

网络安全政策频出，行业景气持续上行

推荐|维持

事件：

7月10日，国家互联网信息办公室发布《网络安全审查办法（修订草案征求意见稿）》；7月12日，工信部发布《网络安全产业高质量发展三年行动计划（2021-2023年）（征求意见稿）》。

点评：

● 网络安全行业迎来政策风口，行业龙头有望加速成长

《行动计划》提出了我国网络安全产业2023年的发展目标：网络安全产业规模超过2500亿元，年复合增长率超过15%，网络安全技术创新能力明显提高，产品和服务水平不断提升。在需求释放方面，《行动计划》对重点行业的安全能力提出了更高要求，明确了电信等重点行业网络安全投入占信息化投入比例达10%。随着政策的频繁出台，网络安全产业中长期高成长性再获支撑。当前，我国网络安全市场正由满足形式合规需求的被动防御迈向强调实战的主动防御，中长期处于需求加速、行业集中度逐步提升的过程。我们认为，随着主动防御产品需求的持续释放，各细分领域中具备体系化建设能力的厂商有望加速成长，引领行业迈向更高的发展阶段。

● 强调创新能力，有望推动新场景下的网络安全技术的发展

随着5G、大数据、人工智能、车联网、工业互联网、物联网等新技术的快速发展，网络安全产品和服务蓬勃发展。《行动计划》提出，在供给层面，发展创新安全技术，推动网络安全架构向内生、自适应发展，加快开展基于开发安全运营、主动免疫、零信任等框架的网络安全体系研发；在需求层面，加快新兴融合领域安全应用，面向车联网安全，鼓励整车企业提升汽车、网络关键设备及云平台的安全防护与检测能力。面向物联网终端、网关、平台等物联网关键环节，开展物联网安全检测、异常处置和公共服务，打造“物联网安心产品”。

● 数据安全政策持续加码，蓝海市场潜力凸显

随着《数据安全法》、《网络安全审查办法（修订草案征求意见稿）》等政策的逐步落地，国家对数据安全监管趋严，数据安全市场有望成为新蓝海。《网络安全审查办法（修订草案征求意见稿）》指出，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。此外，《行动计划》提出，强化数据安全技术研究与应用，针对数据防泄露、防篡改、防窃取等传统数据安全保障需求，进一步优化数据安全管理体系、分类分级安全防护等产品功能和性能，提升数据安全智能防护和管理水平。

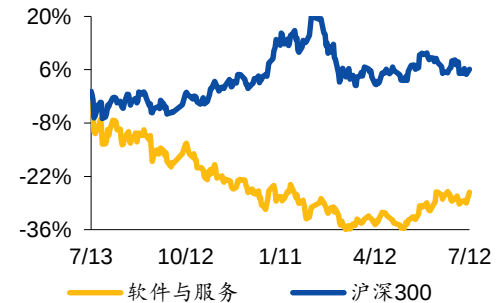
投资建议

在网络安全相关政策的驱动下，政企客户有望持续加大相关投入，行业的高景气度有望维持。伴随着网络安全需求的持续增长及对技术水平要求的提升，行业集中度有望逐步提升，建议重点关注具备显著竞争优势的企业：安恒信息、奇安信-U、深信服、山石网科、美亚柏科。

风险提示

新冠肺炎疫情反复；行业相关政策推进不及预期；行业竞争加剧，整体盈利能力下降；零信任等新赛道产品研发及市场推广不及预期等。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-鸿蒙操作系统专题报告：打破设备孤岛，引领万物互联》2021.06.04

《国元证券行业研究-信创行业专题报告：聚力突破核心技术，信创产业扬帆起航》2021.05.18

报告作者

分析师 耿军军
执业证书编号 S0020519070002
电话 021-51097188-1856
邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn
联系人 陈图南
邮箱 chentunan@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
688023	安恒信息	买入	276.00	20444.44	1.81	2.73	4.02	152.44	101.13	68.64
688561	奇安信-U	买入	122.76	83429.66	-0.49	-0.10	0.37	-249.52	-1271.14	332.83
300454	深信服	增持	298.01	123338.67	1.96	2.64	3.56	152.37	112.75	83.80
688030	山石网科	买入	30.30	5460.77	0.33	0.57	0.81	90.66	53.39	37.56
300188	美亚柏科	买入	21.29	17168.37	0.46	0.60	0.76	45.84	35.24	27.92

资料来源：Wind，国元证券研究所

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力, 本报告清晰地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构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, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国境内(香港、澳门、台湾除外)发布, 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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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报告。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。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188