

2019年09月28日

计算机

2025年网安产业规模剑指2000亿

——工信部《促进网络安全产业发展指导意见》点评

■事件：国家工信部于近日发布《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》（简称《指导意见》），现面向社会公开征求意见，反馈截止日期为2019年10月11日。

■我国网络安全产业存在明显的可提升空间。近年来，我国网络安全产业规模迅速增长、产品体系与创新能力逐步增强完善，但尚存在核心技术欠缺、产业规模较小、市场需求不足、产业协同不够等显著问题。没有网络安全就没有国家安全，经济社会则无法稳定运行，广大人民群众的利益也难以得到保障。当前各种形式的网络攻击、安全漏洞层出不穷，对关键信息基础设施安全、数据安全、个人信息安全构成严重威胁。基于网安行业的现实大背景，这也是工信部此次出台《指导意见》的主要原因。

■由安全产品走向安全服务。《指导意见》在基本原则与主要任务中明确指出要创新网络安全服务模式，实现产业发展逐步由产品主导向服务主导转变，倡导“安全即服务”的理念。大力发展基于云模式的网络安全公共服务平台，提供远程实时在线的漏洞发现、网站防护、抗DDoS攻击、域名安全等服务。鼓励发展面向智慧城市、电子政务等领域的网络安全一体化运营外包服务，探索开展网络安全保险服务。上述基本原则和任务目标或将逐步扭转我国网络安全行业服务占比偏低，硬件占比偏高的行业历史及现状，产业结构也有望逐渐向国际平均水平靠拢。

■突破网络安全关键技术，大力推广新技术应用。在主要任务方面，《指导意见》提出需加强5G、工业互联网、物联网、车联网等新兴领域网络安全威胁和风险分析，大力推动相关场景下的网络安全技术产品研发。支持云计算、大数据、人工智能、量子计算等技术在网络安全领域的应用。推动先进适用网络安全技术产品和服务在金融、能源、通信、交通、电子政务等重要领域的部署应用。加强工业互联网、车联网、物联网安全管理，督促指导相关企业采取必要的网络安全技术措施。大力促进商用密码技术在网络安全防护中的应用。加快构建网络安全基础设施，支持构建基于商用密码、指纹识别、人脸识别等技术的网络身份认证体系。

■合力打造网络安全产业生态。《指导意见》提出将支持龙头骨干企业

行业快报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票

目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	1.09	-7.30	-32.53
绝对收益	2.41	-6.59	-20.49

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511050001

huyw@essence.com.cn

021-35082010

徐文杰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517070001

xuwj@essence.com.cn

010-83321050

相关报告

网络套餐与标志性终端问世，5G 应用箭在弦上 2019-09-22

VR/AR：5G+AI 的“杀手级”应用 2019-09-21

金融科技皇冠上的明珠——央行数字货币“呼之欲出” 2019-09-17

UWB 是新一代 iPhone 的重要创新 2019-09-15

华为的矛与盾 2019-09-15

整合网络安全创新链、产业链、价值链。着力培育主营业务突出、竞争能力强、成长性好的网络安全中小企业，鼓励以专业化分工、服务外包、共享研发等方式与大企业相互合作，形成协同共赢格局。行业竞争格局方面，“大而全+小而专”的双规发展模式有望被进一步强化。

■**加大重点行业安全投入。**在基本原则中同时指出，要推动各行业各领域持续加大网络安全投入，坚持问题导向，加强供需对接，促使产业更好满足金融、能源、通信、交通、电子政务等重点领域网络安全需求。这一原则强化了对与国计民生息息相关的重点行业未来安全投入的要求，在强度与规模上也有望进一步持续加大。

■**在保障方面加大财政支持力度。**在保证措施方面，《指导意见》表明中央财政将统筹利用中国互联网投资基金等现有渠道，引导支持网络安全产业发展。各地可结合本地实际情况，在财政、人才引进、要素保障等方面研究制定有针对性的产业扶持政策。并不采取一刀切，中央财政支持+地方因地制宜的模式有望为网安产业构筑坚实的后盾。

■**2025 年产业规模目标剑指 2000 亿。**《指导意见》在发展目标方面明确指出，到 2025 年，培育形成一批年营收超过 20 亿的网络安全企业，形成若干具有国际竞争力的网络安全骨干企业，网络安全产业规模超过 2000 亿。参考 CAICT 数据，2018 年我国网络安全行业市场整体规模仅为 511 亿元，2025 年 2000 亿的规模目标对应行业 CAGR 水平接近 22%。

■**投资建议：**本次工信部的《指导意见》是在《网络安全法》框架基础上的进一步要求强化与内容细化，并对 2025 年整体 2000 亿的产业规模做出了明确规划。网络安全行业近期政策催化不断，全国人大、网信办、公安部等监管机构和牵头单位今年陆续在等级保护、网络空间治理、密码应用等领域制定并出台了一系列的法律法规与行业条例。2019H1 网络安全公司中报收入增速普遍提升，行业景气度上行。网络安全行业短中期有望迎来基本面改善与政策面催化的双重边际变化，继续重点推荐启明星辰、深信服、中孚信息、南洋股份、三六零、绿盟科技，建议关注拓尔思、卫士通、北信源等。

■**风险提示：**产业巨头进入导致行业竞争加剧。

■ 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

胡又文、徐文杰声明, 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

安信证券股份有限公司(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

本报告仅供安信证券股份有限公司(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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
	陈盈怡		
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034