



申万宏源通信周报：回顾高成长赛道：估值回落 成长仍具持续性



本期投资提示：

本周周报我们对通信部分高成长赛道进行阶段性回顾，经过调整，高成长赛道估值普遍回调到历史较低水平，且 PEG 小于 1。当前时点，市场对高成长赛道公司经营层面的担忧主要来自于海外需求不振对业绩可能造成的负面影响，以及技术变革等带来行业竞争格局可能的变化。

我们对连接器、高精度定位、控制器、物联网几大赛道的部分指标进行梳理，包括：海外业务占比、行业地位、业绩增速和估值、2022 年涨跌幅。

经过梳理，我们得到的初步结论如下：

(1) 今年以来，控制器、物联网赛道股价跌幅较大或与市场担心海外需求衰退有关，且该风险尚未出清。由于海外需求可能衰退的预期，我们梳理了相应赛道的海外收入占比。

其中连接器、高精度定位行业主要面向国内市场和客户，控制器和物联网行业出海比例较高，平均海外业务占比分别为 59.1%和 32.8%。控制器和物联网赛道年初至今股价跌幅较大可能也体现了对海外消费疲软的担忧。

(2) 从高增持续性角度来看，绝大多数高成长赛道公司目前份额不高，仍具备较强增长潜力和持续性。

(3) 从业绩增速和估值角度来看，经过调整，高成长赛道估值普遍回

调到历史较低水平，且 PEG 小于 1。连接器行业平均 23 年归母净利润增速为 51.2%，23 年平均 PE 为 27.5；高精度定位行业平均 23 年归母净利润增速为 35.9%，23 年平均 PE 为 30.3；控制器行业平均 23 年归母净利润增速为 43.4%，23 年平均 PE 为 17.7；物联网行业平均 23 年归母净利润增速为 48.8%，23 年平均 PE 为 21.8。

重申通信三大投资主线和相应核心推荐标的：1) 汽车智能化主线，“从 0 到 1”环节的新增蓝海，即高精度定位和激光雷达。重点标的：高精度定位之华测导航；激光雷达之永新光学、长光华芯、炬光科技、天孚通信等。

“1 到 N”环节的高景气细分高压高速连接器，重点标的：瑞可达、永贵电器、电连技术等。2) 通信+新能源主线，兼具 beta 和 alpha：

海上风电核心环节，中天科技等；储能、温控/热管理环节，英维克、意华股份、飞荣达等；智能制造的双碳渗透，宝信软件、中控技术等。3) 估值修复主线，关注运营商的稳健配置价值以及数字经济核心资产，中国移动等。

风险提示：卫星通信收费模式不清晰，落地可能递延；产业链向“卡

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_47208

