

# 5G 换机潮将推动下游应用爆发, 推荐赛腾股份

## 机械行业周报

预计 2020 年苹果将迎创新大年, 同时看好 5G 换机潮带来的下游应用快速增长, 看好 3C 自动化设备企业, **首推赛腾股份**。

► **预计 2020 年苹果将迎创新大年, 看好 5G 换机潮带来的下游应用快速增长, 国内 3C 自动化设备企业将显著受益。**

1) 苹果新款 iPhone 较大的变动需要大量的新制自动化设备, 新制设备与改制设备的价值量相差很大, “大年”将为相关组装与检测设备公司业绩带来显著弹性。2) 预计 2020 年将迎来 5G 换机潮, 同时带动下游应用的快速增长, 如智能手表、电子眼镜等, Gartner 预测 2020 年智能手表的出货量将达到 8600 万台、增速超过 30%; 电子眼镜在 5G 推动下也将迎来快速增长, 同时 TWS 耳机正处于爆发式增长期, 可穿戴产品的设备需求增长同样显著, 看好 3C 自动化设备企业。

► **11 月工业增加值超预期, 工业机器人产量继续保持正增长且增速环比提高。** 根据统计局数据, 11 月规模以上工业增加值同比增 6.2%, 超出市场预期 (预期 5.2%), 另外 11 月全国工业机器人产量为 16080 台, 同比增长 4.3% (统计口径有变化), 增速较上月 1.7% 提高了 2.6 个百分点; 1-11 月累计生产 16.66 万台, 同比下滑 -5.3%, 下滑幅度在收窄。加上此前挖掘机销量和信贷数据的强劲, 我们判断当下逆周期调控效果显著、制造业有回暖迹象。

**投资建议:** 1) 2020 年预计将是 iPhone 创新大年, 看好国内组装与检测设备企业, 推荐**赛腾股份、先导智能、快克股份、科瑞技术**, 受益标的: **华兴源创、天准科技、精测电子**等。2) 同时推荐激光、锂电设备板块: i. 激光设备应用空间大、国产化率进程加快、价格战趋缓为行业核心看点。推荐**锐科激光** (华西机械与电子联合覆盖) 等。ii. 锂电设备下游空间大, 设备公司确定性高, 推荐**先导智能**等。3) 国内逆周期调控发力显成效, 受益标的: **三一重工、恒立液压、浙江鼎力**等;

**风险提示:** 经济增长波动加大; 苹果新机创新力度不够; 相关企业订单获取不及预期等。

### 盈利预测与估值

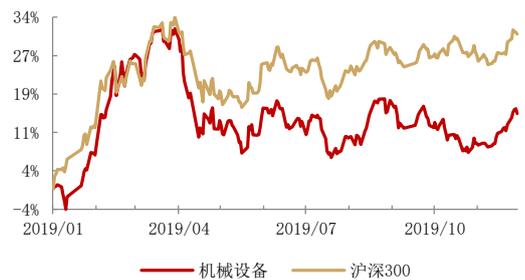
重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
603283	赛腾股份	31.50	买入	0.71	0.85	1.24	1.67	44.37	37.06	25.40	18.86
300450	先导智能	42.00	买入	0.84	1.06	1.37	1.92	50.00	39.62	30.66	21.88
300747	锐科激光*	105.42	买入	2.25	2.03	2.97	3.79	46.85	51.93	35.49	27.82
603203	快克股份	24.80	买入	1	1.11	1.35	1.58	24.80	22.34	18.37	15.70
002957	科瑞技术	33.69	增持	0.72	0.68	0.82	0.89	46.79	49.54	41.09	37.85
300751	迈为股份	135.35	增持	3.29	4.79	-6.67	8.11	41.14	28.26	20.29	16.69

资料来源: Wind, 华西证券研究所。\*锐科激光为华西机械与电子团队联合覆盖标的。

### 评级及分析师信息

行业评级: 推荐

### 行业走势图



分析师: 刘菁

邮箱: liujing2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519110001

联系人: 田仁秀

邮箱: tianrx@hx168.com.cn

### 分析师与研究助理简介

刘菁：八年实业工作经验，其中两年研发，三年销售，三年管理，涉足新能源汽车、光伏及机器人行业。五年券商工作经验，其中2015年新财富评选中小盘第一名核心成员，2016年水晶球评选机械行业第一名，2017年水晶球评选30金股第一名。

田仁秀：毕业于上海交通大学，工学硕士，能源动力方向；专注于高端制造研究，重点覆盖光伏设备、锂电设备、激光、油服板块。

### 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。