

计算机应用

证券研究报告
2019年07月01日

国家网络安全规划发布，建议高度重视新型国家防务

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

事件

6月30日，在中国软件产业发展情况新闻发布会上，《国家网络安全产业发展规划》(以下简称“规划”)正式发布，工业和信息化部与北京市人民政府决定建设国家网络安全产业园区。

园区投资带动产业发展，剑指千亿级网安市场

根据规划的近期目标，到2020年，依托产业园带动北京市网络安全产业规模超过1000亿元，拉动GDP增长超过3300亿元，打造不少于3家年收入超过100亿元的骨干企业。根据2018年上市公司年报，目前网络安全行业中，除个人安全领域的三六零外，政企安全市场中规模最大的启明星辰2018年营业收入25.22亿元，其他公司如天融信、绿盟科技等营业收入在10亿~20亿之间。我们认为，本次规划的近期目标，表明了行业指导部门加大投入，做大做强龙头网络安全公司的决心，未来有望通过网络安全产业园区的一系列配套政策，加大对网络安全龙头企业的扶持力度，利好头部企业。

产业定位高端引领，打造安全行业五大基地

规划指出，未来将加快构建“高精尖”经济结构，推进首都“四个中心”建设，增强网络安全产业发展的高端引领作用，保障网络时代国家安全利益。根据北京市新版总规划“四个中心”(政治中心、文化中心、国际交往中心、科技创新中心)建设目标，网络安全产业首先是科技创新的重要组成部分，未来有望依托北京众多优秀高校和各类科研院所，进行产学研的深度融合。网络安全行业技术变化迅速，攻防技术研发投入高，对于整个软件业乃至科技行业，将起到高端引领带头作用。除此之外，网络安全公司还承担着保障网络时代国家安全利益的重要作用，服务于北京作为首都的政治中心功能。规划还给出了到2025年的远期目标，依托产业园建成我国网络安全产业的国家安全战略支撑基地、网络安全研发基地、网络安全高端产业示范基地、网络安全领军人才培养基地、网络安全产业制度创新基地。

再次强调网络安全重要地位，建议高度重视新型国家安全防务

我们认为，在中美贸易摩擦大背景下，网络安全将上升为新型国家防务。无论从投资角度，还是重要性角度，都有望随着相关事件的升级大幅提升。落地进程上，年内重大事件有望带动相关公司在Q3的业务加速进展，尤其是关键基础设施保护、重大事件保护等安全服务项目有望加速落地。

投资建议

继等保2.0正式落地后，网络安全行业再次迎来政策性催化，继续重点推荐网络安全龙头厂商启明星辰，公司作为北京市企业，有望直接受益于投资加大带来的政策红利；推荐龙头公司深信服，公司有望受益于行业投资加大；推荐保密领域龙头中孚信息，公司在传统保密业务外，正在以多产品多品类策略拓展政企安全市场。同时建议关注有望切入政企安全市场的三六零、股权转让完成的绿盟科技、以及南洋股份、格尔软件、北信源等。

风险提示：政策落地不及预期、行业投资不及预期、行业竞争加剧

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-06-28	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
002439.SZ	启明星辰	26.90	买入	0.63	0.79	0.98	1.20	42.70	34.05	27.45	22.42
300454.SZ	深信服	87.54	增持	1.50	2.00	2.56	3.38	58.36	43.77	34.20	25.90
300659.SZ	中孚信息	36.35	增持	0.32	0.64	1.07	1.72	113.59	56.80	33.97	21.13

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

作者

葛婧瑜 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519050002
gejingyu@tfzq.com
沈海兵 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030001
shenhaibing@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《计算机应用-行业专题研究:泛在电力物联网成主线，信息化占比有望显著提升》2019-03-25
- 《计算机应用-行业点评:工业互联网首次写入政府工作报告，行业有望加速发展》2019-03-05
- 《计算机应用-行业专题研究:科创板细则落地，硬科技将迎来估值重塑》2019-03-04

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com