

合规正向+攻防逆向双驱动，网安机会持续

计算机行业

投资建议：中性

上次建议：中性

事件：

为深入学习贯彻网络强国重要思想，12月3日，秦皇岛市举办网络安全和信息化讲座暨网络安全攻防演练。

投资要点：

➤ 多地、多部门开展网络安全攻防演练，网安意识进一步加强

近期，海南省、合肥市、秦皇岛市、黑河市等多地开展网络安全实战攻防演练。8月公安部印发《关于2019年至2022年开展全警实战大练兵的指导意见》，电力行业网络安全应用攻防演练活动等也如火如荼，全国网安意识进一步加强。

➤ 全球网络威胁频发，博弈形势日趋复杂，中国情况亦同样严峻

全球网络安全事件频频，参考《中国网络安全产业白皮书（2018）》判断，目前国际网络空间博弈已进入深水区。典型如2017年5月，WannaCry勒索病毒侵袭，危害涉及全球150多个国家、20多万台电脑，累计损失高达数十亿美元，据悉，其利用的微软操作系统安全漏洞“永恒之蓝”，就是方程式组织（Equation Group）为美国中央情报局开发的专用工具。同时，美国2017年就将网络司令部地位升级到与中央司令部持平；俄罗斯《主权互联网》法律19年11月也正式生效，“一键断网”正式入法。中国网络安全情况同样严峻，2018年CNCERT捕获计算机恶意程序中境外来源分布美国居首，尤其云平台成为网络攻击的重灾区。

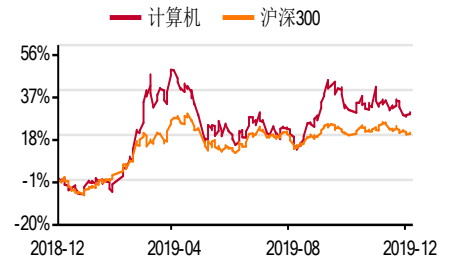
➤ 合规正向+攻防逆向双驱动，网络安全需求持续增长，建议关注机会

之前中国网络安全发展大多由合规驱动，5月13日等级保护技术2.0版本发布，12月1日正式实施，对云计算、大数据、物联网、工业控制系统等网安提出新要求，现在叠加“护网行动”，合规正向+攻防逆向双驱动，有望促进中国网安需求持续增长。根据赛迪顾问数据，2018年中国网络安全市场规模为495.2亿元，同比增长20.9%，未来仍将保持20%以上增速。竞争格局方面，中国网络安全市场参与者众多，整体市占率稍显分散，但在部分细分产品线已有龙头形成，如防火墙领域的天融信、UTM领域启明星辰、IDS/IPS领域启明和绿盟、VPN领域深信服等（数据来源：IDC中国）。我们建议关注政府及电信、金融等核心领域客户占比较高的龙头，以及专注云计算、大数据、物联网等新兴安全的“小而美”公司机会。

➤ 风险提示

技术遭遇瓶颈；政策有所延缓；市场系统性风险等。

一年内行业相对大盘走势



吴金雅 分析师

执业证书编号：S0590517020001

电话：0510-82833337

邮箱：wujy@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《自主可控奠定发展基石，5G应用迎腾飞元年》 2019.11.22
- 2、《政治局集体学习区块链，CHSDRGs 正式宣布》 2019.10.29
- 3、《世界互联网大会召开，5G 远程驾驶和微公交将首秀》 2019.10.21

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。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（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“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，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国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联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，国联证券及/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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联证券的资产管理部、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，国联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，投资者应当考虑到国联证券及/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。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	张媛	15810039831
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856