

# 计算机

行业研究/周报

## 美股网安公司持续走高，有何借鉴意义

—计算机周报 20210628

计算机周报

2021年06月28日

### 报告摘要：

#### ● 本周随笔·美股网安公司持续走高，有何借鉴意义

美股网安公司市值持续走高，飞塔累计收益率达到66%。今年以来，受益于美国对于网络安全的持续重视以及整体市场稳定的表现，美股网络安全公司市值不断走高，crowdstrike、派拓网络、飞塔等龙头厂商市值皆创新高。

业绩增速显著领先行业，抓住安全行业快速变革的机遇。从整体市场看，海外网络安全市场已进入稳步增长阶段，2019年市场规模约为1209亿美元，2017-2019年复合增速为9%。海外网络安全领军厂商相较于整体市场增长势头明显，以相对成熟的防火墙市场龙头派拓与飞塔为例，两者过去三年复合增速分别为22%、20%；而占据新兴赛道的CrowdStrike、Zscaler过去3年的复合增速分别为87%、51%。

海外网络安全公司的发展有何借鉴意义？1) 复盘海外网安市场的发展，网络安全是一个随网络和技术发展而不断推陈出新的市场，我们可以看到在计算环境变化（从数据中心到上云）和技术持续进步的背景下，网络安全呈现成熟赛道不断进化与细分赛道持续拓展的趋势（如NGFW对传统防火墙、IDPS的替代，云安全与终端安全等细分领域不断增长），只有不断创新和进步的公司才能够维持长期增长；2) 分析网络安全公司，可以关注所处赛道、预期增速、商业模式三个角度，分别影响公司未来天花板、增速及经营质量和可预测性，从而影响公司估值水平。

建议关注新安全赛道的领军者奇安信、深信服、安恒信息，同时关注老牌厂商启明星辰、天融信、绿盟科技在新赛道的布局与创新。

#### 本周观点

整体观点：静待5G应用爆发，同时推荐布局主线行情。流动性合理充裕叠加风险偏好回暖预期强，板块企稳反弹趋势已现，行业内景气度较高细分及先前估值较低的重点标的已经开始出现反弹。展望春季行情，20年计算机行业受疫情影响，预算削减开工进度不及预期等利空导致整体业绩一般，低基数逻辑下期待一季度春季躁动行情。1) 看好2021年5G应用端爆发，寻找5G核心应用：包括智能驾驶、超高清视频、工业软件；2) 推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融IT。

#### 建议关注：

工业软件：奥普特、中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。

云计算：用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件

车联网：中科创达、千方科技

网络安全：奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技

医疗IT：万达信息、卫宁健康、创业慧康、久远银海

金融IT：恒生电子、神州信息、长亮科技

人工智能：科大讯飞、汉王科技、虹软科技

超高清：当虹科技、数码科技、淳中科技

#### ● 投资建议

看好智能驾驶、超高清、工业软件等2021年5G应用端爆发，同时主抓优质“赛道”核心资产，包括云计算、金融IT、网络安全领域核心标的。

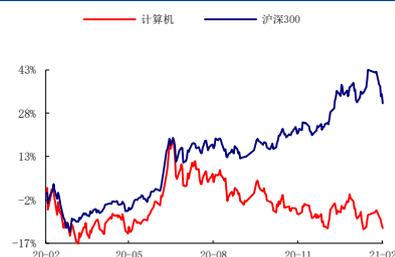
#### ● 风险提示

疫情后续发展的不确定性；政策落地不及预期；业务发展不及预期。

### 推荐

维持评级

#### 行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：强超廷

执业证号：S0100519020001

电话：021-60876718

邮箱：qiangchaoting@mszq.com

#### 分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

#### 研究助理：丁辰晖

执业证号：S0100120090026

电话：021-60876718

邮箱：dingchenhui@mszq.com

#### 相关研究

1.民生计算机周报 20210621：医保建设有望从法律层面强化，行业景气度提升可期

2.民生计算机周报 20210615：数据安全立法落地，增量催化下行业开启发展新篇章

重点公司盈利预测与财务指标 (市值单位: 亿元)

代码	重点公司	现价 6月25日	EPS			PE			评级	市值
			20A	21E	22E	20A	21E	22E		
300496.SZ	中科创达	137.50	1.08	1.56	2.18	127	88	63	推荐	581.83
002373.SZ	千方科技	16.93	0.72	0.88	1.12	24	19	15	推荐	267.64
688111.SH	金山办公	385.81	1.90	2.61	3.55	203	148	109	推荐	1,778.58
000977.SZ	浪潮信息	28.38	1.04	1.28	1.66	27	22	17	推荐	412.57
600588.SH	用友网络	32.75	0.31	0.34	0.43	106	97	76	推荐	1,071.10
002410.SZ	广联达	69.10	0.29	0.54	0.79	241	128	88	推荐	820.23
300253.SZ	卫宁健康	15.90	0.23	0.30	0.40	69	53	40	推荐	340.49
300451.SZ	创业慧康	11.67	0.29	0.40	0.52	40	30	22	推荐	139.12
002777.SZ	久远银海	17.45	0.59	0.88	1.13	30	20	15	推荐	54.80
300168.SZ	万达信息	14.70	-1.10	0.30	0.44	-13	49	33	推荐	174.57
600536.SH	中国软件*	58.90	0.14	0.42	0.62	421	141	95	暂未评级	291.30
603019.SH	中科曙光	28.17	0.62	0.72	0.89	45	39	32	推荐	408.67
002368.SZ	太极股份	20.46	0.64	0.84	1.04	32	24	20	推荐	118.59
000034.SZ	神州数码	19.98	0.96	1.46	2.05	21	14	10	推荐	131.80
000066.SZ	中国长城*	15.66	0.32	0.45	0.55	49	35	28	暂未评级	460.08
300598.SZ	诚迈科技*	81.26	0.56	0.00	0.00	144	###	###	暂未评级	128.67
300379.SZ	东方通*	27.38	0.88	0.90	1.39	31	30	20	暂未评级	124.33
002439.SZ	启明星辰	29.00	0.87	1.11	1.40	33	26	21	推荐	270.74
300454.SZ	深信服	254.57	2.01	2.57	3.44	127	99	74	推荐	1,053.60
300369.SZ	绿盟科技	15.19	0.38	0.51	0.69	40	30	22	推荐	121.27
600570.SH	恒生电子	87.07	1.27	1.46	1.78	69	60	49	推荐	909.09
300033.SZ	同花顺	115.36	3.21	4.08	5.21	36	28	22	推荐	620.18
000555.SZ	神州信息	14.57	0.49	0.59	0.75	30	25	20	推荐	142.28
600845.SH	宝信软件	48.76	1.15	1.13	1.47	43	43	33	推荐	623.96
300378.SZ	鼎捷软件*	20.44	0.46	0.55	0.72	44	37	28	暂未评级	54.46
688039.SH	当虹科技*	54.50	1.29	1.89	2.59	42	29	21	暂未评级	43.60
300079.SZ	数码科技*	7.18	0.05	0.12	0.16	133	62	44	暂未评级	102.60
603516.SH	淳中科技*	21.25	0.96	1.03	1.42	22	21	15	暂未评级	39.64
002362.SZ	汉王科技	19.66	0.48	0.78	1.00	41	25	20	推荐	48.06
300348.SZ	长亮科技	18.20	0.34	0.43	0.56	54	42	33	推荐	131.31
300687.SZ	赛意信息*	21.11	0.81	0.71	1.00	26	30	21	暂未评级	74.21
688686.SH	奥普特	431.14	3.95	4.33	5.73	109	100	75	推荐	355.59
688777.SH	中控技术	91.35	0.95	1.10	1.39	96	83	66	推荐	451.35
688561.SH	奇安信	95.91	-0.54	0.00	0.57	-178	-	167	推荐	651.82

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 标星公司 EPS 来自 Wind 一致性预期)

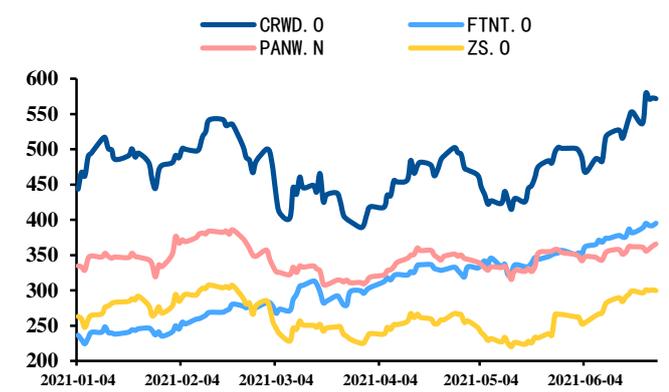
## 目录

1 本周随笔 美股网安公司持续走高，有何借鉴意义 .....	4
2 本周观点 .....	6
3 市场表现 .....	11
4 行业重点公司公告 .....	12
5 行业新闻 .....	13
6 风险提示 .....	13
插图目录 .....	14
表格目录 .....	14

## 1 本周随笔·美股网安公司持续走高，有何借鉴意义

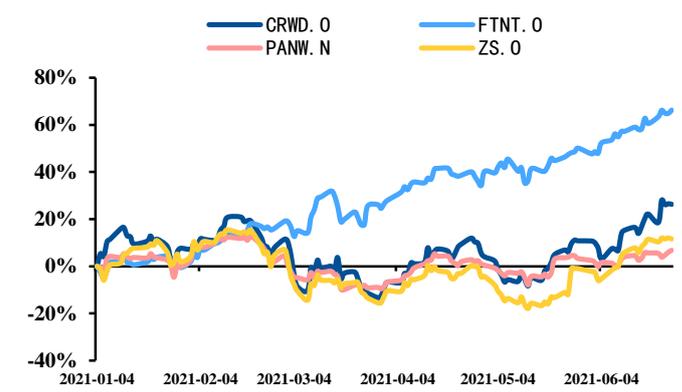
美股网安公司市值持续走高，飞塔累计收益率达到 66%。今年以来，受益于美国对于网络安全的持续重视以及整体市场稳定的表现，美股网络安全公司市值不断走高，crowdstrike、派拓网络、飞塔等龙头厂商市值皆创新高。其中，终端安全的龙头企业 crowdstrike 市值达到 572 亿美元，坐拥独立安全厂商市值头把交椅；下一代防火墙龙头 Fortinet（飞塔）今年以来累计收益率达到 66%，表现优异。

图 1：今年以来美股网安公司市值变化（单位：亿美元）



资料来源：Wind，民生证券研究院

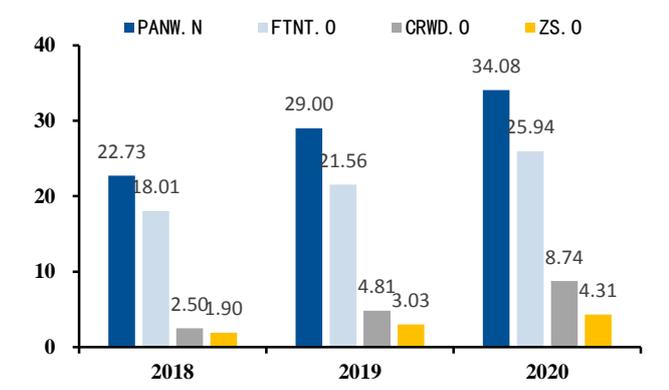
图 2：今年以来美股网安公司累计收益率（单位：%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

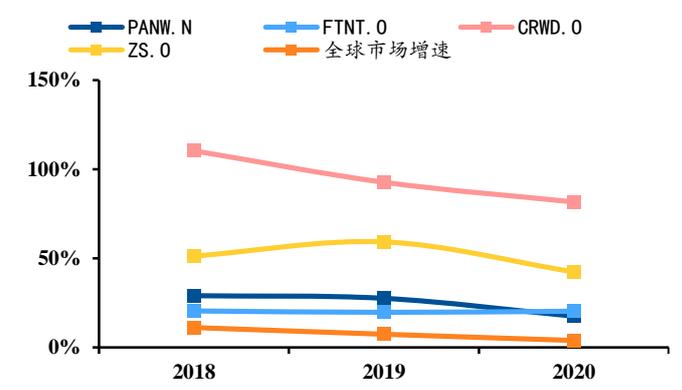
业绩增速显著领先行业，抓住安全行业快速变革的机遇。从整体市场看，海外网络安全市场已进入稳步增长阶段，2019 年市场规模约为 1209 亿美元，2017-2019 年复合增速为 9%。海外网络安全领军厂商相较于整体市场增长势头明显，以相对成熟的防火墙市场龙头派拓与飞塔为例，两者过去三年复合增速分别为 22%、20%；而占据新兴赛道的 CrowdStrike、Zscaler 过去 3 年的复合增速分别为 87%、51%。龙头厂商高增速的背后，技术变革是主要驱动力，随着底层网络与计算环境的变化，相应的网络安全产品及应用场景不断催生和变革，相应带来持续的投资机会（CrowdStrike 在 2019 年 6 月上市以来涨幅 337%）。

图 3：2018~2020 主要公司营收规模（单位：亿美元）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：2018~2020 主要公司营收增速（单位：%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

从细分指标看：赛道、增速、云化是三个影响估值的核心指标。当前美股网安公司估值差异较大，CrowdStrike、Zscaler 等公司享受极高的 PS 估值，而传统龙头派拓、飞塔的 PS 值相对合理。拆分海外网安公司的关键指标，可以从赛道、收入增速、SaaS 收入比等几个维度来分析。CrowdStrike、Zscaler 创业时间较晚，占据终端安全、零信任访问等新兴赛道，潜在市场空间大且渗透率较低，有着良好的业绩增速及增长预期，且顺应时代采用完全的云化交付与 SaaS 模式，因此享有高速增长时期的高估值。

表 1：美股网络安全领军公司的关键指标

公司	聚焦赛道	2020 年收入 (亿美元)	过去 3 年收入 复合增速	订阅收入占比	市值 (亿美元)	PS (TTM)
PANW.N	防火墙	34.08	22%	69%	365.77	9.17
FTNT.O	防火墙	25.94	20%	65%	395.28	14.49
CRWD.O	终端安全	8.74	87%	90%	571.84	57.23
ZS.O	身份认证	4.31	51%	100%	299.78	49.80

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

海外网络安全公司的发展有何借鉴意义？1) 复盘海外网安市场的发展，网络安全是一个随网络和技术发展而不断推陈出新的市场，我们可以看到在计算环境变化(从数据中心到上云)和技术持续进步的背景下，网络安全呈现成熟赛道不断进化与细分赛道持续拓展的趋势(如 NGFW 对传统防火墙、IDPS 的替代，云安全与终端安全等细分领域不断膨胀)，只有不断创新和进步的公司才能够维持长期增长；2) 分析网络安全公司，可以关注所处赛道、预期增速、商业模式三个角度，分别影响公司未来天花板、增速及经营质量和可预测性，从而影响公司估值水平。

建议关注新安全赛道的领军者奇安信、深信服、安恒信息，同时关注老牌厂商启明星辰、天融信、绿盟科技在新赛道的布局与创新。

## 2 本周观点

**整体观点：静待 5G 应用爆发，同时推荐布局主线行情。**流动性合理充裕叠加风险偏好回暖预期强，板块企稳反弹趋势已现，行业内景气度较高细分及先前估值较低的重点标的已经开始出现反弹。展望春季行情，20 年计算机行业受疫情影响，预算削减开工进度不及预期等利空导致整体业绩一般，低基数逻辑下，期待一季度春季躁动行情。1) 把握核心科技变革趋势，看好 2021 年 5G 应用端爆发，寻找 5G 核心应用：包括智能驾驶、超高清视频、工业软件；2) 推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT。

**寻找 5G 核心应用：1) 智能驾驶：**5G 将提升车车通信、车路通信的能力，促进车联网以及更高级别智能驾驶发展，加速智能驾驶舱、车路协同等落地进度，**重点标的**的中科创达、千方科技。**2) 超高清视频：**直接受益于 5G 普及，央视等广电单位建设目标明确，2021 年编解码设备采购有望集中落地，新一轮景气周期开启，**重点标的**的当虹科技、数码科技。**3) 工业软件：**5G 带来连接能力提升以及海量连接，提升工业效率，进而给整个工业软件领域带来催化，重点标的**奥普特、中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。**

**推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT：1) 云计算：**云化趋势加速，行业发展确定性强，处于高景气周期，核心标的长期价值凸显。**重点标的：**用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件。**网络安全：**政策利好、新兴需求、低基数效应共同催化下，看好行业回暖。**重点标的：**奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技。**金融 IT：**多项潜在政策利好+市场活跃度提升，看好行业高景气度延续。**重点标的：**恒生电子、神州信息。

**投资建议：**看好智能驾驶、超高清、工业软件等 2021 年 5G 应用端爆发，同时主抓优质“赛道”核心资产，包括云计算、金融 IT、网络安全领域核心标的。

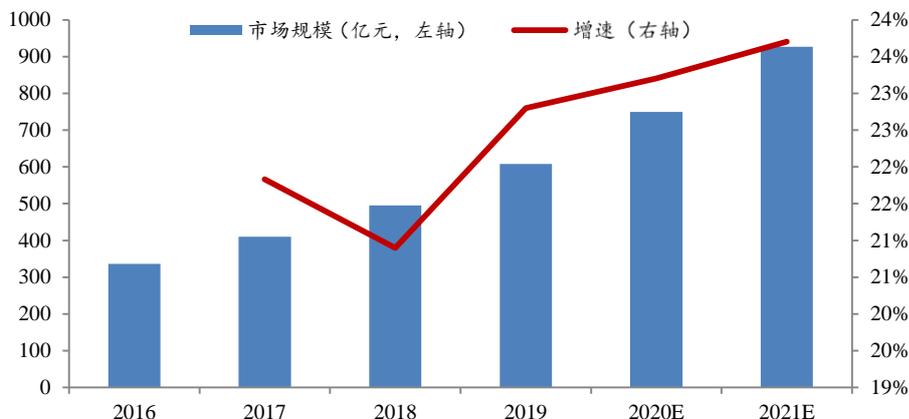
**云计算：云化趋势加速，行业发展确定性强，处于高景气周期，核心标的长期价值凸显。**

1) **政策大力支持，互联网巨头均投入千亿级别进行发展。**腾讯、阿里均提出千亿级的投资计划，用于对数据中心建设、芯片、服务器开发等相关领域的投入。2) **云化趋势推动企业上云，相关公司订阅、续费率有望持续快速提升。**企业上云大势所趋，同时疫情改变用户使用习惯，共同推动订阅、续费率等指标提升，重点企业传统软件转云进程不断推进，带来利润率及现金流的持续优化。3) **海外云计算发展路径明确，国内企业发展具有重要参考与对标，同时云产品模块化能力不断提升利于迭代周期缩短与产品推广。**我们认为云计算公司相关业务高速增长，云计算发展确定性强，处于高景气周期。**重点标的：用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件。**

**金融 IT：多项潜在政策利好+市场活跃度提升，看好行业高景气度延续。**1) 创业板注册制的推动以及 T+0、资本市场对外开放等潜在政策利好，金融 IT 系统改造、新建等建设具有长期需求。2) 市场活跃度提升，成交量整体提升带动券商、基金业绩的持续提升，金融 IT 的投入和使用量有望持续增加，带动相关公司业绩提升。3) 数字货币试点积极推进，后续有望给整个金融系统带来 IT 的长期建设增量。短期看数字货币直接推动银行等相关机构增加模块等需求，中长期看涉及到对银行核心系统等关键 IT 组件的改造，长期增量可期。**重点标的：恒生电子、神州信息、长亮科技。**

**网络安全：政策利好、新兴需求、低基数效应共同催化下，看好行业回暖。**1) 明年为“十四五”第一年，网络安全政策规划有望集中落地，相关政策落地有望给行业带来直接建设增量与情绪上的催化。2) 受疫情影响今年政企端开支有所收紧，但下半年以来相关公司增速已有所反弹，我们认为政企信息安全需求只是延后但并没有消失，同时叠加信创采购需求，我们认为疫情缓解下明年开支有望逐步回暖，低基数逻辑下看好明年一季度板块主要公司表现。3) 云安全、工控安全、零信任等新需求持续释放，信息安全需求已经从传统的被动式需求转变为主动需求，零信任等新需求持续释放，同时云计算、工业互联网新技术新业态的普及带来全新的安全需求。行业景气度有望持续提升，利好在新兴领域重点布局的厂商。**重点标的：奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技。**

图 5：2016-2021 年国内信息安全市场规模与增速

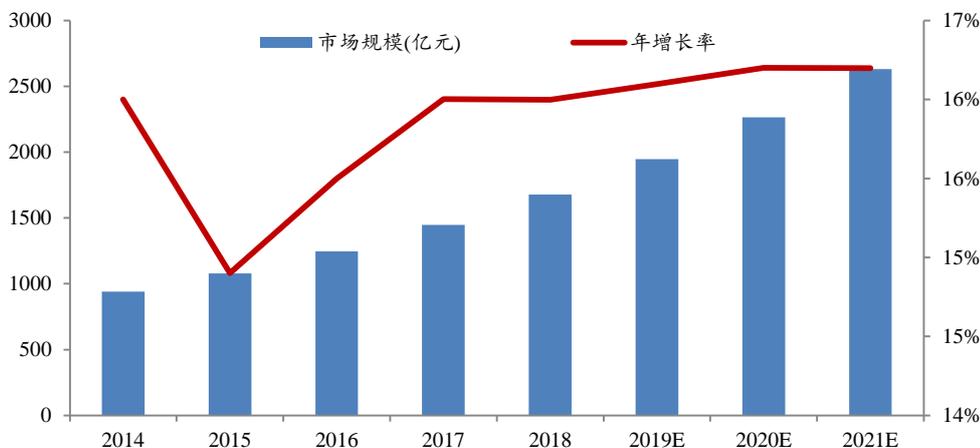


资料来源：前瞻产业研究院，民生证券研究院

**信息技术创新：生态不断完善+政策催化下行业需求释放，安全与信息技术创新领域有望加速发展。**生态方面，中国软件将旗下中标软件、天津麒麟进行统一整合，生态不断完善，利好国产替代的进一步加速，同时鲲鹏体系与上市公司的合作不断增加，看好未来三年安全与信息技术创新领域保持较高景气度。信息技术创新领域，建议关注与智能物联网相关的公司以及参与华为产业链或鲲鹏体系的上市公司：**中国软件、中国长城、太极股份、诚迈科技、东方通、神州数码、中科曙光。**

**工业软件：看好政策持续催化下，工业软件发展前景。**《工业互联网发展行动计划（2018-2020年）》等政策持续支持工业互联网、工业软件的发展。全球工业软件市场规模由2016年的3531亿美元增长至2018年的3893亿美元，年复合增长率为5%，而同期国内工业软件行业复合增速达到16%。根据CCID的数据，国内工业软件行业规模到2021年有望达到2631.1亿元，2018-2021年复合增速有望达到16.2%。**重点标的：奥普特、中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。**

图 6：中国工业软件市场规模

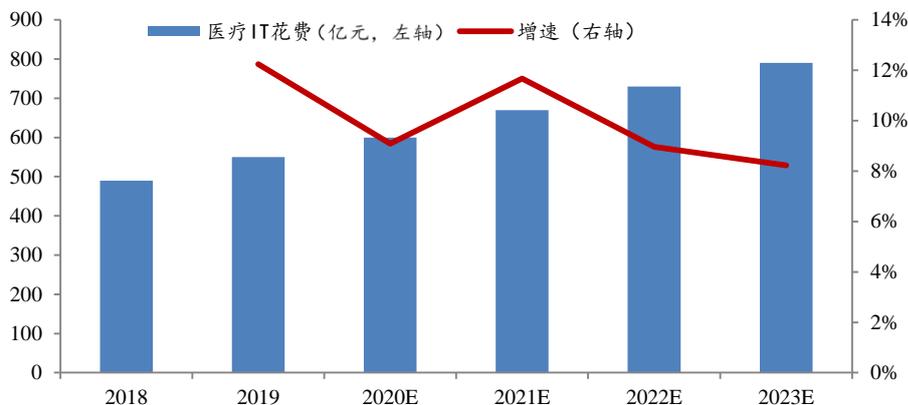


资料来源：CCID、前瞻产业研究院，民生证券研究院

**超高清视频：5G 商用、政策推动等利好驱动高清视频领域发展，相关公司迎来机遇。**政策方面，《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022）》提出坚持“4K 先行，兼顾 8K”的总路线，丰富超高清内容供给和后端行业创新应用，近期《广播电视技术迭代实施方案（2020-2022 年）》再次将超高清普及作为重要目标；5G 商用的普及，4G 网络也已无法满足网络流量、存储空间和回传时延等技术指标要求，5G 网络将成为解决该场景需求的有效手段。视频编解码领域是超高清视频产业的核心技术环节，4K 编解码设备国产化趋势明显。央视总台计划 2022 年前开播 15 个 4K 超高清频道，同时北京等 10 个省份预计开播 20 个 4K 超高清频道，预计编解码产品市场规模在 30 亿以上。建议关注：当虹科技、数码科技、淳中科技。

**医疗 IT：需求端景气度高+供给端逐步由分散走向集中，持续看好医疗 IT 板块。**需求端：中短期内互联网医院、公共卫生平台改造两大增量提升行业景气度，且后续新的政策利好可期。长期来看，电子病历主线仍支撑行业发展，医保、医联体等建设，景气度有望延续。供给端：客户数量大，DRGs、医联体等细分领域具有卡位优势的公司优势明显。同时，重点关注互联网医疗领域布局的重要边际变化。建议关注：万达信息、卫宁健康、创业慧康、久远银海。

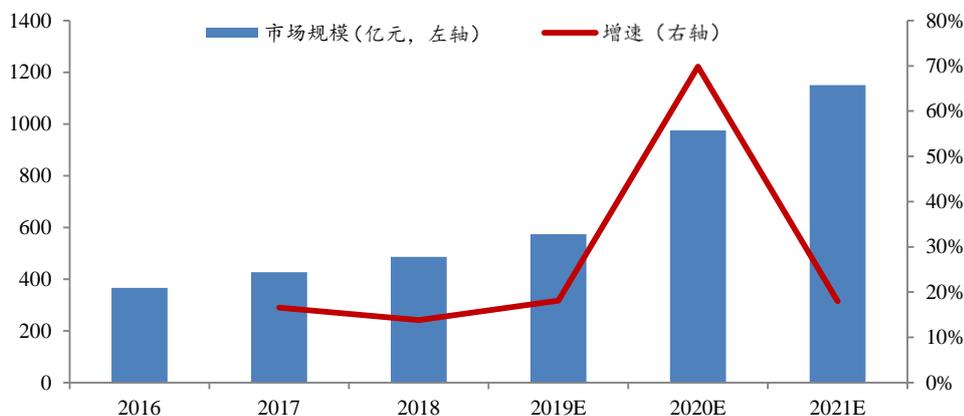
图 7：2018-2023 年国内医疗行业 IT 花费及增长率



资料来源：IDC，民生证券研究院

**车联网：5G 催化+政策目标明确，车联网领域景气度有望不断提升。**根据《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，到 2020 年车联网用户渗透率达到 30% 以上；《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）提出，到 2025 年智能网联汽车新车销售量占比达到 30%，车联网用户数量将明显提升。根据新华网、赛迪顾问的数据（2018 年 12 月预测），2016 年国内车联网市场规模 366.4 亿元，2018 年为 486 亿元，到 2021 年有望达到 1150 亿元，18-21 年复合增速有望达到 33.26%。**建议关注：中科创达、千方科技。**

图 8：2016-2021 年我国车联网市场规模（2018 年 12 月预测）



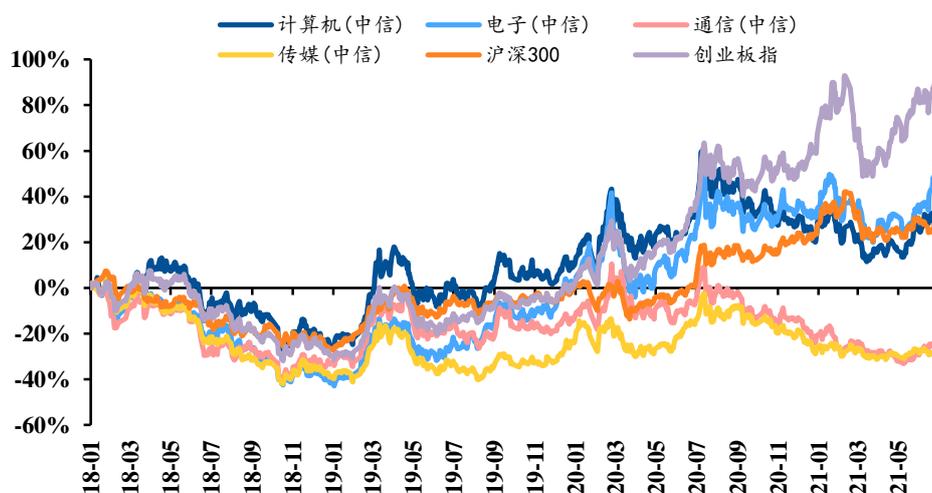
资料来源：《车联网产业发展报告（2019）》、赛迪顾问，民生证券研究院

### 3 市场表现

6.21-6.25 期间计算机板块下跌-0.7%，同期沪深 300 上涨 2.69%，TMT 其他三大板块中，传媒下跌-0.62%，电子上涨 5.11%，通信下跌-1.69%，创业板指数上涨 3.35%。

6.21-6.25 期间涨幅居前的公司是：指南针(19.61%)、ST 顺利(17.79%)、\*ST 博信(16.54%)、皖通科技(12.26%)、财富趋势(11.68%)。跌幅居前的个股是：飞利信(-23.02%)、雄帝科技(-18.33%)、蓝盾股份(-15.26%)、高新兴(-15.26%)、GQY 视讯(-15.23%)。

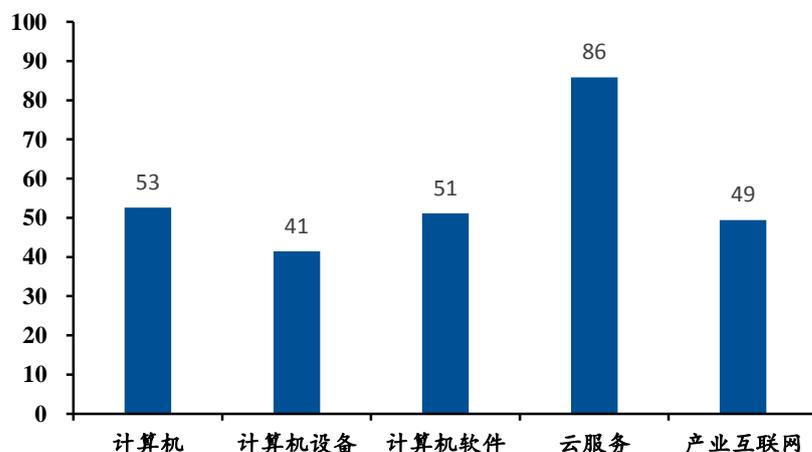
图 9：6.21-6.25 期间计算机板块下跌 0.7%



资料来源：Wind，民生证券研究院

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法、剔除负值）为 53 倍，其中计算机设备为 41 倍，计算机软件为 51 倍，云服务为 86 倍，产业互联网为 49 倍。计算机行业上周成交额 3679.8 亿元，成交量 237.98 亿股。

图 10：截至 6.25 计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 4 行业重点公司公告

### <四维图新>——资金投向

公司拟出资人民币 1 亿元对南京四维智联科技有限公司进行增资。

### <赢时胜>——政策影响

公司近日收到各项政府补助资金共计 633.63 万元。

### <鼎捷软件>——政策影响

公司及下属子公司自 2020 年 9 月 26 日至本公告披露日累计获得即征即退增值税款及政府补助款共计人民币 2,453.14 万元。

### <麦迪科技>——重大合同

公司收到由湖北依联体招标签发的《中标通知书》，确认公司为湖北依联体招标“武汉市急救中心车载院前院内一体化设备”的中标单位。

### <海峡创新>——重大合同

公司与汇天科技签订了《北京市通州区 IDC 数据研发中心工程施工合同》，就北京市通州区 IDC 数据研发中心 1#、2#、18#楼数据中心建设工程项目的施工建设达成协议，合同金额约为 7.53 亿元(含税)。

### <广电运通>——增资扩股

为进一步建立、健全运通智能的长效激励机制，促进员工与运通智能共同成长和发展，运通智能拟以公开挂牌方式引入战略投资者和实施员工持股。本次运通智能增资扩股计划拟新增注册资本不超过 3,400 万元，对应每一元注册资本认购价格不低于 2.77 元，实际出资额与认缴注册资本的差额计入资本公积。增资扩股完成后，运通智能的注册资本由原来的 8,000 万元增加至不超过 11,400 万元。

## 5 行业新闻

### 【云计算】

#### 冲击全球 3D 云设计第一股！酷家乐母公司群核科技赴美 IPO

美东时间 6 月 25 日，杭州群核信息技术有限公司正式向美国证券交易委员会（SEC）递交 F-1 招股书。根据招股书，群核科技是云设计软件平台和 SaaS 服务提供商，旗下核心产品为酷家乐。群核科技此次赴美上市由摩根士丹利、摩根大通、中金、中信建投、富途证券担任承销商，计划以“KOOL”为证券代码在纳斯达克挂牌上市。根据招股书，群核科技 2020 年实现营业收入达人民币 3.53 亿元，同比增长 25%。

（来源：腾讯网：<https://new.qq.com/rain/a/20210626A09PUI00>）

### 【网络安全】

#### 全面适配鸿蒙 OS 奇安信移动办公安全产品和解决方案护航政企客户

近日，奇安信旗下移动零信任、移动安全空间、移动终端安全管控、移动应用安全自防护和云手机等全线移动办公安全解决产品和解决方案，已完成与鸿蒙 OS 兼容性测试工作，为广大政企客户的移动办公保驾护航。

众所周知，以移动办公为代表的远程办公等形式常态化发展，为政企机构带来全新的安全挑战：传统办公网络的边界被彻底打破，攻击风险剧增，保障移动办公安全已迫在眉睫。

作为一款面向全场景的分布式操作系统，HarmonyOS 2.0 在分布式软总线、分布式数据管理和分布式安全三大核心能力方面进行了全面的升级，能够让用户在使用鸿蒙设备时，确保正确的人、用正确的设备、访问正确的数据。

（来源：同花顺：[http://t.10jqka.com.cn/pid\\_162747941.shtml](http://t.10jqka.com.cn/pid_162747941.shtml)）

## 6 风险提示

疫情后续发展的不确定性，政策落地不及预期，业务发展不及预期。

## 插图目录

图 1: 今年以来美股网安公司市值变化 (单位: 亿美元) .....	4
图 2: 今年以来美股网安公司累计收益率 (单位: %) .....	4
图 3: 2018~2020 主要公司营收规模 (单位: 亿美元) .....	4
图 4: 2018-2020 主要公司营收增速 (单位: %) .....	4
图 5: 2016-2021 年国内信息安全市场规模与增速 .....	8
图 6: 中国工业软件市场规模 .....	9
图 7: 2018-2023 年国内医疗行业 IT 花费及增长率 .....	10
图 8: 2016-2021 年我国车联网市场规模 (2018 年 12 月预测) .....	10
图 9: 6.21-6.25 期间计算机板块下跌 0.7% .....	11

## 表格目录

表 1: 美股网络安全领军公司的关键指标 .....	5
----------------------------	---

## 分析师与研究助理简介

**强超廷**，民生证券研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职与海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传媒与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传媒与文化”第3名团队成员。

**郭新宇**，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

**丁辰晖**，民生证券计算机行业助理研究员，复旦大学资产评估硕士，2020年加入民生证券研究院。

## 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。