

证券研究报告



重仓板块有所分化，持续关注算力相关板块

——2024Q2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

分析师：姚久花

执业证书编号：S1070523100001

时间：2024年7月30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2024Q2末，非ETF基金资产配置中，股票占比有所下降，持仓总市值为5.71万亿元，占总资产的16.91%，环比下降1.25个百分点。其中，SW通信行业重仓占比为4.38%，行业排名第7位，处于2018年以来较高水平，环比提升1.00pct，提升幅度行业排名第2。
- ◆ **从细分板块来看，运营商、PCB、光模块等多个细分板块持仓均有上升。**2024Q2末，运营商板块重仓市值占比为0.58%，环比+0.06pct；设备商板块重仓市值占比为0.18%，环比-0.02pct；光模块板块重仓市值占比为1.13%，环比+0.15pct；IDC板块重仓市值占比为0.01%，环比-0.03pct；物联网及模组板块重仓市值占比为0.01%，环比持平；控制器板块重仓市值占比为0.09%，环比-0.05pct；PCB板块重仓市值占比为0.60%，环比+0.26pct；工业互联网板块重仓市值占比为0.30%，环比+0.28pct；卫星互联网板块重仓市值占比为0.05%，环比持平。
- ◆ **AI浪潮持续演进，关注算力相关全产业链投资机会。**一方面，AI浪潮演进带动包括运营商为主的基础设施底座、承载算力的IDC及上游配套设施等各环节的发展；另一方面，随着AI的高速发展带来高算力需求，以及5G应用场景的拓展以及逐步成熟，将带动光模块、IDC、服务器等基础设施放量。此外，在下游应用方面，人工智能、工业互联网、车/物联网及AR/VR等应用场景的丰富和逐渐成熟落地，将进一步带动相关行业内标的公司业绩持续提升。
- ◆ **风险提示：**政策扶持力度不及预期，数字经济推进不及预期，5G产业进度不及预期，宏观经济环境恶化风险。

1. 通信行业重仓市值占比有所回升，加仓幅度排名行业前列

1.1 通信重仓市值比有所下滑

- 债券市值占比提升，现金及股票占比有所下滑。** 2024Q2末基金资产配置中，债券市值占比最高，为53.06%，环比+0.51pct；股票占比16.91%，环比-1.25pct；现金占比17.97%，环比-0.20pct。
- 通信行业基金重仓市值占比有所回升。** 2024Q2末申万一级行业中，通信行业重仓市值占比有所回升，计算机、传媒、通信，占比分别2.50%/2.77%/4.38%，环比分别-1.12pct/+0.31pct/+1.00pct。

表：2024Q2末基金资产配置情况

	2024Q2	2024Q1	环比增速
债券	53.06%	52.55%	0.51pct
现金	17.97%	18.17%	-0.20pct
股票	16.91%	18.16%	-1.25pct
其他	12.07%	11.13%	0.94pct

表：2024Q2末申万一级行业基金重仓市值占比

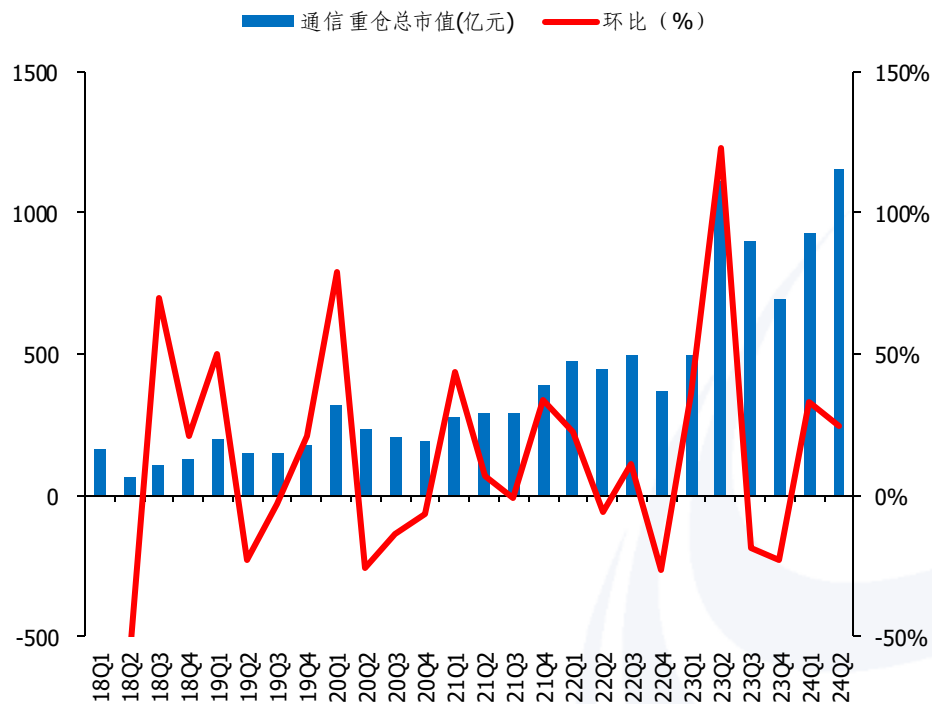
行业	2024Q2	2024Q1	环比增长
食品饮料	10.94%	14.13%	-3.19pct
医药生物	9.89%	10.96%	-1.07pct
电子	13.68%	11.43%	2.25pct
电力设备	9.13%	9.98%	-0.85pct
计算机	2.50%	3.62%	-1.12pct
非银金融	4.37%	4.10%	0.27pct
汽车	4.25%	3.98%	0.26pct
银行	4.84%	4.11%	0.73pct
有色金属	5.30%	5.33%	-0.03pct
传媒	2.77%	2.46%	0.31pct
通信	4.38%	3.38%	1pct
国防军工	2.70%	2.35%	0.35pct
机械设备	2.79%	2.98%	-0.2pct
家用电器	3.99%	3.63%	0.36pct
基础化工	2.12%	2.14%	-0.02pct
交通运输	2.16%	2.03%	0.13pct
石油石化	2.05%	1.84%	0.21pct
公用事业	3.48%	2.67%	0.81pct
房地产	0.92%	0.95%	-0.03pct
社会服务	1.00%	0.96%	0.04pct
农林牧渔	1.54%	1.63%	-0.09pct
煤炭	1.60%	1.45%	0.15pct
建筑装饰	0.59%	0.54%	0.05pct
建筑材料	0.38%	0.36%	0.02pct
轻工制造	0.73%	0.80%	-0.08pct
纺织服饰	0.49%	0.59%	-0.11pct
商贸零售	0.32%	0.45%	-0.13pct
钢铁	0.40%	0.39%	0.01pct
美容护理	0.32%	0.39%	-0.07pct
环保	0.32%	0.29%	0.03pct
综合	0.06%	0.07%	-0.01pct

数据来源：iFinD，长城证券产业金融研究院

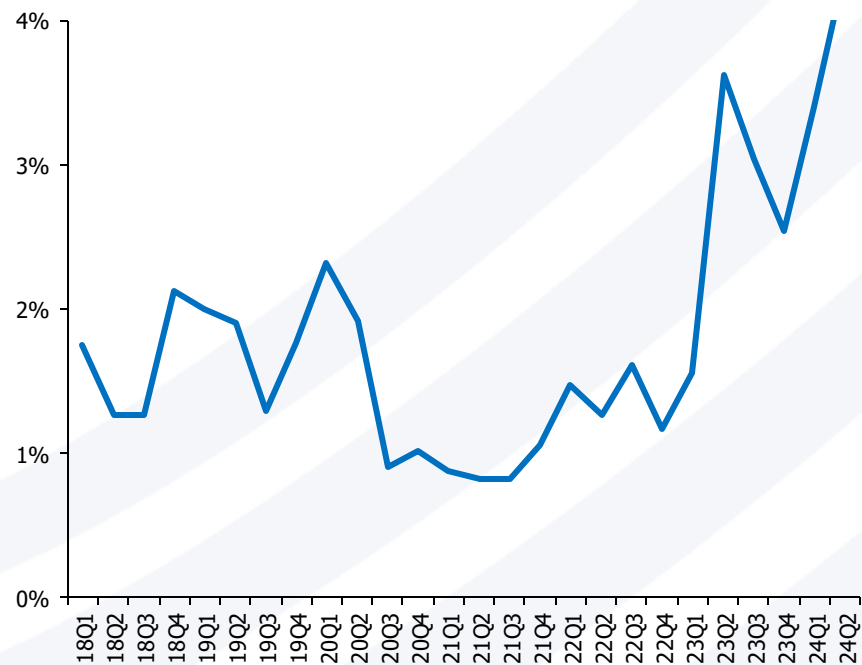
1.2 通信板块基金重仓市值环比下滑

■ 2024Q2末基金重仓股票总市值达2.64万亿元，环比下降2.91%，其中，SW通信行业重仓市值为1157.50亿元，环比+24.81%，占基金重仓总市值比为4.38%，环比+0.97pct。

图：2018Q1-2024Q2各季度SW通信重仓市值及环比



图：2018Q1-2024Q2各季度SW通信重仓市值占基金重仓股票市值比 (%)



数据来源：iFind，长城证券产业金融研究院

1.3 通信行业前十大重仓股

- 2024Q2末通信行业前十大重仓股中，中际旭创、中兴通讯分别位列前两名，持股总市值分别为356.77亿元和222.98亿元。
- 从子行业来看，主要为设备商（中兴通讯/亿联网络）、运营商（中国移动/中国电信/中国联通）、光模块（中际旭创/天孚通信/新易盛）、光纤光缆（中天科技）。

表：通信行业2024Q2末基金前十大重仓股情况（截止2024Q2末）

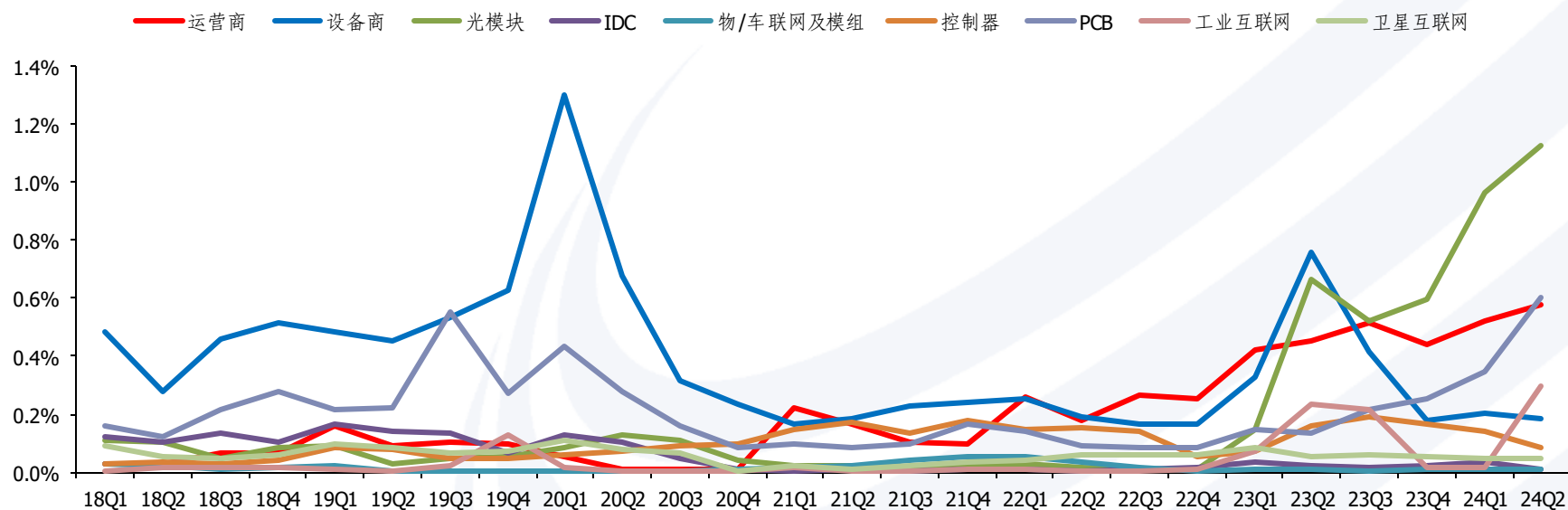
代码	名称	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
300308.SZ	中际旭创	25,875.14	9,070.54	34.57	3,567,664.85	0.62
000063.SZ	中兴通讯	21,125.58	5,497.21	34.20	2,229,805.21	0.39
0941.HK	中国移动	20,809.22	3,073.60	0.98	1,462,866.08	0.26
600941.SH	中国移动	9,428.04	-2,730.18	0.44	1,013,514.78	0.18
300394.SZ	天孚通信	6,310.25	-107.99	17.60	557,951.88	0.10
300502.SZ	新易盛	33,677.57	2,812.04	9.87	533,789.51	0.09
601728.SH	中国电信	15,977.58	-1,414.49	3.34	446,892.92	0.08
600522.SH	中天科技	55,118.71	4,622.90	1.65	338,980.08	0.06
300628.SZ	亿联网络	7,541.00	4,387.94	10.43	277,282.72	0.05
0763.HK	中兴通讯	16,240.52	15,437.62	6.58	256,112.93	0.04

数据来源：iFind，长城证券产业金融研究院

1.4 运营商、设备商、光模块等细分板块市值占比持续上升

- 根据数字经济产业链上下游，我们将通信行业进一步进行板块细分，从上游来看，通信基础设施包含运营商、设备商，此外，上游通信设备包含服务器以及组件光模块，基础设备组件包含芯片以及PCB；从中游来看，包含工业互联网、IDC等数字产业化板块；从下游来看，主要是AI等具体落地应用包含物联网、车联网等板块。
- 从细分板块来看，2024Q2末，运营商板块重仓市值占比为0.58%，环比+0.06pct；设备商板块重仓市值占比为0.18%，环比-0.02pct；光模块板块重仓市值占比为1.13%，环比+0.15pct；IDC板块重仓市值占比为0.01%，环比-0.03pct；物联网及模组板块重仓市值占比为0.01%，环比持平；控制器板块重仓市值占比为0.09%，环比-0.05pct；PCB板块重仓市值占比为0.60%，环比+0.26pct；工业互联网板块重仓市值占比为0.30%，环比+0.28pct；卫星互联网板块重仓市值占比为0.05%，环比持平。

图：通信细分板块基金重仓市值占比（%）



数据来源：iFinD，长城证券产业金融研究院

2. AI浪潮持续演进，带动通信行业景气上行， 光模块、PCB加仓幅度明显

2.1 通信细分板块2024Q2末基金持仓情况一览

表：2024Q2末通信细分板块基金持仓情况一览

细分板块	证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量（万股）	季报持仓变动（万股）	持股占流通股比（%）
运营商	600941.SH	中国移动	408	9428.04	-2730.18	0.44
	0941.HK	中国移动	305	20809.22	3073.60	0.98
	601728.SH	中国电信	161	55118.71	4622.90	1.65
	600050.SH	中国联通	88	33342.99	11898.89	1.08
	0728.HK	中国电信	45	38361.95	11097.95	1.15
	0762.HK	中国联通	45	26234.16	12599.68	0.86
设备商	000063.SZ	中兴通讯	146	15977.58	-1414.49	3.34
	000938.SZ	紫光股份	64	7420.34	-343.55	2.59
	000977.SZ	浪潮信息	87	3464.68	-5756.16	2.36
	0763.HK	中兴通讯	11	2245.28	68.24	0.47
	300628.SZ	亿联网络	59	7541.00	4387.94	10.43
	600498.SH	烽火通信	7	219.08	-347.93	0.19
	301165.SZ	锐捷网络	3	3.88	1.55	0.06
	002396.SZ	星网锐捷	-	-	-	-
光模块	300308.SZ	中际旭创	884	25875.14	9070.54	34.57
	300502.SZ	新易盛	617	21125.58	5497.21	34.20
	300394.SZ	天孚通信	282	6310.25	-107.99	17.60
	300570.SZ	太辰光	11	296.00	-389.37	1.54
	002281.SZ	光迅科技	31	2093.74	1024.63	2.77
	300548.SZ	博创科技	1	8.80	-533.75	0.04
	603083.SH	剑桥科技	-	-	-	-

数据来源：iFinD, 长城证券产业金融研究院

2.1 通信细分板块2024Q2末基金持仓情况一览

表：2024Q2末通信细分板块基金持仓情况一览

细分板块	证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量（万股）	季报持仓变动（万股）	持股占流通股比(%)
IDC	002837.SZ	英维克	33	1435.06	-326.16	2.97
	300442.SZ	润泽科技	11	436.84	-805.80	1.22
	603912.SH	佳力图	-	-	-	-
	300738.SZ	奥飞数据	2	156.98	-2305.54	0.16
	002757.SZ	南兴股份	1	0.98	-31.89	0.00
	872808.BJ	曙光数创	16	398.64	73.68	2.07
	300166.SZ	东方国信	-	-	-	-
	300383.SZ	光环新网	10	636.63	172.70	0.35
	300065.SZ	海兰信	-	-	-	-
	603322.SH	超讯通信	1	46.07	-726.93	0.29
	301018.SZ	申菱环境	-	-	-	-
	603206.SH	嘉环科技	-	-	-	-
	603881.SH	数据港	-	-	-	-
	603003.SH	龙宇燃油	-	-	-	-
物/车联网及模组	300638.SZ	广和通	29	883.48	579.53	1.66
	603236.SH	移远通信	18	666.06	436.59	2.52
	002881.SZ	美格智能	-	-	-	-
	300098.SZ	高新兴	6	93.29	93.29	0.06
控制器	002920.SZ	德赛西威	65	2776.04	-1186.41	5.03
	002402.SZ	和而泰	20	2526.66	-531.74	3.15
	002851.SZ	麦格米特	24	1952.16	-95.02	4.71
	002139.SZ	拓邦股份	62	4365.58	1671.69	4.18
	002906.SZ	华阳集团	19	3722.62	656.68	7.10
	600699.SH	均胜电子	12	2130.78	-2352.24	1.56
	688326.SH	经纬恒润	9	16.46	-137.76	0.21
	002925.SZ	盈趣科技	2	10.06	8.00	0.01
	300822.SZ	贝仕达克	-	-	-	-
	300543.SZ	朗科智能	-	-	-	-
	300916.SZ	朗特智能	-	-	-	-
	300279.SZ	和晶科技	-	-	-	-
	301361.SZ	众智科技	-	-	-	-

数据来源：iFinD，长城证券产业金融研究院

2.1 通信细分板块2024Q2基金持仓情况一览

表：2024Q2末通信细分板块基金持仓情况一览

细分板块	证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量（万股）	季报持仓变动（万股）	持股占流通股比（%）
PCB	002463.SZ	沪电股份	518	44383.46	3757.32	23.22
	002436.SZ	兴森科技	14	3917.46	-12300.47	2.61
	300476.SZ	胜宏科技	136	10487.54	4625.09	12.26
	603228.SH	景旺电子	54	3441.93	1341.39	4.02
	002938.SZ	鹏鼎控股	173	17121.60	13019.45	7.40
	603936.SH	博敏电子	1	8.60	-291.04	0.01
	002913.SZ	奥士康	-	-	-	-
	002916.SZ	深南电路	101	4217.70	2091.96	8.26
	600183.SH	生益科技	86	6332.78	1012.02	2.67
	688035.SH	德邦科技	-	-	-	-
	603920.SH	世运电路	15	798.17	-201.62	1.48
	002815.SZ	崇达技术	-	-	-	-
	002544.SZ	普天科技	2	54.04	-36.59	0.08
	301041.SZ	金百泽	-	-	-	-
	300739.SZ	明阳电路	-	-	-	-
	688655.SH	迅捷兴	-	-	-	-
	301282.SZ	金禄电子	1	0.70	0.70	0.01
	301123.SZ	奕东电子	2	0.50	0.50	0.01
	300814.SZ	中富电路	-	-	-	-
	688183.SH	生益电子	33	3392.40	3276.40	11.00
	002579.SZ	中京电子	-	-	-	-
	300903.SZ	科翔股份	-	-	-	-
	300964.SZ	本川智能	-	-	-	-
837821.BJ	则成电子	-	-	-	-	

数据来源：iFinD，长城证券产业金融研究院

2.1 通信细分板块2024Q2末基金持仓情况一览

表：2024Q2末通信细分板块基金持仓情况一览

细分板块	证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量（万股）	季报持仓变动（万股）	持股占流通股比(%)
工业互联网	601138.SH	工业富联	502	61787.28	21279.63	3.11
	603118.SH	共进股份	1	0.01	-2.12	0.00
	688618.SH	三旺通信	4	314.24	-16.09	4.20
	688515.SH	裕太微	2	119.00	11.68	2.60
	301191.SZ	菲菱科思	3	5.49	-78.29	0.21
	300353.SZ	东土科技	-	-	-	-
	688080.SH	映翰通	5	39.55	-29.53	0.54
	301195.SZ	北路智控	-	-	-	-
	688078.SH	龙软科技	-	-	-	-
	001339.SZ	智微智能	1	3.01	0.00	0.04
卫星互联网	688066.SH	航天宏图	2	45.36	-39.99	0.17
	002465.SZ	海格通信	33	5809.92	-4425.78	2.53
	300627.SZ	华测导航	48	2544.01	417.78	5.69
	688568.SH	中科星图	21	2095.52	-49.59	5.72
	001270.SZ	铖昌科技	4	217.31	24.63	2.79
	688375.SH	国博电子	5	551.00	343.13	3.11
	301050.SZ	雷电微力	6	31.24	6.62	0.23
	600118.SH	中国卫星	1	14.50	8.46	0.01
	002151.SZ	北斗星通	-	-	-	-
	002649.SZ	博彦科技	1	2.78	-11.08	0.01

数据来源：iFinD，长城证券产业金融研究院

2.2 运营商、设备商

- **2024Q2末，运营商板块的基金持仓总市值为330.59亿元，环比+12.37%。**其中，中国移动（0941.HK）持股总市值最高，为146.28亿元，持股总量达到为20809.22万股。
- **2024Q2末，设备商板块的基金重仓总市值为105.50亿元，环比-10.09%。**其中，中兴通讯持股总市值最高，为44.69亿元，持股总量为15977.58万股。

表：2024Q2末设备商&运营商板块基金持仓情况（相关行情数据除PE、PEG截止2024Q2末，PE及PEG截止至2024年7月28日）

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量（万股）	持股总市值（万元）	持股市值占基金股票投资市值比（%）	PE	PEG（FY2）
600941.SH	中国移动	408	9428.04	1013514.78	0.1775	17.05	2.04
0941.HK	中国移动	305	20809.22	1462866.08	0.2562	10.81	1.47
601728.SH	中国电信	161	55118.71	338980.08	0.0594	17.74	1.62
600050.SH	中国联通	88	33342.99	156712.06	0.0274	17.70	0.57
0728.HK	中国电信	45	38361.95	162123.90	0.0284	12.53	1.09
0762.HK	中国联通	45	26234.16	171669.85	0.0301	10.10	0.66
000063.SZ	中兴通讯	146	15977.58	446892.92	0.0783	13.67	0.82
000938.SZ	紫光股份	64	7420.34	165844.57	0.0290	31.30	0.88
000977.SZ	浪潮信息	87	3464.68	126010.42	0.0221	28.70	0.93
0763.HK	中兴通讯	11	2245.28	35410.57	0.0062	8.20	0.44
300628.SZ	亿联网络	59	7541.00	277282.72	0.0486	20.19	0.72
600498.SH	烽火通信	7	219.08	3483.35	0.0006	34.97	0.56
301165.SZ	锐捷网络	3	3.88	115.78	0.0000	60.11	0.52
002396.SZ	星网锐捷	--	--	--	--	20.82	0.18

数据来源：iFinD，长城证券产业金融研究院

2.3 光模块

□ 2024Q2末，光模块板块的基金持仓总市值约为644.35亿元，环比+36.18%。

- 其中，中际旭创持股总市值最高，为356.77亿元，持股总量达2.59亿股；
- 新易盛排名第二，持股总市值为222.98亿元，持股总量达2.11亿股。

表：2024Q2末光模块板块基金持仓情况（相关行情数据除PE、PEG截止2024Q2末，PE及PEG截止至2024年7月28日）

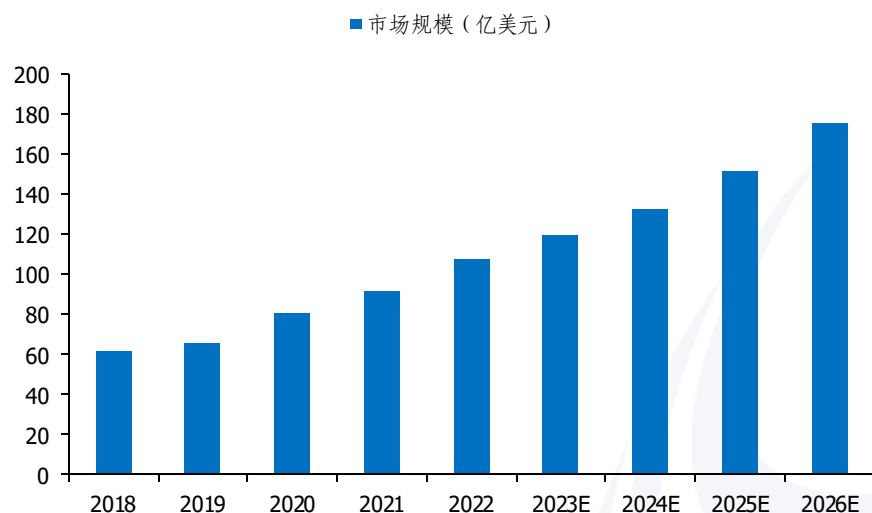
证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量（万股）	持股总市值（万元）	持股市值占基金股票投资市值比（%）	PE	PEG（FY2）
300308.SZ	中际旭创	884	25875.14	3567664.85	0.6248	47.50	0.24
300502.SZ	新易盛	617	21125.58	2229805.21	0.3905	74.69	0.36
300394.SZ	天孚通信	282	6310.25	557951.88	0.0977	55.08	0.33
300570.SZ	太辰光	11	296.00	9667.43	0.0017	43.58	0.46
002281.SZ	光迅科技	31	2093.74	78243.09	0.0137	43.84	0.82
300548.SZ	博创科技	1	8.80	171.51	0.0000	129.41	0.36
603083.SH	剑桥科技	--	--	--	--	155.03	--

数据来源：iFind，长城证券产业金融研究院

2.3.1 光模块：市场空间广阔，数通市场成为核心驱动力

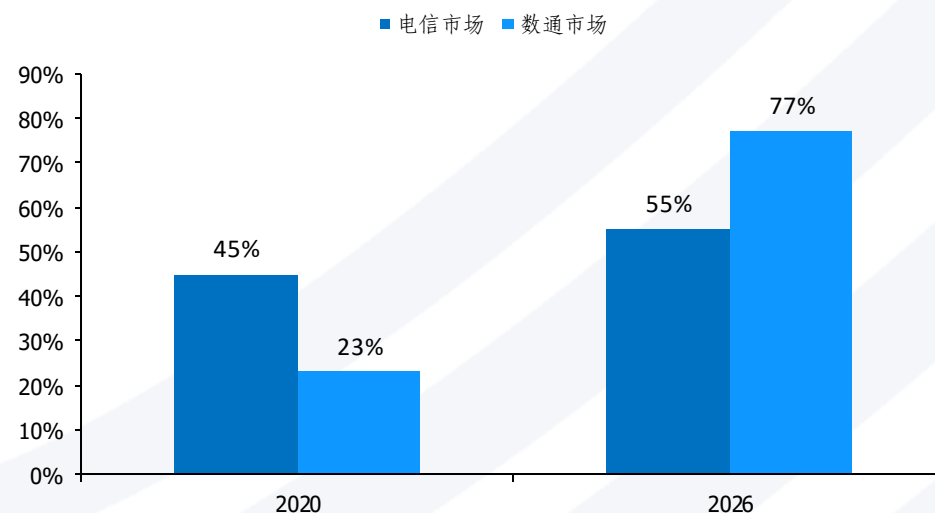
- 光模块市场总体市场空间广阔，未来数通市场光模块占主导。根据Lightcounting预测，全球光模块市场规模将在2026年达到176亿美元，2021年至2026年CAGR=13.85%。数通市场将占光模块市场规模的主导地位，从2020年的55%提升至2026年的77%。主要原因是数据流量的爆发所带来的光模块需求持续提升，同时电信市场5G建设趋于稳定。我们认为，数据中心因为流量爆发带来的光模块需求仍是目前光模块发展核心驱动力。随着AIGC的发展，国内外大模型推理侧数据量的快速上升，将进一步催化光模块算力需求的大幅提升。

图表：光模块2018-2026年全球市场规模及增速



数据来源：Lightcounting，长城证券产业金融研究院

图表：2020及2026年光模块数通市场及电信市场占比



数据来源：Yole，长城证券产业金融研究院

2.4 IDC

□ 2024Q2末，IDC板块的基金持仓总市值约为6.48亿元，环比-63.50%。其中，英维克持股总市值最高，为3.07亿元，持股总量达1435.06万股。

表：2024Q2末IDC板块基金持仓情况（相关行情数据除PE、PEG截止2024Q2末，PE及PEG截止至2024年7月28日）

证券代码0	证券简称	持有基金数	持股总量（万股）	持股总市值（万元）	持股市值占基金股票投资市值比(%)	PE	PEG (FY2)
002837.SZ	英维克	33	1435.06	30695.86	0.0054	44.12	0.58
300442.SZ	润泽科技	11	436.84	10462.39	0.0018	19.90	0.32
603912.SH	佳力图	--	--	--	--	102.31	0.75
300738.SZ	奥飞数据	2	156.98	1588.65	0.0003	63.57	0.61
002757.SZ	南兴股份	1	0.98	11.81	0.0000	19.06	--
872808.BJ	曙光数创	16	398.64	15399.51	0.0027	201.78	1.66
300166.SZ	东方国信	--	--	--	--	-15.91	--
300383.SZ	光环新网	10	636.63	5379.52	0.0009	37.29	0.47
300065.SZ	海兰信	--	--	--	--	-38.78	--
603322.SH	超讯通信	1	46.07	1221.32	0.0002	67.51	0.13
301018.SZ	申菱环境	--	--	--	--	47.30	0.20
603206.SH	嘉环科技	--	--	--	--	20.04	--
603881.SH	数据港	--	--	--	--	60.13	2.34
603003.SH	龙宇燃油	--	--	--	--	34.82	--

数据来源：iFind，长城证券产业金融研究院

2.5 物/车联网及模组

□ 2024Q2末，物/车联网及模组板块的基金持仓总市值约4.66亿元，环比+218.33%。

- 其中，移远通信持股总市值最高，为3.11亿元，持股总量达666.06万股；
- 其次，广和通排名第二，持股总市值为1.51亿元，持股总量达883.48万股。

表：2024Q2末物/车联网及模组板块基金持仓情况（相关行情数据除PE、PEG截止2024Q2末，PE及PEG截止至2024年7月28日）

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量（万股）	持股总市值（万元）	持股市值占基金股票投资市值比（%）	PE	PEG（FY2）
300638.SZ	广和通	29	883.48	15107.48	0.0026	18.89	0.44
603236.SH	移远通信	18	666.06	31124.78	0.0055	43.35	0.10
002881.SZ	美格智能	--	--	--	--	95.22	0.48
300098.SZ	高新兴	6	93.29	413.27	0.0001	-98.16	--

数据来源：iFind，长城证券产业金融研究院

2.6 控制器

□ 2024Q2末，控制器板块的基金持仓总市值约为49.79亿元，环比-35.67%。其中，德赛西威持股总市值最高，为24.18亿元，持股总量2776.04万股。

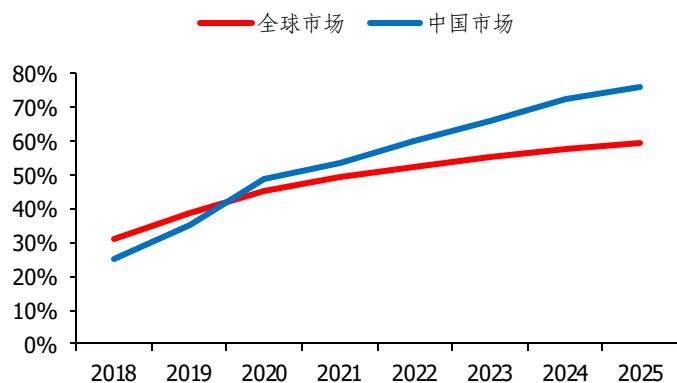
表：2024Q2末控制器板块基金持仓情况（相关行情数据除PE、PEG截止2024Q2末，PE及PEG截止至2024年7月28日）

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量（万股）	持股总市值（万元）	持股市值占基金股票投资市值比（%）	PE	PEG（FY2）
002920.SZ	德赛西威	65	2776.04	241764.98	0.0423	31.55	0.55
002402.SZ	和而泰	20	2526.66	27060.49	0.0047	26.64	0.21
002851.SZ	麦格米特	24	1952.16	50443.74	0.0088	20.88	0.55
002139.SZ	拓邦股份	62	4365.58	46362.48	0.0081	21.80	0.49
002906.SZ	华阳集团	19	3722.62	99617.27	0.0174	26.26	0.46
600699.SH	均胜电子	12	2130.78	31578.16	0.0055	17.43	0.34
688326.SH	经纬恒润	9	16.46	943.84	0.0002	-23.01	--
002925.SZ	盈趣科技	2	10.06	127.46	0.0000	21.17	0.35
300822.SZ	贝仕达克	--	--	--	--	60.04	--
300543.SZ	朗科智能	--	--	--	--	41.95	--
300916.SZ	朗特智能	--	--	--	--	23.76	--
300279.SZ	和晶科技	--	--	--	--	45.54	--
301361.SZ	众智科技	--	--	--	--	38.42	--

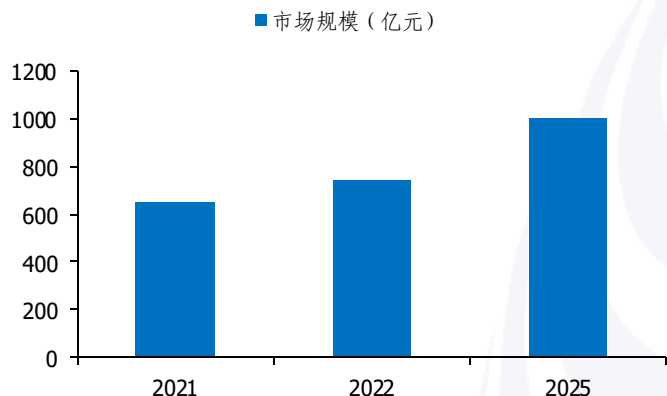
2.6.1 电动化智能化持续演进带动域控制器行业不断拓展

□ 智能化接力电动化，驱动汽车行业下半场变革。根据IHSMarkit，2023年中国市场搭载车联网功能的新车渗透率将达到66%左右，预计到2025年将达到75%以上。

图：智能网联渗透率

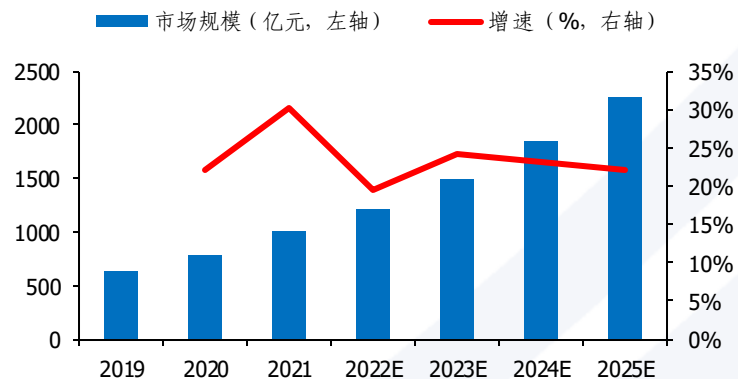


图：我国智能座舱域控制器市场规模

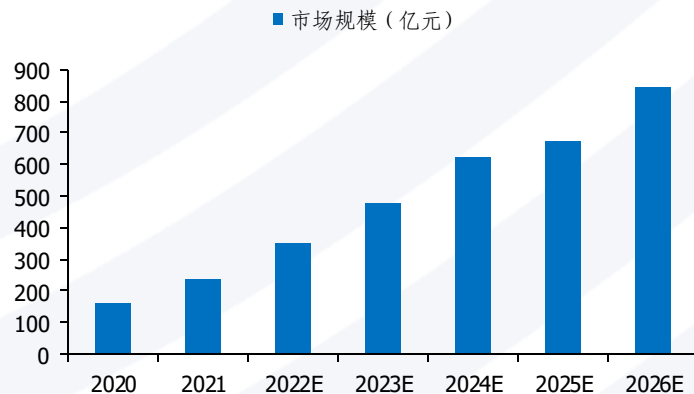


□ 电子电气架构由分布式向集中式演变，域控制器应运而生：根据研精毕智，2022年市场规模740亿元，预计在2025年中国智能座舱市场规模将突破1000亿元。根据头豹研究院测算，2022年，我国自动驾驶域控制器为351.9亿元，2026年有望达到846亿元。

图：我国智能网联汽车市场规模



图：我国自动驾驶域控制器市场规模



数据来源：IHS，华经产业研究院，研精毕智，头豹研究院，长城证券产业金融研究院

2.7 PCB

□ 2024Q2末，PCB板块的基金持仓总市值约为345.09亿元，环比+71.47%。其中，沪电股份持股总市值最高，为162.00亿元，持股总量4.44亿股。

表：2024Q2末PCB板块基金持仓情况（相关行情数据除PE、PEG截止2024Q2末，PE及PEG截止至2024年7月28日）

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量（万股）	持股总市值（万元）	持股市值占基金股票投资市值比（%）	PE	PEG（FY2）
002463.SZ	沪电股份	518	44383.46	1619996.40	0.2837	35.11	0.57
002436.SZ	兴森科技	14	3917.46	40428.17	0.0071	67.43	0.52
300476.SZ	胜宏科技	136	10487.54	338328.05	0.0593	44.03	0.45
603228.SH	景旺电子	54	3441.93	109453.32	0.0192	22.20	0.55
002938.SZ	鹏鼎控股	173	17121.60	680754.77	0.1192	24.90	1.25
603936.SH	博敏电子	1	8.60	72.24	0.0000	-8.32	--
002913.SZ	奥士康	--	--	--	--	16.05	--
002916.SZ	深南电路	101	4217.70	446105.67	0.0781	36.14	1.09
600183.SH	生益科技	86	6332.78	133368.40	0.0234	37.32	0.55
688035.SH	德邦科技	--	--	--	--	42.31	0.67
603920.SH	世运电路	15	798.17	15659.94	0.0027	25.58	0.79
002815.SZ	崇达技术	--	--	--	--	24.10	0.49
002544.SZ	普天科技	2	54.04	1010.01	0.0002	399.03	0.22
301041.SZ	金百泽	--	--	--	--	56.01	--
300739.SZ	明阳电路	--	--	--	--	41.18	--
688655.SH	迅捷兴	--	--	--	--	194.01	--
301282.SZ	金禄电子	1	0.70	16.65	0.0000	72.67	--
301123.SZ	奕东电子	2	0.50	8.98	0.0000	4158.58	--
300814.SZ	中富电路	--	--	--	--	193.87	--
688183.SH	生益电子	33	3392.40	65744.75	0.0115	3520.30	--
002579.SZ	中京电子	--	--	--	--	-32.25	--
300903.SZ	科翔股份	--	--	--	--	-14.48	--
300964.SZ	本川智能	--	--	--	--	524.61	--
837821.BJ	则成电子	--	--	--	--	125.55	--

数据来源：iFind，长城证券产业金融研究院

2.8 工业互联网

□ 2024Q2末，工业互联网板块的基金持仓总市值约为170.94亿元，环比+78.41%。

- 其中，工业富联持股总市值最高，为169.30亿元，持股总量达6.18亿股；
- 其次是三旺通信，持股总市值为7865.35万元，持股总量达314.24万股。

表：2024Q2末工业互联网板块基金持仓情况（相关行情数据除PE、PEG截止2024Q2末，PE及PEG截止至2024年7月28日）

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量（万股）	持股总市值（万元）	持股市值占基金股票投资市值比（%）	PE	PEG（FY2）
601138.SH	工业富联	502	61787.28	1692971.49	0.2965	21.13	0.74
603118.SH	共进股份	1	0.01	0.07	0.0000	-794.66	0.07
688618.SH	三旺通信	4	314.24	7865.35	0.0014	20.34	0.35
688515.SH	裕太微	2	119.00	6902.00	0.0012	-29.52	-2.62
301191.SZ	菲菱科思	3	5.49	384.14	0.0001	35.12	0.45
300353.SZ	东土科技	--	--	--	--	19.64	-1.19
688080.SH	映翰通	5	39.55	1199.42	0.0002	18.50	0.29
301195.SZ	北路智控	--	--	--	--	17.74	0.43
688078.SH	龙软科技	--	--	--	--	18.11	0.44
001339.SZ	智微智能	1	3.01	83.11	0.0000	705.12	0.26

2.9 卫星互联网

□ 2024Q2末，卫星互联网板块的基金持仓总市值约为**28.56亿元**，环比**-16.06%**。其中，中科星图持股总市值最高，为10.00亿元，持股总量达2095.52万股。

表：2024Q2末卫星互联网板块基金持仓情况（相关行情数据除PE、PEG截止2024Q2末，PE及PEG截止至2024年7月28日）

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量（万股）	持股总市值（万元）	持股市值占基金股票投资市值比（%）	PE	PEG（FY2）
688066.SH	航天宏图	2	45.36	807.41	0.0001	-8.50	--
002465.SZ	海格通信	33	5809.92	60190.76	0.0105	33.88	0.86
300627.SZ	华测导航	48	2544.01	75938.73	0.0133	35.30	0.80
688568.SH	中科星图	21	2095.52	99956.38	0.0175	47.53	0.54
001270.SZ	铖昌科技	4	217.31	7979.72	0.0014	135.64	0.53
688375.SH	国博电子	5	551.00	38922.84	0.0068	41.05	1.48
301050.SZ	雷电微力	6	31.24	1504.29	0.0003	25.85	1.09
600118.SH	中国卫星	1	14.50	322.34	0.0001	292.19	4.05
002151.SZ	北斗星通	--	--	--	--	142.83	0.38
002649.SZ	博彦科技	1	2.78	22.13	0.0000	25.81	0.25

数据来源：iFinD，长城证券产业金融研究院

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；
- **主设备商&服务器**：中兴通讯、浪潮信息、紫光股份、星网锐捷；
- **光模块**：天孚通信、中际旭创、新易盛、光迅科技、博创科技、剑桥科技；
- **IDC**：英维克、佳力图、申菱环境、数据港、奥飞数据、光环新网；
- **PCB/载板**：沪电股份、深南电路、兴森科技、世运电路、崇达技术；
- **云计算&大数据**：优刻得等；
- **工业互联网**：工业富联、东方国信、三旺通信、东土科技、赛意信息、中控技术、宝信软件；
- **卫星互联网**：震有科技、海格通信、航天宏图、中科星图；
- **物/车联网**：美格智能、移远通信、广和通；
- **域控制器**：经纬恒润、华阳集团、德赛西威、均胜电子、朗特智能、和而泰、拓邦股份；
- **操作系统/软件**：中科创达、光庭信息、四维图新；
- **AI**：海康威视、大华股份、科大讯飞；
- **数据服务**：每日互动、易华录、浙数文化、星环科技、安恒信息、山大地纬、拓尔思等；
- **数据安全**：卫士通、深信服、启明星辰；
- **基础软件**：东方通、润和软件。

4. 风险提示

- **宏观经济环境恶化风险：**受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。
- **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。
- **汽车智能网联化推进不及预期：**若下游汽车对智能化、网联化的需求及进展不及预期，或将对上游零部件的需求产生影响。
- **5G产业进度及网建进度不及预期：**5G标准化和产品研发进度不及预期，可能导致网络建设放缓，商用部署时间和终端拓展进度可能推迟，从而对行业和公司产生不利影响。

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