

## 国产化等保 2.0 一体机首发，继续领跑网安自主可控市场

### 核心观点：

#### 1. 事件

公司于 2019 年 12 月 11 日确认正式发布国内首个国产化等保 2.0 一体机产品，核心部件、处理器和操作系统均实现国产自主化。

#### 2. 我们的分析与判断

##### 1) 国产化等保 2.0 一体机全国首发，自主可控进程加速

公司于昨日发布国内首个基于国产化硬件的等保 2.0 一体机—飞腾等保一体机，其核心部件、处理器和操作系统均实现国产自主化，如自主化的网络处理器、紫光华芯内存、大唐存储固态硬盘等。国产化硬件平台在 CPU 架构、指令集和主板固件上均与原 X86 体系存在差异，为了更好地适配国产化硬件平台，将硬件能力发挥到极致，飞腾等保一体机实现了系统的全新设计并在国产化处理器中内置了可信加密的功能。在此基础上，飞腾等保一体机还具备高可靠性、简化运维、灵活扩展的能力，如其具备虚拟机间流量处理能力和集群部署能力、完善的综合安全运维监管能力等。我们认为，公司等保一体机的自主化顺应了自主可控的发展趋势。

##### 2) 市场空间逐渐释放，公司继续领跑信息安全市场

受益于等保 2.0 等网络安全政策的持续推进，以及防护对象如云计算平台、大数据平台、物联网系统、工业控制系统等的增多，网络安全市场空间将持续释放。公司是市场唯一一家全程参与等保 2.0 基本要求、测评要求、安全可控设计要求起草的安全厂商，产品市场契合度有保障。除此之外，公司安全产品种类和结构完善，在入侵检测/入侵防御、统一威胁管理、安全管理平台、运维安全审计、数据审计与防护市场占有率第一位，IDC 最新报告显示公司在态势感知市场也属于领跑者地位。我们认为，公司作为信息安全市场龙头厂商，在产品、渠道、获客能力方面优势显著，随着市场景气度持续攀升，我们看好其长期发展。

#### 3. 投资建议

我们预计，公司 2019-2021 年 EPS 为 0.78/0.96/1.18 元，对应动态市盈率分别为 42/34/28 倍，考虑行业景气度较好、公司龙头地位稳固且市场空间景气度较高，维持给予“推荐”评级。

#### 4. 风险提示

行业竞争加剧的风险；网络安全空间不及预期的风险；新产品研发与推广不及预期的风险。

## 启明星辰 (002439.SZ)

**推荐** 维持评级

#### 分析师

钱劲宇

☎: 021-20252621

✉: qianjinyu@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130517110002

联系人

李璐昕

☎: 021-20252650

✉: liluxin\_yj@chinastock.com.cn

#### 市场数据

市场数据	时间	2019.12.12
A 股收盘价(元)		32.55
A 股一年内最高价(元)		36.27
A 股一年内最低价(元)		19.08
上证指数		2915.70
市净率		8.39
总股本(亿股)		8.97
实际流通 A 股(亿股)		6.34
限售的流通 A 股(亿股)		2.62
流通 A 股市值(亿元)		206.37

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**钱劲宇，计算机行业分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 楼  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 caixianglan@chinastock.com.cn  
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn  
北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn