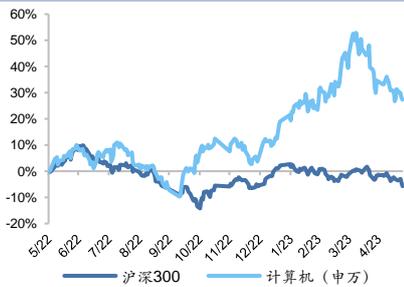


## 商密条例 7 月正式施行，多方面调动行业潜力

行业评级：增 持

报告日期：2023-05-24

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：王奇珏

执业证书号：S0010522060002

邮箱：wangqj@hazq.com

### 相关报告

- 《华安证券\_行业研究\_计算机行业\_深度研究\_网络安全系列（七）AI 既是网安需求来源，也是网安下一形态》2023-03-31
- 《华安证券\_行业研究\_计算机行业\_深度研究\_网络安全系列（六）：存量改造+数据安全，商密处于上升期》2023-01-20

主要观点：

### ● 国务院通过商密条例，多方面顺应行业趋势

2023 年 4 月 27 日，国务院公布修订后的《商用密码管理条例》，自 2023 年 7 月 1 日起施行，其重点包括但不限于：

- 商密检测方面：**一是推进商用密码检测认证体系建设，鼓励自愿接受商用密码检测认证；二是明确商用密码检测、认证机构资质审批条件、程序及其从业规范；三是对涉及国家安全、国计民生、社会公共利益与使用网络关键设备和网络安全专用产品的商用密码服务实行强制性检测认证制度。
- 电子认证、电子政务方面：**一是明确电子认证服务使用密码要求和使用规范；二是明确电子政务电子认证服务机构的资质审批条件、程序及其从业规范；三是明确建立电子认证信任机制，推动电子认证服务互信互认；四是明确政务活动中电子签名等认证服务要求。
- 进出口管理方面：**涉及国家安全、社会公共利益且具有加密保护功能的商密实施进口许可，涉及国家安全、社会公共利益或者中国承担国际义务的商用密码实施出口管制。
- 监管方面：**规定有关部门的监督管理职责权限；明确建立商密监督管理机制；明确有关部门不得要求披露源代码等密码相关专有信息。

我们认为，正式版商密条例顺应社会及行业趋势做出了改动。未来在规范监管和放宽准入结合之下，商密市场将展现高精度度。

### ● 围绕商密条例，密码行业多方向挖掘潜力

未来，围绕商密条例的实施，行业有望在以下方面挖掘密码技术潜力：

- 1) 区块链、量子科技、物联网、工业互联网、AI 等新业态的配套商用密码标准研制；
- 2) 商密服务能力：以标准服务支撑形成商用密码应用与标准一致性的快速检验能力，促进商用密码应用供需对接。

目前商密行业最大驱动仍为密评促进的各行业密改项目。根据我们先前测算，商密行业密改整体规模在 300 亿左右，而由于商密条例正式版初成，目前密改整体仍处于初步阶段。

### ● 投资建议

建议关注：1) 商密硬件及系统实施商：电科网安、三未信安、格尔软件、吉大正元、信安世纪等；2) 拥有 VPN、网关等密码相关产品厂商：奇安信、天融信、亚信安全、深信服等。

### ● 风险提示

- 1) 政策落地不及预期；
- 2) 信息化技术突破不及预期；
- 3) 供应链波动大，影响科技企业发展。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**尹沿技，华安证券研究总监、研究所所长，兼 TMT 首席分析师，曾多次获得新财富、水晶球最佳分析师。

**分析师：**王奇珏，华安计算机团队联席首席，上海财经大学信息管理学士，上海财经大学资产评估硕士，7 年计算机行业研究经验，曾任职广发证券研究所，2022 年 6 月加入华安证券研究所。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或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、本公司员工或者关联机构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，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。