

小米发布高性价比产品, WiFi 6 成 WLAN 市场增长

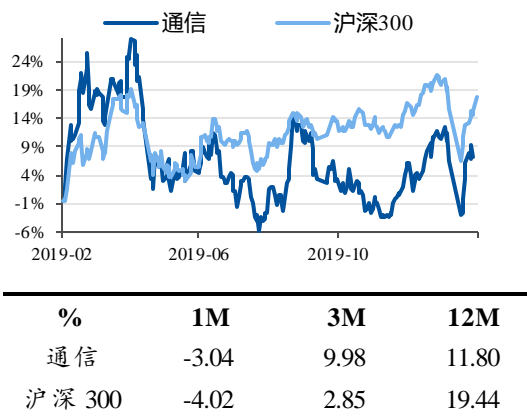
重要推动力

2020年02月17日

评级 **同步大市**

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



黄红卫

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

张看

zhangkan@cfzq.com

分析师

0731-89955704

研究助理

相关报告

- 《通信: 通信行业 2020 年 1 月行业跟踪: 疫情影响企业短期开工, 不改行业长期趋势》
2020-02-10
- 《通信: 通信行业 2019 年 12 月行业跟踪: 中国移动开启 SPN 集采, 5G 建设进程加速》
2020-01-03
- 《通信: 通信行业点评: 工信部公布 1-11 月通信业经济运行情况, 4G 基站大幅扩容》
2019-12-25

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
星网锐捷	1.00	39.65	1.05	37.76	1.39	28.53	谨慎推荐

资料来源: 财富证券

投资要点:

- ▶ **事件:** 2020年2月13日,小米在新品直播发布会上小米首款支持WiFi 6网络技术的路由器:小米AIoT路由器AX3600。该路由器支持2.4Ghz和5Ghz频段下802.11ax协议,售价仅为599元。
- ▶ **该款WiFi 6路由器较上一代WiFi 5在多方面有较大提升。**无线速率上AX3600理论传输速率达到2976Mbps,较上一代WiFi 5路由器AC1200提升了约1.55倍,支持最多248台设备同时连接,延迟也较WiFi 5更低,同时利用2.4Ghz频段以及搭载的高性能信号放大器可实现更广的覆盖。
- ▶ **参考4G时代,5G与WiFi 6将在室内覆盖上形成互补。**2月10日,工信部发布公告同意中国广电、中国联通与中国电信在全国范围内共同使用3300-3400Mhz用于5G室内覆盖,在70%-80%的数据流量发生在室内的大背景下,利用5G室内小基站与WiFi热点实现室内覆盖望成为后续选择。
- ▶ **价格下降与应用场景望推动WiFi 6产品渗透率加速提升。**从应用场景上看,原有WiFi 5技术无法满足包括远程办公/教学带来的视频直播、超高清视频、VR/AR和智慧家居等应用场景,此类大带宽、低延时、多连接的应用场景要求新的网络技术;价格上,目前WiFi 6路由器除小米以外普遍在1000-2000元左右,主要因为当前芯片由欧美厂商(高通和博通等)提供,未来随着台湾与大陆内地芯片厂商进入商用转批量生产,产品价格有望逐步接近原WiFi 5产品价格水平,在需求与成本推动下,WiFi6产品渗透率预计在下半年加速提升。
- ▶ **投资建议。**据IDC数据,2018年全球WLAN市场规模约为102亿美元,整体增速为4.3%,其中国内市场增速快于全球平均水平,同比增长9.9%。且IDC在2019年第三季度跟踪WiFi 6的首次发货情况,并预计WiFi 6将成为企业WLAN市场增长的主要动力。投资标的上建议关注2019年9月推出全场景WiFi 6系列产品,在IDC 2019Q3中国企业级WLAN市场跟踪数据中显示市占率第一,份额达到40.66%的星网锐捷。
- ▶ **风险提示:** WiFi 6价格下降不及预期, WiFi 6产品渗透率不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438