



安恒信息（688023）：20年业绩保持强劲，公司新业务稳固且不断开拓新领域

2021年03月10日

推荐/维持

安恒信息

公司报告

财务预告概况：据公司 2020 年度业绩快报公告，该年度公司实现营业收入 132,202 万元，较上年同期增长 40.04%；实现归母净利润 13,666 万元，同比增长 48.19%；扣非净利润为 12,256 万元，同比增长 53.97%。2020 年末公司总资产为 245,618 万元，较上年同期增长 13.07%。

得益于行业景气和公司战略，20 年公司业绩实现快速增长。2020 年公司整体经营状况稳定向好主要得益于网络信息安全行业的快速发展现状，在此基础上，公司也积极优化产品结构，促进产品和平台核心竞争力的提高，明晰“云、大、物、智”战略方向，重点面向云安全、大数据、物联网和智慧城市展开布局。2020 年前三季度，云安全收入同比增长 120%，大数据收入同比增长 100%，安全服务收入同比增长 36%。其中安全服务也是公司顺应行业发展趋势，并综合网络信息安全服务市场成长空间大且能帮助公司其他产品或业务进一步拓展等众多评估因素，着力发展的业务。

高研发投入探索新安全“技术-产品-场景-客户”发展路径，引领云安全和态势感知市场。公司在云安全、大数据领域有较深的技术积累，并在数据库审计、日志审计、web 应用防火墙等产品中处于领先地位，公司坚持“云、大、物、智”的发展战略，经过十多年的积累对云安全及态势感知领域大中型客户安全场景有深入的了解。**云安全领域**，2020 年 9 月，公司发布集多云管理和多云安全管理于一体的一站式服务平台——“安恒云”。在 Gartner 发布的《2020 年中国 ICT 技术成熟度曲线》报告中，安恒信息凭借领先的技术实力入选，成为云安全“标杆供应商”。**态势感知领域**，公司率先落地 UEBA、SOAR、ATT&CK，推出智能资产测绘、AI 关联分析、可编排的安全运营三大核心能力，累计发现 300,000+起安全隐患，不仅立足国内市场，也成功开辟欧洲、北美市场，为全球超过 2000 家客户提供高质量的态势感知服务。

迎接信息安全高速成长期，公司定增新领域开辟发展新空间。20 年受疫情影响，公司上半年增速略有放缓，Q3 回暖后公司又重新回到高速增长的状态，叠加 Q4 为销售和结算的旺季，公司维持高增长。随着 HW 行动、新基建等外部力量推动下，未来将会有更多的政企加入到网安行列中，拉动行业整体需求。公司在云安全和态势感知已经有一定竞争力的情况下，于 2021 年 2 月 9 号发布定向募资公告，筹集不超过 13.33 亿元，投向信创产品研发及产业化项目（4.59 亿元）、数据安全岛平台研发及产业化（4.00 亿元）等 6 个项目。传统优势业务保持竞争力和拓展新业务预计将使公司充分受益于行业发展。

公司盈利预测及投资评级：预计公司 2020-2022 年净利润分别为

公司简介：

公司是一家信息安全技术服务商，提供应用安全、数据库安全、网站安全监测、安全管理平台等整体解决方案，公司的产品及服务涉及应用安全、大数据安全、云安全、物联网安全、工业控制安全及工业互联网安全等领域。凭借强大的研发实力和持续的产品创新，公司围绕事前、事中、事后几个维度已形成覆盖网络信息安全生命全周期的产品体系，包括网络信息安全基础产品（网络信息安全防护单品、网络信息安全检测单品）、网络信息安全平台以及网络信息安全服务，各产品线在行业中均形成了较强的竞争力。

资料来源：wind，东兴证券研究所

未来 3-6 个月重大事项提示：

无

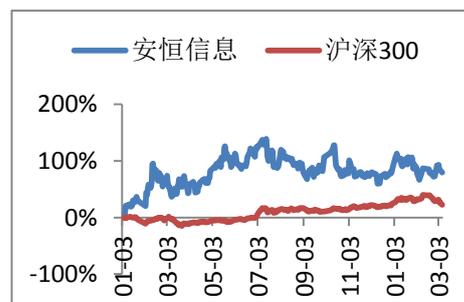
发债及交叉持股介绍：

无

交易数据

52 周股价区间（元）	181-340
总市值（亿元）	184
流通市值（亿元）	128
总股本/流通 A 股（万股）	7400/5200
流通 B 股/H 股（万股）	/
52 周日均换手率	2.42%

52 周股价走势图



资料来源：wind，东兴证券研究所

1.37/1.98/2.76 亿元，对应 EPS 分别为 1.84/2.67/3.73 元。当前股价对应 PE 分别为 134.53/92.95/66.53 倍。看好公司新兴安全业务发展，维持“推荐”评级。

风险提示：行业政策推进不及预期，市场竞争加剧，宏观经济波动风险。

财务指标预测

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	626.59	944.03	1,322.02	1,945.08	2,736.20
增长率（%）	45.58%	50.66%	40.04%	47.13%	40.67%
归母净利润（百万元）	76.87	92.22	136.66	197.79	276.33
增长率（%）	47.45%	19.96%	48.19%	44.73%	39.71%
净资产收益率（%）	15.17%	5.95%	9.17%	14.39%	22.41%
每股收益(元)	1.38	1.62	1.84	2.67	3.73
PE	179.86	153.21	134.53	92.95	66.53
PB	27.20	11.86	12.33	13.38	14.91

资料来源：公司财报，东兴证券研究所

分析师：王健辉

010-66554035

执业证书编号：

研究助理：魏宗

010-66554060

执业证书编号：

wangjh_yjs@dxzq.net.cn

S1480519050004

weizong@dxzq.net.cn

S1480119080012

附表: 公司盈利预测表

资产负债表		单位: 百万元					利润表		单位: 百万元				
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		
流动资产合计	664	1853	1984	3359	4408	营业收入	627	944	1322	1945	2736		
货币资金	398	1483	1458	2600	3337	营业成本	185	288	407	589	836		
应收账款	170	201	320	442	642	营业税金及附加	8	12	16	24	34		
其他应收款	40	41	58	85	120	营业费用	206	316	439	649	910		
预付款项	3	5	5	7	9	管理费用	59	85	122	177	250		
存货	49	116	136	216	292	财务费用	-2	-3	-6	28	84		
其他流动资产	5	7	7	7	7	研发费用	152	205	264	370	438		
非流动资产合计	227	319	303	286	268	资产减值损失	8.19	-2.89	2.00	2.00	2.00		
长期股权投资	21	20	20	20	20	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00		
固定资产	33	281	258	236	213	投资净收益	-0.59	-1.75	0.00	0.00	0.00		
无形资产	8	7	6	6	6	加: 其他收益	64.73	59.26	62.08	82.00	82.00		
其他非流动资产	6	0	0	0	0	营业利润	74	92	139	189	264		
资产总计	892	2172	2287	3645	4677	营业外收入	1.49	0.29	0.00	0.00	0.00		
流动负债合计	299	499	674	2149	3324	营业外支出	0.30	1.40	8.80	0.00	0.00		
短期借款	0	0	51	1319	2219	利润总额	75	91	130	189	264		
应付账款	95	154	210	307	434	所得税	-1	-1	-5	-8	-11		
预收款项	58	115	183	291	437	净利润	76	92	136	197	275		
一年内到期的非流动负债	5	23	23	23	23	少数股东损益	-1	0	-1	-1	-1		
非流动负债合计	86	123	123	123	123	归属母公司净利润	77	92	137	198	276		
长期借款	81	107	107	107	107	主要财务比率							
应付债券	0	0	0	0	0		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		
负债合计	385	622	797	2272	3447	成长能力							
少数股东权益	0	0	-1	-2	-3	营业收入增长	45.58%	50.66%	40.04%	47.13%	40.67%		
实收资本(或股本)	56	74	74	74	74	营业利润增长	29.88%	24.46%	50.97%	35.82%	39.95%		
资本公积	309	1242	1242	1242	1242	归属于母公司净利润增长	47.45%	19.96%	48.19%	44.73%	39.71%		
未分配利润	127	209	133	-7	-182	获利能力							
归属母公司股东权益合计	507	1550	1491	1375	1233	毛利率(%)	70.50%	69.47%	69.19%	69.72%	69.46%		
负债和所有者权益	892	2172	2287	3645	4677	净利率(%)	12.09%	9.76%	10.26%	10.11%	10.06%		
现金流量表	单位: 百万元					总资产净利润(%)	8.62%	4.25%	5.98%	5.43%	5.91%		
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	ROE(%)	15.17%	5.95%	9.17%	14.39%	22.41%		
经营活动现金流	96	217	124	225	348	偿债能力							
净利润	76	92	136	197	275	资产负债率(%)	43%	29%	35%	62%	74%		
折旧摊销	12.74	24.45	22.99	23.99	24.85	流动比率	2.22	3.71	2.94	1.56	1.33		
财务费用	-2	-3	-6	28	84	速动比率	2.06	3.48	2.74	1.46	1.24		
应收帐款减少	-59	-31	-119	-122	-200	营运能力							
预收帐款增加	26	57	67	108	146	总资产周转率	0.83	0.62	0.59	0.66	0.66		
投资活动现金流	9	-119	-9	-9	-9	应收账款周转率	4	5	5	5	5		
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	应付账款周转率	7.90	7.59	7.25	7.51	7.38		
长期投资减少	0	0	0	0	0	每股指标(元)							
投资收益	-1	-2	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	1.38	1.62	1.84	2.67	3.73		
筹资活动现金流	74	988	-140	926	399	每股净现金流(最新摊薄)	3.21	14.66	-0.34	15.42	9.95		
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	9.12	20.93	20.13	18.56	16.65		
长期借款增加	71	26	0	0	0	估值比率							
普通股增加	0	19	0	0	0	P/E	179.86	153.21	134.53	92.95	66.53		
资本公积增加	-2	933	0	0	0	P/B	27.20	11.86	12.33	13.38	14.91		
现金净增加额	179	1086	-25	1142	737	EV/EBITDA	159.67	150.81	109.49	71.80	46.88		

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

王健辉

计算机行业首席分析师, 四年证券从业经验, 兼具 TMT 行业研发经验与一二级市场研究经验, 曾任职方正证券, 曾获 2018 年万得金牌分析师计算机行业团队第一名, 2019 年加盟东兴证券计算机团队, 践行产业研究创造研究价值理念。

研究助理简介

魏宗

中国人民大学金融学硕士, 2019 年加入东兴证券研究所, 从事计算机行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易, 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。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526