

计算机

证券研究报告

2021年07月17日

周观点：等保 2.0 升级，网安基本面增量测算

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003

miaoxinjun@tfzq.com

行业观点及重点推荐

核心结论：

结论一：等保 2.0 测评全面升级，预计近一半客户需增购。

结论二：根据我们测算，仅等保 2.0 测评升级已带来 19.4 亿直接增量

正文：

1. 等保 2.0 测评升级重点内容：

与 2019 版相比，2021 版等级测评报告模板的重大变化主要体现在对技术指标的修订上，主要包含三个方面的调整。

调整一：调整综合得分计算公式，从“凑分法”到“缺陷扣分法”；

调整二：将数据作为独立测评对象，单独列出数据安全测评结果；

调整三：保留控制点符合情况统计表，删除控制点得分计算。

2. 直接影响：测评更严格，带来 19.4 亿增量市场

由于 2021 版测评模板对合规底线的要求和把控更加严格，我们认为客户尤其是过去以合规建设为主的中小客户有望加大网安 IT 投入。尤其是数据库审计、日志审计、堡垒机和态势感知类产品的采购。根据多方公开数据以及网安上市公司招股说明书，我们预计此次调整将会带来与等保 2.0 相关的核心产品约 19.4 亿左右的市场增量空间。

3. 间接影响：数据安全单列，百亿市场空间有望打开

数据资源被列为独立测评项，表明了监管对于数据安全领域的重视，或将引导参加测评单位对自身数据资产的进一步梳理和以及对数据安全的更高关注。根据 21 财经，信通院安全所信息安全部主任魏薇表示 2023 年中国数据安全行业市场规模有望达到 97.5 亿元，与 2021 年数据安全市场规模相比年复合增长率约为 18%（增长率为天风研究所计算整理）。

根据已发布中报预告的网安公司业绩表现情况来看，看好网安行业在政策利好的加持下有望持续维持增长态势，并在中长期内保持高景气度。

投资与关注建议：

1. 网安：深信服、安恒信息、绿盟科技、奇安信、启明星辰、天融信
2. 密码：信安世纪、格尔软件、吉大正元（建议关注）
3. 信创：东方通、中国长城、中国软件（建议关注）

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块上涨了 2.28%，同期创业板指上涨了 0.68%，沪深 300 上涨了 0.50%，板块跑赢大盘。

风险提示：宏观经济不景气，板块政策发生重大变化，国内外环境发生重大变化，测算中的假设存在一定的主观推断。

行业走势图



资料来源：

相关报告

- 1 《计算机-行业研究周报:滴滴事件催化监管新规落地，网安板块持续性有望超预期》2021-07-11
- 2 《计算机-行业点评:华为智能制造大会一览，看好行业高景气持续》2021-07-08
- 3 《计算机-行业深度研究:华大九天：芯片之母，EDA 领军》2021-07-06

内容目录

行业观点.....	3
行业观点及重点推荐.....	3
市场及板块走势回顾.....	8

图表目录

图 1: 官方披露的 16 个测评场景新旧版本对比.....	3
图 2: 2021 版测评公式.....	4
图 3: 数据资源被列为独立测评对象.....	4
图 4: 等保 2.0 测评升级直接增量市场测算.....	5
图 5: 中国数据安全市场规模 (亿元).....	5
图 6: 网安上市公司 2021 年上半年业绩预告情况.....	7
表 1: 本周板块行情.....	8
表 2: 本周涨跌前十的公司.....	8

行业观点

行业观点及重点推荐

核心结论：

结论一：等保 2.0 测评全面升级，预计近一半客户需增购。

2021 年 6 月 18 日，公安部信息安全等级保护评估中心开始正式实施 2021 年新版网络安全等级保护等级测评报告模板。与 2019 版相比，2021 版等级测评报告模板对综合得分计算公式进行了较大调整，部分场景下等级测评对象得分大大降低（据江苏智慧安全可信技术研究院发布的测评结论统计，有在 2019 版本下得分为 85 分的测评对象在新版本下仅得分 54 分），进而带来 2021 版网络安全等级保护等级测评要求更加严格（根据官方披露的测评场景对比，13 个在 2019 版测评中可通过的场景在 2021 版测评中通过率仅为 53.8%）。

图 1：官方披露的 16 个测评场景新旧版本对比

场景	风评	2019版	2021版	差值
安全技术类指标均为不符合，安全管理类指标均为符合	差	50	50	0
各个大类下均有一个一般指标（10个）不符合和一个重要指标（10个）部分符合	良	90.91	83.89	-7.02
安全计算环境类有10个重要指标均为不符合，其他指标均为符合	良	97.62	90.05	-7.57
各个大类下均有一个重要指标（10个）不符合和一个关键指标（10个）部分符合	中	89.53	80.57	-8.96
各个大类下均有一个一般指标（10个）和一个重要指标（10个）不符合	中	87.64	77.73	-9.91
各个大类下均为一个重要指标（10个）和一个关键指标（10个）不符合	差	84.53	73.93	-10.6
安全计算环境类有10个关键指标均为不符合，其他指标均为符合	中	96.74	85.78	-10.96
关键指标（不符合5，部分符合5）、重要指标（3，5）、一般指标（3，3），各一个对象	中	91.85	79.15	-12.7
安全通信网络和安全区域边界类指标均为不符合，其他指标均为符合	差	80	66.35	-13.65
安全物理环境类所有指标均为不符合，其他指标均为符合	差	90	73.46	-16.54
关键指标（不符合5，部分符合9）、重要指标（3，9）、一般指标（3，6），各一个对象	中	89.93	71.8	-18.13
安全计算环境类有10个重要指标、10个关键指标均为不符合，其他指标均为符合	差	94.36	75.83	-18.53
一般指标（12个）、重要指标（12个）、关键指标（12个）不符合	差	77.24	55.92	-21.32
安全计算环境类指标均为不符合，其他指标均为符合	差	90	56.87	-33.13
一般指标（17个）、重要指标（19个）、关键指标（17个）不符合	差	71.71	36.49	-35.22
所有指标均为部分符合	差	50	0	-50

资料来源：江苏智慧安全可信技术研究院、天风证券研究所

结论二：根据我们测算，仅等保 2.0 测评升级已带来 19.4 亿直接增量

我们认为此次测评模板的版本更新会促使原本测评得分在及格线上下的公司增大等保测评投入，带来与等保 2.0 相关的核心产品约 19.4 亿左右的市场增量空间（测算过程详见下文），同时新版测评独立数据安全环节，更有望打开百亿市场空间。

正文

1. 等保 2.0 测评升级重点内容：

与 2019 版相比，2021 版等级测评报告模板的重大变化主要体现在对技术指标的修订上，主要包含三个方面的调整。

调整一：调整综合得分计算公式，从“凑分法”到“缺陷扣分法”

a) 计算原理由根据符合标准情况累加计算变成了扣分计算

根据综合测评得分计算公式，2019 版得分公式反映的是“指标加权符合率”，而 2021 版公式采用缺陷扣分法，并排除了不适用的选项，使得扣分机制下的基准分增加。此外，2021 版公式的扣分机制还存在放大效应。

b) 关键系数的引入实现对技术和管理维度的动态关注调整

2021 版公式中，原来的 10 个安全层面计算大类被归为技术和管理两个维度，并通关键系数来调整对技术和管理两个维度的比重。

图 2：2021 版测评公式

设 M 为被测对象的综合得分， $M=V_t+V_m$ ， V_t 和 V_m 根据下列公式计算。

关注系数 y 取值为 0-100%，可动态调整对技术和管理的比重

$$V_t = \begin{cases} 100 \cdot y - \sum_{k=1}^t f(\omega_k) \cdot (1-x_k) \cdot S, & V_t > 0 \\ 0, & V_t \leq 0 \end{cases}$$

$$V_m = \begin{cases} 100 \cdot (1-y) - \sum_{k=1}^m f(\omega_k) \cdot (1-x_k) \cdot S, & V_m > 0 \\ 0, & V_m \leq 0 \end{cases}$$

测评指标数量 n 排除不适用的选项，使得单项指标基准分增加

$$x_k = (0, 0.5, 1), \quad S = 100 \cdot \frac{1}{n}$$

$$f(\omega_k) = \begin{cases} 1, & \omega_k = \text{一般} \\ 2, & \omega_k = \text{重要} \\ 3, & \omega_k = \text{关键} \end{cases}$$

对于关键测评指标，最大的扣分效应可被放大至 3 倍

资料来源：等级测评报告模板（2021 版）、天风证券研究所

调整二：将数据作为独立测评对象，单独列出数据安全测评结果

2021 版测评模板中，单独增加了对数据资源测评结果分析，要求测评对象描述具有相近业务属性和安全需求的数据集合，包含鉴别数据、重要业务数据、重要审计数据、重要配置数据和重要个人信息等，并要求从保密性、完整性等方面进行安全防护需求的分析。

图 3：数据资源被列为独立测评对象

3.4	安全计算环境	10
3.4.1	网络设备	11
3.4.2	安全设备	11
3.4.3	服务器和终端	11
3.4.4	系统管理软件/平台	12
3.4.5	业务应用系统/平台	12
3.4.6	数据资源	12
3.4.7	其他系统或设备	13

数据资源被列为独立测评指标

附录 A 表-9-a 数据资源

序号	数据类别	所属业务应用	安全防护需求	重要程度

【填写说明：大数据测评对象采用表-9-b 数据资源，否则不用保留下表。】

附录 A 表-9-b 数据资源

序号	数据类别	数据级别	安全防护需求	所属业务应用					
				数据采集	数据存储	数据处理	数据应用	数据流动	数据销毁

附录被测对象资产明细表格需单独列示数据资源

资料来源：等级测评报告模板（2021 版）、天风证券研究所

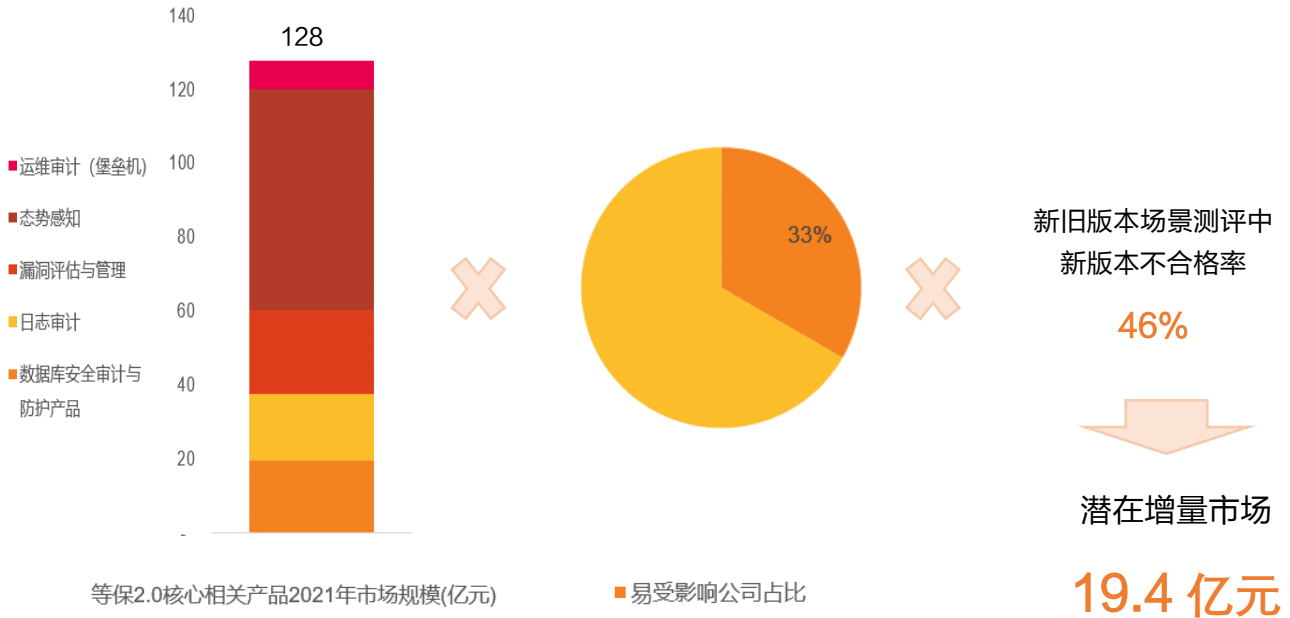
调整三：保留控制点符合情况统计表，删除控制点得分计算

由于 2021 版测评模板中得分计算公式修改为扣分制，原有控制点得分不再适用。

2. 直接影响

由于 2021 版测评模板对合规底线的要求和把控更加严格，我们认为客户尤其是过去以合规建设为主的中小客户有望加大网安 IT 投入。尤其是数据库审计、日志审计、堡垒机和态势感知类产品的采购。根据多方公开数据以及网安上市公司招股说明书，我们预计此次调整将会带来与等保 2.0 相关的核心产品约 19.4 亿左右的市场增量空间。

图 4：等保 2.0 测评升级直接增量市场测算

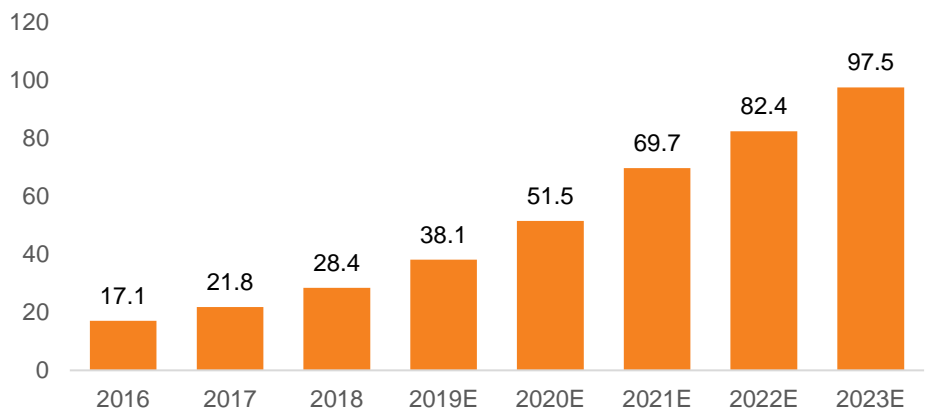


资料来源：Wind、启明星辰公众号、奇安信招股说明书、安恒信息招股说明书、江苏智慧安全可信技术研究院、天风证券研究所

3. 间接影响：数据安全单列，百亿市场空间有望打开

数据资源被列为独立测评项，表明了监管对于数据安全领域的重视，或将引导参加测评单位对自身数据资产的进一步梳理和对数据安全的更高关注。根据 21 财经，信通院安全所信息安全部主任魏薇表示 2023 年中国数据安全行业市场规模有望达到 97.5 亿元，与 2021 年数据安全市场规模相比年复合增长率约为 18%（增长率为天风研究所计算整理）。

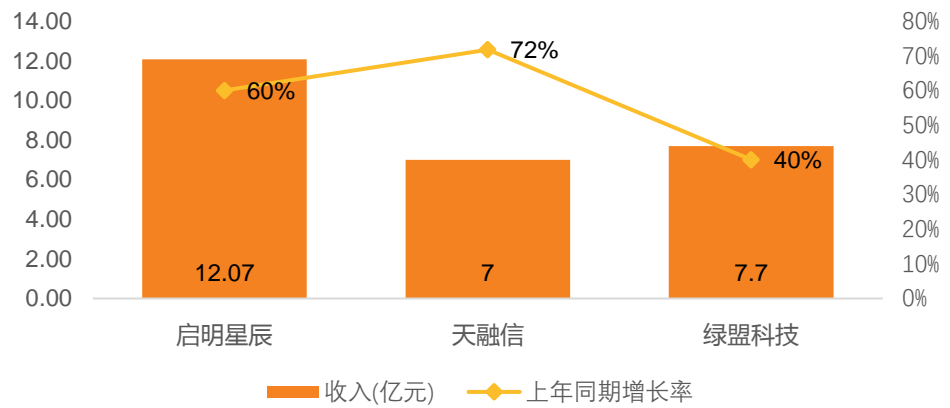
图 5：中国数据安全市场规模（亿元）



资料来源：赛迪咨询、21 财经、天风证券研究所

根据已发布中报预告的网安公司业绩表现情况来看，看好网安行业在政策利好的加持下有望持续维持增长态势，并在中长期内保持高景气度。

图 6：网安上市公司 2021 年上半年业绩预告情况



资料来源：Wind、上市公司公告、天风证券研究所

投资与关注建议：

1. **网安**：深信服、安恒信息、绿盟科技、奇安信、启明星辰、天融信
2. **密码**：信安世纪、格尔软件、吉大正元（建议关注）
3. **信创**：东方通、中国长城、中国软件（建议关注）

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块上涨了 2.28%，同期创业板指上涨了 0.68%，沪深 300 上涨了 0.50%，板块跑赢大盘。

表 1: 本周板块行情

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅	20 年年末收盘
C1801750	计算机(申万)	5134.03	5019.42	2.28%	0.14%	5126.95
000001.SH	上证综指	3539.30	3524.09	0.43%	1.91%	3473.07
399106.SZ	深证综指	2454.06	2436.84	0.71%	7.92%	2273.99
000300.SH	沪深 300 指数	5094.77	5069.44	0.50%	1.05%	5042.01
399005.SZ	中小板指数	9713.50	9711.06	0.03%	1.76%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	3432.65	3409.31	0.68%	15.72%	2966.26
884091.WI	云计算	5269.46	5124.13	2.84%	0.89%	5222.87
884136.WI	互联网金融	3797.04	3784.85	0.32%	9.54%	3466.35
884156.WI	在线教育	4624.55	4704.32	-1.70%	-1.89%	4713.79
884131.WI	大数据	12429.20	12304.80	1.01%	2.96%	12071.57
884157.WI	智慧医疗	7428.22	7354.27	1.01%	0.81%	7368.53
884210.WI	智慧城市	4597.92	4537.36	1.33%	2.21%	4498.35
884201.WI	人工智能	6448.65	6399.74	0.76%	12.20%	5747.42

资料来源: wind, 天风证券研究所

表 2: 本周涨跌前十的公司

周涨幅前十					周跌幅前十				
证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
300311.SZ	任子行	10.48	5.96	75.84%	002869.SZ	金溢科技	17.56	21.00	-16.38%
300369.SZ	绿盟科技	21.78	15.00	45.20%	300479.SZ	神思电子	20.60	24.34	-15.37%
002268.SZ	卫士通	25.79	19.04	35.42%	300275.SZ	梅安森	9.71	11.18	-13.15%
002518.SZ	科士达	19.55	16.11	21.35%	300386.SZ	飞天诚信	14.84	16.83	-11.82%
002439.SZ	启明星辰	34.92	28.86	21.00%	300448.SZ	浩云科技	7.52	8.46	-11.11%
002906.SZ	华阳集团	36.61	32.20	13.70%	300202.SZ	聚龙股份	4.73	5.29	-10.59%
000977.SZ	浪潮信息	30.89	27.18	13.65%	300496.SZ	中科创达	142.98	157.18	-9.03%
300297.SZ	蓝盾股份	4.82	4.27	12.88%	300036.SZ	超图软件	25.50	27.91	-8.63%
300454.SZ	深信服	285.00	252.72	12.77%	603890.SH	春秋电子	11.37	12.35	-7.94%
300333.SZ	兆日科技	9.27	8.26	12.23%	300559.SZ	佳发教育	7.91	8.56	-7.59%

资料来源: wind, 天风证券研究所

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。

一般声明

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

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

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com