	28.76%	-0.25pct

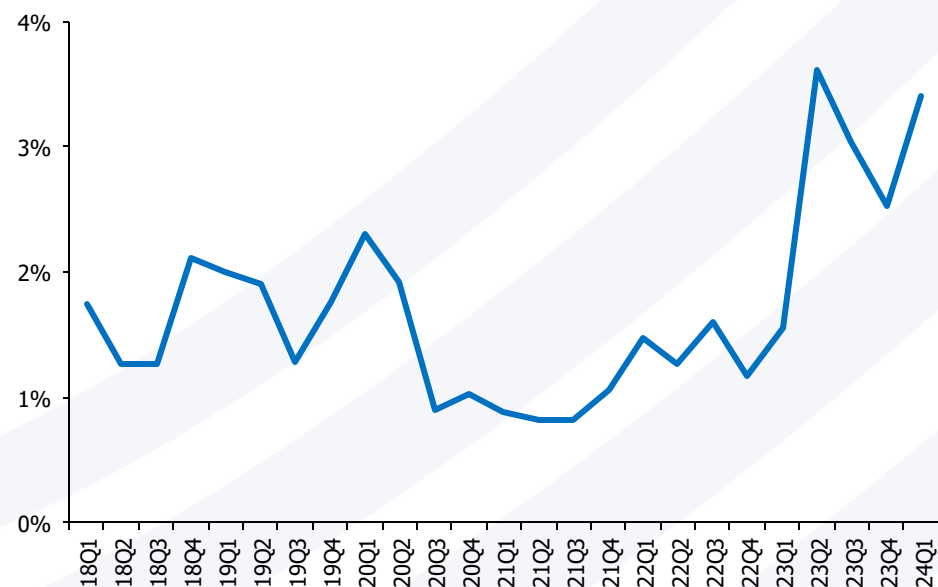
1.2 在基金重仓股中，通信标的的占比有所回升

■ 2024Q1末基金重仓股票总市值达2.72万亿元，环比下降0.86%，其中，SW通信行业重仓市值为927.43亿元，环比+33.10%，占基金重仓总市值比为3.4%，环比+0.87pct。

图：2018Q1-2024Q1各季度SW通信重仓市值及环比



图：2018Q1-2024Q1各季度SW通信重仓市值占基金重仓股票市值比(%)



1.3 通信行业前十大重仓股

□ 2024Q1末，SW通信前十大重仓股主要分布在光模块（中际旭创/新易盛/天孚通信）、运营商（中国移动/中国电信/中国联通）、通信设备板块（中兴通讯/中天科技）。

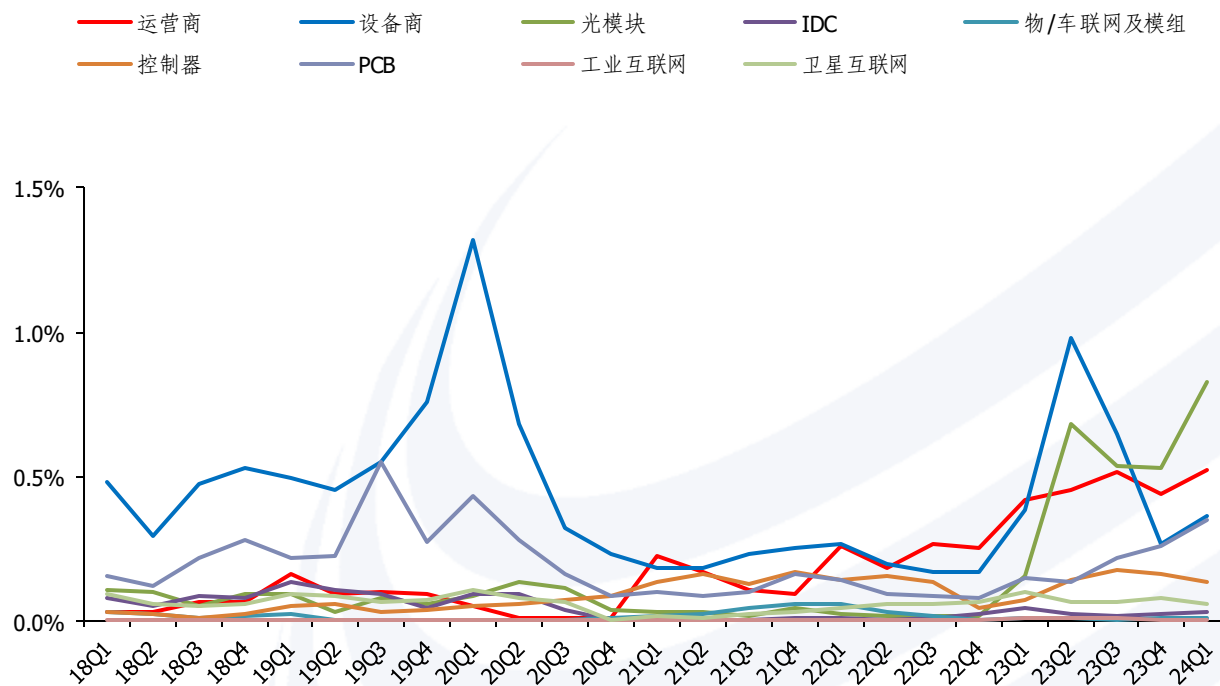
表：2024Q1末SW通信行业前十大重仓股情况

代码	名称	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(亿元)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
300308.SZ	中际旭创	16,808.01	780.27	22.46	263.15	0.45%
600941.SH	中国移动	12,711.62	2,178.57	16.76	134.44	0.23%
0941.HK	中国移动	18,467.90	-307.91	0.90	112.01	0.19%
300502.SZ	新易盛	15,628.41	4,076.82	25.30	104.71	0.18%
300394.SZ	天孚通信	6,427.81	446.01	17.93	97.23	0.17%
000063.SZ	中兴通讯	17,613.96	-6,185.85	4.37	49.30	0.08%
600522.SH	中天科技	30,865.84	16,668.73	9.04	43.30	0.07%
601728.SH	中国电信	52,981.41	23,224.19	2.70	32.21	0.06%
0728.HK	中国电信	28,190.24	1,739.57	2.03	10.71	0.02%
600050.SH	中国联通	21,489.13	6,998.04	0.69	10.04	0.02%

1.4 光模块、运营商、设备商等细分板块持仓相对较多

- 2024Q1末，在通信行业重仓股中，光模块、运营商、设备商、PCB等板块获加仓，环比分别+0.3/0.09/0.09/0.09pct；控制器、卫星互联网板块的仓位略有下降，环比分别-0.03/0.02pct；IDC、物联网模组、工业互联网板块仓位环比基本持平。
- 从仓位绝对值来看，光模块、运营商、设备商、PCB占比相对较高，分别为0.83%/0.52%/0.36%/0.35%，其中，光模块和运营商仓位创2018年以来季度新高，PCB仓位亦回升至2018年以来较高水平。

图：2018Q1-2024Q1各季度通信细分板块基金重仓市值占比（%）



2、细分板块重仓：光模块和运营商仓位创
近七年新高，PCB仓位亦回升明显

2.1 2024Q1末通信细分板块重仓情况一览

表：2024Q1末通信细分板块重仓情况

细分板块	证券代码	证券简称	持有基金数	持有家数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)
运营商	600941.SH	中国移动	460	89	12711.62	2178.57
	601728.SH	中国电信	187	61	52981.41	23224.19
	600050.SH	中国联通	83	49	21489.13	6998.04
	0941.HK	中国移动	254	62	18467.90	-307.91
	0728.HK	中国电信	43	24	28190.24	1739.57
	0762.HK	中国联通	20	13	13634.47	2975.75
设备商	600498.SH	烽火通信	14	11	567.01	-355.33
	300628.SZ	亿联网络	20	9	3153.07	464.34
	000063.SZ	中兴通讯	142	48	17613.96	-6185.85
	0763.HK	中兴通讯	20	9	2635.22	461.02
	000977.SZ	浪潮信息	110	51	9221.82	5260.01
	000938.SZ	紫光股份	64	31	7763.89	-130.65
	002396.SZ	星网锐捷	2	2	3.34	-4.77
	301165.SZ	锐捷网络	1	1	2.33	0.00
光模块	603118.SH	共进股份	1	1	2.13	-26.87
	300308.SZ	中际旭创	616	108	16808.01	780.27
	300502.SZ	新易盛	331	86	15628.41	4076.82
	300394.SZ	天孚通信	361	99	6427.81	446.01
	688195.SH	腾景科技	1	1	7.00	-96.96
	603083.SH	剑桥科技	3	2	18.96	-424.26
	301205.SZ	联特科技	11	5	232.06	200.95
	002281.SZ	光迅科技	20	12	1069.11	581.20
	000988.SZ	华工科技	50	32	3142.14	377.62
	300548.SZ	博创科技	4	3	542.55	43.91
	300570.SZ	太辰光	17	11	685.38	-15.63
002902.SZ	铭普光磁	-	-	-	-	

2.1 2024Q1末通信细分板块重仓情况一览

表：2024Q1末通信细分板块重仓情况

细分板块	证券代码	证券简称	持有基金数	持有家数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)
IDC	603881.SH	数据港	-	-	-	-
	300738.SZ	奥飞数据	6	4	2462.52	651.73
	300442.SZ	润泽科技	43	24	1249.03	899.80
	300383.SZ	光环新网	4	3	463.93	398.75
	603887.SH	城地香江	-	-	-	-
	300065.SZ	海兰信	-	-	-	-
	002757.SZ	南兴股份	4	4	58.95	56.31
	002929.SZ	润建股份	15	12	175.50	-93.04
	603206.SH	嘉环科技	-	-	-	-
	603322.SH	超讯通信	5	2	773.00	136.17
	603912.SH	佳力图	2	1	408.65	-342.52
	002837.SZ	英维克	40	21	1774.27	-138.07
	872808.BJ	曙光数创	16	14	324.97	64.80
	301018.SZ	申菱环境	5	3	85.82	85.82

2.1 2024Q1末通信细分板块重仓情况一览

表：2024Q1末通信细分板块重仓情况

细分板块	证券代码	证券简称	持有基金数	持有家数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)
物/车联网及模组	300638.SZ	广和通	14	12	312.44	-250.38
	603236.SH	移远通信	15	8	264.68	50.96
	688100.SH	威胜信息	24	10	1145.28	166.94
	300098.SZ	高新兴	-	-	-	-
	002881.SZ	美格智能	-	-	-	-
	688159.SH	有方科技	11	7	88.79	-38.07
	688288.SH	洪泉物联	1	1	0.35	-5.99
控制器	002402.SZ	和而泰	20	9	3058.39	-1168.70
	002139.SZ	拓邦股份	14	8	2756.55	1022.92
	300822.SZ	贝仕达克	-	-	-	-
	300279.SZ	和晶科技	-	-	-	-
	002925.SZ	盈趣科技	2	2	216.12	-1506.27
	300543.SZ	朗科智能	-	-	-	-
	300916.SZ	朗特智能	-	-	-	-
	688326.SH	经纬恒润	12	7	155.22	-372.31
	002920.SZ	德赛西威	164	57	3966.26	-90.20
	600699.SH	中科创达	27	16	4483.02	251.77
	002906.SZ	华阳集团	17	8	3065.94	295.81
	600699.SH	均胜电子	27	16	4483.02	251.77

2.1 2024Q1末通信细分板块重仓情况一览

表：2024Q1末通信细分板块重仓情况

细分板块	证券代码	证券简称	持有基金数	持有家数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)
PCB	002436.SZ	兴森科技	46	23	16217.93	-4668.27
	688035.SH	德邦科技	-	-	-	-
	002916.SZ	深南电路	71	25	2126.14	1958.11
	002463.SZ	沪电股份	382	86	41588.58	3644.32
	002938.SZ	鹏鼎控股	31	18	4149.74	3229.40
	603228.SH	景旺电子	19	9	2108.35	-298.23
	301282.SZ	金禄电子	-	-	-	-
	301123.SZ	奕东电子	-	-	-	-
	300814.SZ	中富电路	-	-	-	-
	603936.SH	博敏电子	4	3	299.64	-1101.43
	300476.SZ	胜宏科技	48	25	5862.58	573.69
	603920.SH	世运电路	13	8	1094.79	1048.25
	002913.SZ	奥士康	4	2	94.33	-143.81
	688183.SH	生益电子	2	1	116.00	-235.64
	002579.SZ	中京电子	-	-	-	-
	300903.SZ	科翔股份	-	-	-	-
	300739.SZ	明阳电路	1	1	1.43	1.43
	301041.SZ	金百泽	-	-	-	-
	688655.SH	迅捷兴	-	-	-	-
	300964.SZ	本川智能	-	-	-	-
	837821.BJ	则成电子	-	-	-	-
002815.SZ	崇达技术	1	1	3.65	-272.32	
600183.SH	生益科技	42	20	5330.21	-1618.04	

2.1 2024Q1末通信细分板块重仓情况一览

表：2024Q1末通信细分板块重仓情况

细分板块	证券代码	证券简称	持有基金数	持有家数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)
工业互联网	688618.SH	三旺通信	10	6	330.33	-157.66
	300353.SZ	东土科技	2	1	581.31	504.97
	688080.SH	映翰通	3	3	69.08	52.25
	301195.SZ	北路智控	5	5	33.26	24.19
	688078.SH	龙软科技	-	-	-	-
	601138.SH	工业富联	266	73	40539.83	7279.50
卫星互联网	300627.SZ	华测导航	35	19	2127.69	188.94
	688375.SH	国博电子	7	4	207.87	-0.95
	600118.SH	中国卫星	2	2	6.04	-11.73
	002649.SZ	博彦科技	4	3	139.25	33.74
	301050.SZ	雷电微力	3	2	24.62	3.56
	688066.SH	航天宏图	9	8	87.47	-1516.18
	688568.SH	中科星图	42	23	2158.59	1577.67
	001270.SZ	铖昌科技	10	6	192.69	48.63
	002465.SZ	海格通信	47	30	10235.70	-6801.74
	002151.SZ	北斗星通	9	4	635.94	5.87
	002583.SZ	海能达	6	4	2389.50	-3180.14

2.2 运营商

□ 2024Q1末，运营商板块整体仓位明显回升，其中，A股三大运营商的仓位环比均有所上升，分别+0.05/0.03/0.01pct，H股三者仓位环比持平。

表：2024Q1末运营商板块基金重仓情况

证券代码	证券简称	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)	PE (TTM)	PEG (FY2)
600941.SH	中国移动	16.76%	1344380.60	0.23%	16.80	2.01
601728.SH	中国电信	2.70%	322126.95	0.06%	18.33	1.59
600050.SH	中国联通	0.69%	100354.23	0.02%	17.93	1.19
0941.HK	中国移动	0.90%	1120057.94	0.19%	10.12	2.01
0728.HK	中国电信	2.03%	107086.31	0.02%	11.73	1.59
0762.HK	中国联通	0.45%	69834.60	0.01%	8.65	-

2.3 设备商

□ 2024Q1末，设备商板块整体仓位小幅回升，其中，工业富联和浪潮信息获加仓，环比分别提升0.07和0.04个百分点；A股中兴通信仓位环比下降0.02个百分点，但仍是该板块仓位最高的个股；其他个股仓位较小且环比基本持平。

表：2024Q1末设备商板块基金重仓情况

证券代码	证券简称	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)	PE (TTM)	PEG (FY2)
600498.SH	烽火通信	0.49%	10166.47	0.00%	44.05	0.86
300628.SZ	亿联网络	4.36%	81475.27	0.01%	21.64	0.85
000063.SZ	中兴通讯	4.37%	493014.86	0.08%	14.10	0.81
0763.HK	中兴通讯	3.49%	37267.73	0.01%	7.34	0.81
000977.SZ	浪潮信息	6.27%	395615.91	0.07%	28.84	0.71
000938.SZ	紫光股份	2.71%	168554.11	0.03%	26.42	1.40
002396.SZ	星网锐捷	0.01%	55.78	0.00%	22.46	0.23
301165.SZ	锐捷网络	0.03%	89.66	0.00%	49.91	0.54
603118.SH	共进股份	0.00%	19.49	0.00%	106.79	0.32
601138.SH	工业富联	2.04%	923091.87	0.16%	19.44	0.69

2.4 光模块

□ 2024Q1末，光模块板块整体获较大幅度加仓，市值占比创2018年以来季度新高，前三大重仓股分别为中际旭创、新易盛、天孚通信，仓位分别环比提升0.14/0.08/0.07pct，其他个股仓位环比基本持平。

表：2024Q1末光模块板块基金重仓情况

证券代码	证券简称	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)	PE (TTM)	PEG (FY2)
300308.SZ	中际旭创	22.46%	2631461.37	0.45%	43.12	0.29
300502.SZ	新易盛	25.30%	1047103.56	0.18%	54.15	0.43
300394.SZ	天孚通信	17.93%	972334.91	0.17%	85.76	0.65
688195.SH	腾景科技	0.05%	177.52	0.00%	73.78	0.57
603083.SH	剑桥科技	0.07%	752.90	0.00%	185.07	0.00
301205.SZ	联特科技	3.41%	21860.10	0.00%	-2,116.76	0.00
002281.SZ	光迅科技	1.41%	41182.25	0.01%	49.66	4.33
000988.SZ	华工科技	3.13%	106204.28	0.02%	30.57	0.67
300548.SZ	博创科技	2.44%	14415.68	0.00%	78.09	0.43
300570.SZ	太辰光	3.56%	26249.90	0.00%	58.51	0.61
002902.SZ	铭普光磁	-	-	-	-17.73	0.00
688259.SH	创耀科技	0.01%	47.22	0.00%	59.07	0.53

2.5 IDC

□ 2024Q1末，IDC板块整体仓位环比小幅增加0.01pct，从个股层面来看，主要个股仓位均较小，变动幅度不大，润泽科技和奥飞数据仓位相对有所提升。

表：2024Q1末IDC板块基金重仓情况

证券代码	证券简称	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)	PE (TTM)	PEG (FY2)
603881.SH	数据港	-	-	-	64.03	1.46
300738.SZ	奥飞数据	2.55%	32653.02	0.01%	62.40	0.66
300442.SZ	润泽科技	3.48%	38732.54	0.01%	27.36	0.39
300383.SZ	光环新网	0.26%	4402.72	0.00%	40.17	0.39
603887.SH	城地香江	-	-	-	365.06	0.00
300065.SZ	海兰信	-	-	-	-41.04	0.00
002757.SZ	南兴股份	0.21%	876.00	0.00%	12.39	0.34
002929.SZ	润建股份	0.86%	7118.33	0.00%	19.67	0.39
603206.SH	嘉环科技	-	-	-	19.51	0.00
603322.SH	超讯通信	4.94%	25300.29	0.00%	-47.49	0.20
603912.SH	佳力图	0.75%	3371.32	0.00%	102.32	0.80
002837.SZ	英维克	3.67%	53263.48	0.01%	47.00	0.64
872808.BJ	曙光数创	1.69%	14857.43	0.00%	76.15	1.25
301018.SZ	申菱环境	0.76%	2209.01	0.00%	33.29	0.51

2.6 物联网模组

□ 2024Q1末，物联网模组板块整体仓位环比基本持平，主要个股仓位较小，变动幅度不大。

表：2024Q1末物联网模组板块基金重仓情况

证券代码	证券简称	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)	PE (TTM)	PEG (FY2)
300638.SZ	广和通	0.59%	5408.33	0.00%	20.78	0.44
603236.SH	移远通信	1.00%	10833.38	0.00%	35.42	0.06
688100.SH	威胜信息	2.29%	39626.69	0.01%	33.98	0.79
300098.SZ	高新兴	-	-	-	-52.18	0.00
002881.SZ	美格智能	-	-	-	73.00	3.66
688159.SH	有方科技	0.97%	4116.10	0.00%	744.54	0.01
688288.SH	洪泉物联	0.00%	5.58	0.00%	-17.85	0.00

2.7 控制器

□ 2024Q1末，控制器板块整体仓位环比略有下降，其中，拓邦股份获小幅加仓，汽车域控制器标的仓位集体有所下降。

表：2024Q1末控制器板块基金重仓情况

证券代码	证券简称	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)	PE (TTM)	PEG (FY2)
002402.SZ	和而泰	3.81%	38780.45	0.01%	30.71	0.21
002139.SZ	拓邦股份	2.64%	25194.83	0.00%	21.33	0.44
300822.SZ	贝仕达克	-	-	-	45.11	0.00
300279.SZ	和晶科技	-	-	-	-10.89	0.00
002925.SZ	盈趣科技	0.29%	3416.81	0.00%	22.45	3.01
300543.SZ	朗科智能	-	-	-	29.02	0.00
300916.SZ	朗特智能	-	-	-	27.41	0.00
688326.SH	经纬恒润	1.97%	12054.30	0.00%	-32.30	0.00
002920.SZ	德赛西威	7.19%	493838.63	0.08%	40.70	0.71
600699.SH	中科创达	3.28%	77466.52	0.01%	21.84	0.40
002906.SZ	华阳集团	5.85%	78426.74	0.01%	32.05	0.54
600699.SH	均胜电子	3.28%	77466.52	0.01%	21.84	0.40

2.8 PCB

□ 2024Q1末，PCB板块整体仓位环比有所提升，其中，深南电路、胜宏科技仓位略增，兴森科技环比略降0.02个百分点，其他个股变化不大。

表：2024Q1末PCB板块基金重仓情况

证券代码	证券简称	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)	PE (TTM)	PEG (FY2)
002436.SZ	兴森科技	10.81%	199156.14	0.03%	91.63	0.00
002463.SZ	沪电股份	21.76%	1255143.45	0.21%	30.93	0.60
002916.SZ	深南电路	4.16%	189608.97	0.03%	27.10	0.95
002938.SZ	鹏鼎控股	1.79%	96273.94	0.02%	15.85	0.63
603228.SH	景旺电子	2.50%	41724.18	0.01%	15.70	1.14
688035.SH	德邦科技	-	-	-	43.63	0.55
300814.SZ	中富电路	-	-	-	195.24	0.00
301282.SZ	金禄电子	-	-	-	54.53	0.00
301123.SZ	奕东电子	-	-	-	60.79	0.00
603936.SH	博敏电子	0.47%	2576.87	0.00%	830.48	0.00
300476.SZ	胜宏科技	6.86%	141991.63	0.02%	29.00	0.30
603920.SH	世运电路	2.03%	20549.20	0.00%	20.76	1.01
002913.SZ	奥士康	0.35%	2631.81	0.00%	23.88	0.00
688183.SH	生益电子	0.38%	1064.88	0.00%	-322.83	0.00
688655.SH	迅捷兴	-	-	-	85.36	0.00
002815.SZ	崇达技术	0.01%	32.05	0.00%	20.39	0.45
600183.SH	生益科技	2.26%	91839.58	0.02%	31.90	0.49

2.9 工业互联网

□ 2024Q1末，工业互联网板块整体仓位基本持平，其中，三旺通信仓位略有下降，其他个股略有提升，整体来看个股占比较小且变动不大。

表：2024Q1末工业互联网板块基金重仓情况

证券代码	证券简称	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)	PE (TTM)	PEG (FY2)
688618.SH	三旺通信	4.42%	16354.44	0.00%	28.68	0.47
300353.SZ	东土科技	1.11%	5830.57	0.00%	21.55	0.00
688080.SH	映翰通	0.94%	2418.40	0.00%	23.86	0.41
301195.SZ	北路智控	0.72%	1348.49	0.00%	21.10	0.48
688078.SH	龙软科技	-	-	-	21.14	0.60

2.10 卫星互联网

□ 2024Q1末，卫星互联网板块整体仓位有所下降，其中，中科星图仓位环比有所提升，其他个股仓位变化不大。

表：2024Q1末卫星互联网板块基金重仓情况

证券代码	证券简称	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)	PE (TTM)	PEG (FY2)
300627.SZ	华测导航	4.76%	59830.58	0.01%	34.25	0.74
688375.SH	国博电子	1.17%	14343.31	0.00%	46.59	1.02
600118.SH	中国卫星	0.01%	155.05	0.00%	183.23	4.63
002649.SZ	博彦科技	0.25%	1489.98	0.00%	22.55	0.73
301050.SZ	雷电微力	0.18%	1214.71	0.00%	27.84	0.81
688066.SH	航天宏图	0.33%	2442.18	0.00%	-14.68	0.00
688568.SH	中科星图	5.89%	117712.06	0.02%	60.25	0.75
001270.SZ	铖昌科技	2.47%	10859.85	0.00%	144.79	0.43
002465.SZ	海格通信	4.45%	114128.01	0.02%	39.08	0.94
002151.SZ	北斗星通	1.44%	20318.32	0.00%	95.38	0.29
002583.SZ	海能达	1.86%	11589.08	0.00%	33.01	0.58

3、相关标的

- **运营商/国资云：**中国移动、中国电信、中国联通、深桑达A、易华录；
- **设备商：**中兴通讯、浪潮信息、紫光股份、菲菱科思、共进股份、工业富联；
- **光模块：**天孚通信、中际旭创、新易盛、腾景科技、光迅科技、博创科技；
- **PCB/载板：**兴森科技、沪电股份、深南电路、世运电路、崇达技术；
- **IDC：**润建股份、数据港、奥飞数据；
- **散热/液冷：**淳中科技、佳力图、英维克、曙光数创、中石科技、飞荣达；
- **控制器：**拓邦股份、和而泰、朗特智能、经纬恒润、德赛西威、中科创达；
- **操作系统/软件：**中科创达、光庭信息、四维图新；
- **物/车联网：**美格智能、鼎通科技、瑞可达、电连技术、移远通信、广和通；
- **工业互联网：**三旺通信、工业富联、东方国信、东土科技、映翰通；
- **数据要素：**每日互动、千方科技等

4、风险提示

- **AI推进不及预期风险：**目前国内仍有多家大模型在训练和测试阶段，行业整体发展处于早期，AI大模型及应用场景落地不及预期，可能影响算力需求落地，对算力基础设施及相关应用端行业发展产生负面影响。
- **技术发展不及预期风险：**算力需求提升对液冷技术、高端算力技术、软件生态等的要求不断提高，产业绿色化、集约化发展已成为必然趋势，相关公司技术迭代或商业化落地不及预期或将影响未来的营收规模。
- **政策扶持力度不及预期：**如果国家对5G、物联网、数字经济等新兴领域扶持政策减弱，规模化应用不及预期，可能会导致通信设备、光通信器件等集采不达预期，相关厂商可能面临订单不足的风险，从而对公司业绩产生不利影响。
- **宏观经济波动风险：**受疫情反复及国际形势等因素影响，国内经济增速逐步放缓，如果经济增速不及预期，可能导致企业资金预算不足，从而影响业务发展。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

长城证券投资评级说明

公司评级：

买入——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；

增持——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；

持有——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；

卖出——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级：

强于大市——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；

中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；

弱于大市——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

行业指中信一级行业，市场指沪深300指数

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层

邮编：518033

传真：86-755-83516207

北京

地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044

传真：86-10-88366686

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126

传真：021-31829681

长城研究 · 与您共成长

长城证券产业金融研究院