

2023年4月11日

# 政策再迎春风，网络安全大放异彩

## 计算机

行业评级：推荐

### 事件概述：

2023年4月11日，为促进生成式人工智能技术健康发展和规范应用，根据《中华人民共和国网络安全法》等法律法规，国家互联网信息办公室起草了《生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)》。

### 核心观点：

▶ **《生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)》横空出世，彰显网络安全的高度重要性：**近日，生成式人工智能处于科技变革的风口浪尖之上，以 ChatGPT 为代表的人工智能生成内容技术将变革文本、视频图像等内容的生产方式。AI 可以按使用者的个人需求创作生成内容，并且生成的内容人工已经很难辨别真实性。**AI 爆火后网络安全问题随之而来，例如信息造假、内容侵权等方面，为此应高度重视 AI 带来的审查问题。国家高度重视人工智能带来的安全问题。**《意见稿》指出，国家支持人工智能算法、框架等基础技术的自主创新、推广应用、国际合作，鼓励优先采用安全可信的软件、工具、计算和数据资源。此外，《意见稿》拟规定，提供生成式人工智能服务应当按照《中华人民共和国网络安全法》规定，要求用户提供真实身份信息。利用生成式人工智能生成的内容应当真实准确，采取措施防止生成虚假信息。提供者应当按照《互联网信息服务深度合成管理规定》对生成的图片、视频等内容进行标识。

▶ **多要素驱动，网安赛道依旧高度景气。**滴滴事件、俄乌战争、应用数据泄露、黑客攻击等安全事件频发，凸显网络安全所面临的严峻挑战，**彰显网络安全在数字经济所处的重要地位。**同时，《网络安全等级保护 2.0》《数据安全法》《网络安全产业高质量发展三年行动计划》《关于促进数据安全产业发展的指导意见》等相关法律政策和指导意见持续加码，彰显网络安全在我国信息化发展的重要价值以及我国对于网安的高度重视程度。此外，数据安全、云安全、移动互联网安全、物联网安全等新兴场景需求不断涌现，印证网络安全依旧高度景气。

▶ **我们认为，网络安全厂商正在逐步走出阴霾，“大安全”逻辑正在逐步兑现。**网络安全厂商正在逐步走出“增收不增利”的“阴霾”，伴随着关注结构化订单，各大网络安全厂商现金流回归平稳阶段，同时，**我们认为随着疫情的逐步放开，政府与企业端受疫情财政影响的需求即将爆发，网络安全厂商正在步入正向循环，数据安全业务收入快速增加+传统安全提供稳定现金流→渠道+直销体系建设完成导致研发费用率下降→研发平台效果初现，研发费用率大幅下降→归母净利润的上升，网络安全收入与利润的剪刀差正在兑现！**

### 投资建议：

《生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)》，彰显我国对网络安全的高度重视程度，审查类与全能类厂商有望受益，受益标的美亚柏科、永信至诚、安博通、奇安信、启明星辰、电科网安、安恒信息、绿盟科技、深信服等。

### 风险提示

政策推进不及预期的风险、宏观经济下滑风险、核心技术研发不及预期的风险、中美贸易摩擦升级的风险。

**分析师：刘泽晶**

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

### 分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

### 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。