

# 计算机

## 行业动态分析

### 数据泄露规模空前，数据安全市场有望持续增长

**【事件】**近日，已被 Verizon 收购的雅虎公司宣布 2013 年 8 月发生的大规模数据泄露事件，影响范围包括所有雅虎用户，这意味着全球 30 亿雅虎账户无一幸免，这一数字是此前公布被盗账号数量的三倍。去年 12 月 15 日，雅虎曾承认，其系统在 2013 年遭到黑客攻击，约 10 亿账号的用户姓名、生日、邮箱地址、密码、电话、安全问题和答案全被泄露。

◆ **数据泄露持续扩大，2017 年 H1 的数据泄露已超 2016 年全年**：9 月以来，美国征信巨头 Equifax、全球最大的安全咨询公司德勤、美国证监会相继披露严重数据泄露事件，数据泄露问题愈演愈烈。金雅拓公司的数据泄露水平指数(BLI)显示，2017 年上半年，19 亿条记录被泄或被盗，比去年全年总量(14 亿)还多，比 2016 年下半年多了 160%多，平均每天有 1050 万记录被盗。

◆ **数据成为核心资产，数据安全问题影响深远**：数字经济时代，数据成为核心资产。数据泄露影响重大，对保护数据不力的公司声誉、股价、相关业务直接产生影响，尤其在实施公民信息和隐私保护相关法律法规政策的国家，如我国的网络安全法、2018 年即将实施的《欧洲一般数据保护法规》(GDPR)和澳大利亚的《隐私修正(须予公布的数据泄露)案》等，数据泄露与直接的行政、经济处罚联系在一起。数据安全不再是一项被动性措施，而是公司和消费者的主动需求。

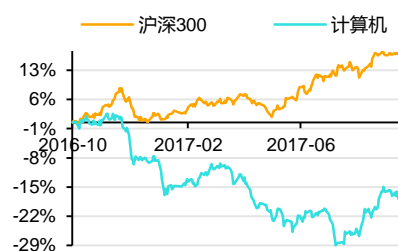
◆ **2019 年全球 DLP 市场将达 11 亿美元，数据安全需求持续提升**：全球数据安全保护需求保持增长态势，根据 IDC 数据，2016 年全球数据防泄漏(DLP)市场到 2019 年全场将达到 11 亿美元，2016-2019 年的年复合增长率为 8.2%，高于整体 IT 安全市场增速(7.5%)。在国内，根据 CCID 预测，2016 年我国数据安全市场规模约为 18 亿，2017 年网络安全法正式开始实施，数据安全保护逐渐有法可依，个人信息安全重视程度有望提高，预计数据安全需求将保持增长态势，2018 年市场规模有望超过 26 亿，年复合增速达 21.18%。

◆ **关注标的**：1) 启明星辰：公司是国内网络信息安全行业龙头，具备提供综合安全管理解决方案实力，2016 年，公司总体市场份额达到 5.7%，在 IDS/IPS、UTM、安全管理平台等细分市场连续多年份额位列第一，此外，在数据安全产品市场也实现 9.3%的市场份额，连续 2 年排名第一。风险提示：公司经营业绩不及预期。2) 绿盟科技：公司是国内领先的信息安全厂商，其抗拒绝服务攻击系统(ADS)、网络入侵防护系统(NIPS)、远程安全评估系统(RSAS)、Web 应用防火墙(WAF)四大主力产品在 Gartner 报告、Frost&Sullivan 报告及 IDC 报告中，常年保持中国区市场占有率第一或竞争力领先，其子公司亿塞通是国内领先的 DLP 厂商，数据安全市场份额 7.10%，位列第二。公司技术实力强劲，在国内率先布局云安全，助力业务进一步成长。风险提示：公司云安全业务拓展不及预期；证券市场系统性风险。

◆ **风险提示**：宏观经济发展不及预期；网络安全行业发展不及预期。

投资评级 **同步大市-A 维持**

#### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.28	-1.34	-32.94
绝对收益	-2.01	3.60	-15.01

#### 分析师

谭志勇  
SAC 执业证书编号：S0910515050002  
tanzhuyong@huajinsec.cn  
021-20377198

#### 分析师

朱琨  
SAC 执业证书编号：S0910517050001  
zhukun@huajinsec.cn  
021-20377178

#### 报告联系人

胡朗  
hulang@huajinsec.cn  
021-20377062

#### 相关报告

- 计算机：GTC China 引领 AI 新格局，GPU 赋能 HPC 值得期待 2017-09-28
- 计算机：云计算市场有望保持高速发展，IaaS 将成增长核心驱动力 2017-09-26
- 计算机：NLP 技术不断突破，多个领域商业化落地可期 2017-09-25
- 计算机：芯片国产化发展提速，继续关注 AI 产业链 2017-09-25
- 计算机：智能驾驶驱动，车联网有望迎来全新发展 2017-09-19

## 内容目录

一、雅虎 30 亿用户数据遭泄露，数据安全影响持续扩大 .....	3
(一) 数据泄露持续扩大，2017 年 H1 数据泄露已超 2016 年全年.....	3
(二) 数据成为核心资产，数据安全问题影响深远.....	3
二、各国法律条例出台提升数据保护重要性，数据安全市场有望持续增长 .....	4
三、建议关注标的.....	4
(一) 启明星辰 .....	5
(二) 绿盟科技 .....	5
四、风险提示.....	5

## 图表目录

图 1：金雅拓数据泄露水平指数(BLI) .....	3
图 2：全球 DLP 市场规模及预测 .....	4
图 3：我国数据安全市场规模及预测.....	4
表 1：近年重大数据泄露事件及造成损失.....	4

## 一、雅虎 30 亿用户数据遭泄露，数据安全影响持续扩大

近日，已被 Verizon 收购的雅虎公司宣布 2013 年 8 月发生的大规模数据泄露事件，影响范围包括所有雅虎用户，这意味着全球 30 亿雅虎账户无一幸免，这一数字是此前公布被盗账号数量的三倍。去年 12 月 15 日，雅虎承认其系统曾在 2013 年遭到黑客攻击，约 10 亿账号的用户姓名、生日、邮箱地址、密码、电话、安全问题和答案全被泄露。

雅虎公司此前将其核心业务以 48 亿美元的价格出售给电信业巨头威瑞信通信公司，但大规模数据泄密的事件对该交易持续产生负面影响，导致 Verizon 重新评估了与雅虎之前达成的收购交易报价，最终成交价格为 44.8 亿美元。此次公告进一步扩大了事件的严重性与影响范围，路透社认为，这将导致相关诉讼数量增加，令已经陷入低谷的雅虎公司处境更为困难。

### （一）数据泄露持续扩大，2017 年 H1 数据泄露已超 2016 年全年

近期数据泄露事件愈演愈烈，9 月 7 日，美国征信巨头 Equifax 被曝信息泄露，危及美国近一半人口的社会保障号码、驾驶证号码以及其他个人数据的安全；9 月 25 日，全球最大的安全咨询公司德勤称遭网络攻击，致其重要客户电子邮件被公开；美国证监会披露一起 2016 年的数据泄露事件，或助黑客虚报股票资产组合。

金雅拓公司的数据泄露水平指数(BLI)显示，2017 年上半年，19 亿条记录被泄或被盗，比去年全年总量(14 亿)还多，比 2016 年下半年多了 160%多，平均每天有 1050 万记录被盗。这段时间内，有 918 起记录在案的数据泄露事件，其中 22 起被泄记录超过 100 万条，而 500 多起数据泄露中，甚至没有被泄记录的明确数量；被盗数据总量可能远比公布出来的数字要大得多。

图 1：金雅拓数据泄露水平指数(BLI)



资料来源：金雅拓，华金证券研究所

### （二）数据成为核心资产，数据安全问题影响深远

数字经济时代，数据成为核心资产。数据开始渗透进入人类社会生产生活的方方面面，正在成为企业经营决策的新驱动、商品服务贸易的新内容、社会全面治理的新手段，带来了新的价值

增值。在这样的背景下，数据泄露影响重大，对保护数据不力的公司声誉、股价、相关业务直接产生影响，尤其在实施公民信息和隐私保护相关政策的国家，数据泄露与直接的经济处罚联系在一起。数据安全不再是一项被动性措施，而是公司和消费者的主动需求。

表 1：近年重大数据泄露事件及造成损失

时间	事件及影响
2014-2015 年	美国人事管理局发生两次数据泄露，造成现任和退休联邦雇员超过 2210 万相关个人信息和 560 万指纹数据遭到泄露，预计损失达到 10 亿美元；
2013 年	Target 数据泄露事件，超过 1 亿用户的信用卡、卡号、户主、地址、邮件地址以及电话被曝光，预计损失成本为 2.92 亿美元；
2014 年	美国最大的家庭装饰品与建材零售商家得宝（Home Depot）遭遇数据泄露，损失成本为 1.98 亿美元；
2015 年	美国国家第二大医疗保险公司 Anthem 遭遇攻击，泄漏 8000 万客户个人信息，损失成本达 1.15 亿美元；

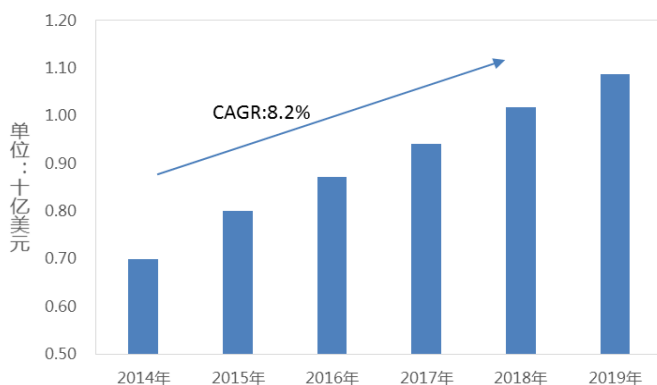
资料来源：安在，华金证券研究所

## 二、各国法律条例出台提升数据保护重要性，数据安全市场有望持续增长

2018 年即将实施的《欧洲一般数据保护法规》（GDPR）和澳大利亚的《隐私修正（须予公布的数据泄露）案》等，将对个人信息的保护及监管提升到了前所未有的高度，全球数据安全保护需求保持增长态势，根据 IDC 数据，全球数据防泄漏（DLP）市场到 2019 年全场将达到 11 亿美元，2016-2019 年的年复合增长率为 8.2%，高于整体 IT 安全市场增速（7.5%）。

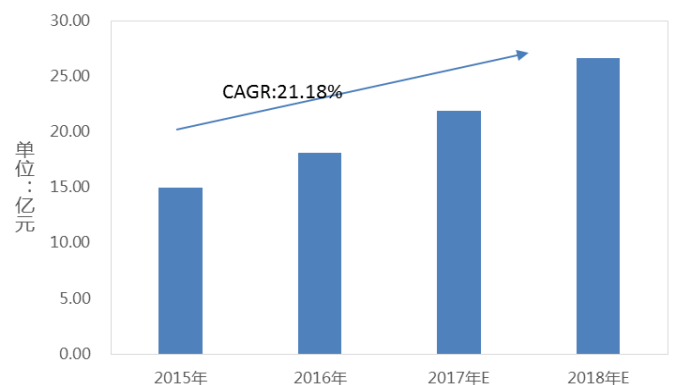
在国内，根据 CCID 预测，2016 年我国数据安全市场规模约为 18 亿。2017 年网络安全法正式实施，重点强调了对个人信息的保护，要求“网络运营者应当对其收集的用户信息严格保密，并建立健全用户信息保护制度”、“网络运营者应当采取技术措施和其他必要措施，确保其收集的个人信息安全，防止信息泄露、毁损、丢失”等，数据安全保护逐渐有法可依，个人信息安全重视程度有望提高，预计数据安全需求将保持增长态势，2018 年市场规模有望超过 26 亿。

图 2：全球 DLP 市场规模及预测



资料来源：IDC，华金证券研究所

图 3：我国数据安全市场规模及预测



资料来源：CCID，华金证券研究所

## 三、建议关注标的

## （一）启明星辰

启明星辰是国内网络信息安全行业龙头，CCID 数据显示，2016 年，公司市场份额达到 5.7%，在 IDS/IPS 市场，市场份额达到 17.2%，连续 15 年排名市场第一；在 UTM 市场，市场份额达到 25.6%，连续 10 年排名市场第一；在安全管理平台市场，市场份额 21.7%，连续 9 年排名市场第一。此外，在数据安全产品市场也实现 9.3% 的市场份额，连续 2 年排名市场第一。公司具备完整网络安全产品线，对政府、军队、金融、电信等重点行业客户有深刻的了解，具备提供综合安全管理解决方案实力，作为行业龙头有望分享行业发展带来的红利。

风险提示：公司经营业绩不及预期。

## （二）绿盟科技

绿盟科技是国内领先的信息安全厂商，其抗拒绝服务攻击系统（ADS）、网络入侵防护系统（NIPS）、远程安全评估系统（RSAS）、Web 应用防火墙（WAF）四大主力产品在 Gartner 报告、Frost&Sullivan 报告及 IDC 报告中，常年保持中国区市场占有率第一或竞争力领先。子公司亿塞通是国内领先的数据泄露防护（DLP）产品、网络内容安全管理解决方案及安全服务提供商，根据 CCID 数据，2016 年亿塞通数据安全市场份额为 7.10%，位列第二。

公司在国内首推 SECaaS 产品“绿盟云”平台，目前已经上线多个产品与服务，以及“网站安全 SaaS 解决方案、数据中心异常流量清洗解决方案、移动安全 SaaS 解决方案”三个解决方案，与腾讯云、阿里云、华为云等合作伙伴签署合作协议。未来随着云安全运营与服务的进一步普及和成熟，公司将迎新增长机遇。

风险提示：公司云安全业务拓展不及预期。

## 四、风险提示

宏观经济发展不及预期；网络安全行业发展不及预期。

### 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

### 分析师声明

谭志勇、朱琨声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

**本公司具备证券投资咨询业务资格的说明**

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

**免责声明：**

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

**风险提示：**

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn