

滴滴事件带来监管趋严&网安投入占比提升，行业长期景气度保持上行



东方证券
ORIENT SECURITIES

起因：

- 7月2日，依照《网络安全审查办法》，网络安全审查办公室对“滴滴出行”实施网络安全审查。7月9日，经检测核实，滴滴旗下25款APP因严重违法违规收集和使用个人信息问题而下架。7月10日，国家网信办修订了《网络安全审查办法》，提出“掌握超过100万用户个人信息的运营者赴国外上市，必须向网络安全审查办公室申报网络安全审查”。滴滴事件持续发酵，个人信息、数据安全等问题备受关注。

核心观点

- 网络安全法律体系正逐步完善。**网络安全已成为国家安全的重要组成部分，《网络安全法》、《数据安全法》以及《个人信息保护法》构成了我国网络安全领域的基础性法律体系。其中，《网络安全法》已于17年施行，《数据安全法》将于今年9月1日正式施行，《个人信息保护法》草案也于7月进行了审议。在三大基础性法律之下，等保2.0、《网络安全审查法》等一系列配套法律法规及标准将逐步完善，将推动我国网络安全建设规范、健康发展。
- “滴滴事件”作为网络安全审查首案，具备示范效应，有望带动政府对互联网企业端的监管覆盖面扩大、力度提升。**互联网企业在给人民生活带来巨大便利的同时，其所积累的数据也存在数据泄露、侵犯个人隐私等风险，甚至关乎国家安全，对于数据安全及个人信息保护的必要性已不可忽视。我们认为此次滴滴安全事件的发酵，将推动网络安全领域更多实施细则的加速出台，同时监管覆盖面及力度也有望迎来提升。
- 国内网络安全投入占比有望提升，头部厂商将受益。**从IT安全投入占IT整体投入的比例看，我国IT安全投入占IT整体投入的比例较低。IDC数据显示，全球平均水平在3.74%，美国为4.78%，而我国仅为1.84%。此外，美国联邦政府2021财年的网络安全预算占IT预算的比重达到20.4%，其中民事部门比重为16.9%，国防部为25.6%，国土安全全部为35.6%，相对2020财年均有所提升。随着我国网络安全重视程度增加，国内网安投入占比也有望不断提升，日前上海已计划政府及公共企事业单位在网络安全投入占比不低于10%，进一步完善自身安全体系、提升防御能力。

投资建议与投资标的

我们认为过去网络安全强调的是网络攻防，而数据安全的收集、存储、处理和应用的流程展开，将促进网安市场扩容，而滴滴事件也将推动政府对于数据安全监管、个人信息保护力度趋严。随着网络安全法律及实施细则的不断完善、网安投入占比的提升，行业有望恢复快速发展趋势，头部安全厂商有望持续受益，建议关注安恒信息(688023, 增持)、美亚柏科(300188, 买入)、深信服(300454, 买入)、奇安信-U(688561, 未评级)、绿盟科技(300369, 买入)、中孚信息(300659, 未评级)、启明星辰(002439, 未评级)、天融信(002212, 买入)。

风险提示

- 政策落地不及预期；行业竞争加剧

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

行业

计算机行业

报告发布日期

2021年07月11日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

浦俊懿

021-63325888*6106

pujunyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514050004

证券分析师

陈超

021-63325888*3144

chenchao3@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521050002

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

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在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn