

计算机行业：“滴滴”等网安事件开启新规发布潮，多重驱动夯实中长期发展动能

2021年7月17日

看好/维持

计算机

行业报告

近来我国拟出台一系列法律法规应对网络安全，将提振行业景气度。7月9日-13日，国家相关部门发布了《网络产品安全漏洞管理规定》、《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）》、《网络安全审查办法（修订草案征求意见稿）》（以下简称：《修订稿》）等。这些拟出台的一系列法律法规将增加重点行业网安投入，预计将加快推动网络安全产业高质量发展，提升网络安全产业综合实力。

四重因素强化网安中长期动能，网安新兴领域增速尤为突出。网络安全行业的中长期驱动因素来源于四个方面：1）政策催化；2）ict技术演变；3）威胁事件；4）数字转型。大数据安全、云安全、物联网安全、工业互联网安全等网络安全新兴领域预计在未来将保持高于行业平均的增速。大数据安全在2016-2021年cagr为34%，云安全为45%，物联网安全为45%，工业互联网安全为32%，均高于行业的22.48%。

关注信创替代、运营服务和新安全领域代表性标的。我们预计行业面临三大需求点：1）信创带来的设备更换需求；2）通用安全硬件渗透率较高，服务带动行业增速；3）“云大物移工”新安全需求高于行业的增速。具体标的方面关注规模较大，优势产品较多的奇安信、深信服、启明星辰等公司；关注在服务方面有增长潜力的深信服、奇安信，天融信等；在新兴安全领域有优势的奇安信、安恒信息、绿盟科技等公司。

投资策略：经过对近期网络安全政策及事件梳理，以及产业投资机遇研究。我们认为网络安全板块面临事件刺激下的短期机遇，以及中长期四重动力支撑下的中长期机遇，推荐关注奇安信、深信服、启明星辰、卫士通、美亚柏科、东方通、格尔软件、三六零、安恒信息，建议关注天融信、迪普科技、中孚信息、绿盟科技等公司。

风险提示：市场竞争加剧；政策实施不及预期；下游客户网安投入不及预期。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	代码	PE			EPS(元)			PB	评级
		20A	21E	22E	20A	21E	22E		
启明星辰	002439	33.92	31.9	25.3	0.86	1.11	1.39	5.7	强烈推荐
天融信	002212	61.53	34.6	24.8	0.34	0.60	0.84	2.7	未评级
卫士通	002268	86.74	96.4	74.2	0.19	0.27	0.35	4.7	强烈推荐
美亚柏科	300188	46.38	32.1	24.8	0.46	0.63	0.81	5.0	推荐
东方通	300379	53.03	35.0	23.3	0.86	0.91	1.37	7.0	推荐
迪普科技	300768	52.67	48.1	35.2	0.69	0.94	1.28	9.3	未评级
中孚信息	300659	46.02	23.8	17.9	1.07	1.56	2.08	5.5	未评级
绿盟科技	300369	40.50	38.1	28.4	0.38	0.51	0.69	5.4	未评级

未来3-6个月行业大事：

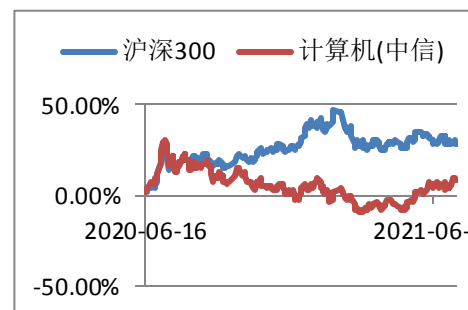
无

行业基本资料

占比%

股票家数	23
重点公司家数	23
行业市值(亿元)	5767
流通市值(亿元)	4094
行业平均市盈率	58
市场平均市盈率	139

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：王健辉

010-66554035

wangjh_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050004

分析师：孙业亮

18660812201

sunyl-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521010002

研究助理：魏宗

18811318902

weizong@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480119080012

研究助理：刘蒙

18811366567

Liumeng-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120070040

深信服	300451	126.80	111.	83.3	1.96	2.57	3.44	19.	推荐
格尔软件	603232	90.53	32.1	23.3	0.30	0.53	0.73	3.1	推荐
三六零	601360	36.49	26.4	23.0	0.43	0.49	0.56	3.2	推荐
奇安信	688561	-	-	216	-0.4	-0.0	0.57	8.6	推荐
安恒信息	688023	143.66	118.	82.2	1.81	2.58	3.72	15.	推荐

资料来源：wind，东兴证券研究所

1. 网络安全行业：安全事件频发&政策支持刺激行业景气度提升

1.1 网络安全事件频发

2021 年至今，全球发生多起网络安全事件，涵盖国家遍布全球，事件严重程度较深，并产生持续性影响，典型案例如下：

1 月 26 日，PSafe 的网络安全实验室 dfndr 报告称，巴西的一个数据库发生了一起重大泄密事件，数百万人的 CPF 号码及其他机密信息可能遭到了泄露。据这些使用 AI 技术识别恶意链接和虚假新闻的专家们披露，泄露的数据包含有 1.04 亿辆汽车和约 4000 万家公司的详细信息，受影响的人员数量可能有 2.2 亿。几乎涉及所有巴西人。

3 月 20 日，物联网巨头 Sierra Wireless 无线设备制造公司遭勒索软件攻击，攻击迫使其停止了所有工厂的正常生产工作。据悉，勒索软件对 Sierra Wireless 的内部 IT 网络进行了加密，阻止员工访问与制造、计划相关的内部文档以及系统。

4 月，一家外媒《The Record》报道，有 5.33 亿 Facebook 用户的个人数据在一个黑客论坛上被泄露，包括用户的个人信息，如 Facebook ID、全名、地点、出生日期、电子邮件地址以及用户可能在个人资料中输入的其他任何内容。

4 月，有网络安全团队发现一个网络犯罪论坛上发布了超过 13 亿条包含有关中国公民敏感信息的记录(非近期数据)。数据源包括：腾讯 QQ、顺丰、京东、新浪微博、车主数据、身份证号码等信息。

5 月 7 日，黑客攻击了美国最大的成品油管道运营商 Colonial Pipeline，迫使其一度关闭整个能源供应网络，极大影响了美国东海岸燃油等能源供应，美国政府宣布进入国家紧急状态。最终 Colonial Pipeline 支付了将近 500 万美元的赎金以恢复被攻击的系统。本次攻击成为美国能源系统有史以来遭遇的最严重网络袭击，也导致了美国首次因网络攻击而进入国家紧急状态。

5 月 11 日，比利时公共部门的互联网服务提供商 Belnet 遭到大规模分布式拒绝服务(DDoS)攻击，比利时政府各内部系统与面向公众的网站全部离线，比利时许多政府网站和服务被迫下线。

7 月 2 日晚间，国家互联网信息办公室发布关于对“滴滴出行”启动网络安全审查的公告。公告表示，为防范国家数据安全风险，维护国家安全，保障公共利益，依据《中华人民共和国国家安全法》《中华人民共和国网络安全法》，网络安全审查办公室按照《网络安全审查办法》，对“滴滴出行”实施网络安全审查。

1.2 政策支持带动行业发展进入新局面

面对一系列的网络安全事件，我国出台了一系列的规划缓和事件冲击，提振了网络安全景气度：

7 月 13 日，工信部、网信办、公安部联合印发《网络产品安全漏洞管理规定》(以下简称：《管理规定》)，对网络安全漏洞的防范、发现和修补做出明确规定。

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)》(以下简称：《行动计划》)，提出要加快推动网络安全产业高质量发展，提升网络安全产业综合实力，并计划在 2023 年实现网络安全产业规模超过 2500 亿元、年复合增长率超过 15%、电信等重点行业网络安全投入占信息化投

入比例达 10% 的远大目标。

7 月 10 日，国家互联网信息办公室发布关于《网络安全审查办法（修订草案征求意见稿）》（以下简称：《修订稿》）公开征求意见的通知。（资料来源：网信办）

7 月 9 日，上海市经济和信息化委员会软件和信息服务业处处长裘薇在会上透露，正和网信办协商，在今年发布的网络安全“十四五”规划以及即将发布的网络安全产业的行动计划当中，进一步明确政府和公共企事业单位在网络安全上的投入比例不低于 10%。

《修订稿》给出了网络服务与产品的具体范畴，《管理规定》强调网络安全产品提供者主体责任，相关网络安全服务需求庞大。《修订稿》指明了其具体范围，为核心网络设备、大型数据库和应用软件、网络安全设备以及其他对关键信息基础设施安全有重要影响的网络产品和服务。《管理规定》对网络产品提供者、漏洞发现者、公安机关对安全漏洞各自应负责任做出明确规定，相关产业方兴未艾。近年来，5G、大数据、人工智能等新技术新业务新模式快速发展，但我国相关网络安全产业投入相对不足。根据 IDC 统计数据，我国网络安全市场占信息市场比重为 1.84%，而美国为 4.78%，全球平均为 3.74%。此外，美国 2021 财年预算显示，其网络安全预算占 IT 预算 20.4%。根据 Gartner、赛迪顾问数据，2019 年我国网络安全投入占信息化投入的比重仅为 2%，而全球同期水平为 3.2%。我国网络安全投入显著不足，随着《修订稿》、《管理规定》的出台，网络安全要求显著提高，责任主体得以落实，相关民营信息技术企业的服务需求将得到释放，同时，党政军以及公共企事业单位的安全预算将显著提高，相关需求增加。从《行动计划》中，可推测出，车联网、物联网、工业互联网等新兴重点领域和关键行业信息基础设施的安全防护需求较为旺盛。此外，网络安全需求由传统的产品需求转为持续的服务需求，需求持续性有保障。

《修订稿》、《数据安全法》重视数据安全，防范数据泄露风险，数据安全将成为行业新蓝海。《修订稿》明确阐述数据处理活动可能带来的国家风险，并特别指出赴国外上市企业需申报安全审查。2019 年到 2021 年 1 月，工信部已责令 2000 多家违规 APP 进行整改（资料来源：中国新闻网），近日，滴滴出行、运满满、货车帮和 BOSS 直聘均受到国家网络安全审查，因为其数据处理可能会影响国家数据安全。可以预期，未来对数据安全的监管会趋严，相关的数据安全技术需求将会增大。

《行动计划》与《修订稿》契合，网络安全服务供给有望优化。《行动计划》强调从传统安全产品升级、重点网络领域防护、数据安全等领域增强安全服务供给，推进重点行业、中小企业的网络安全建设，指出深化信息安全产融合作并重视网络安全人才培养。《行动计划》预示着我国网络安全供给将在多维度、多领域共同发展，相关行业景气度高。

2. 中长期来看行业仍将保持高速增长

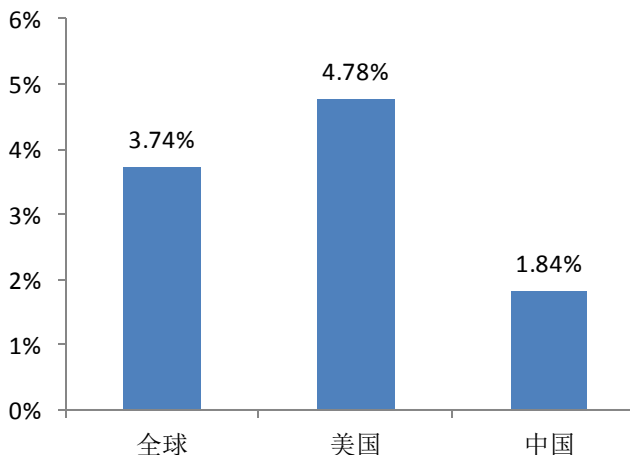
2.1 网安中长期动力强劲驱动行业快速增长

网络安全行业的中长期驱动因素来源于四个方面：1）政策催化，网络安全立法、等保 2.0、护网行动、信创及关保等；2）ict 技术演变，云计算、工业互联网等新技术应用；3）威胁事件，数据泄露、勒索软件等安全威胁层出不穷；4）数字转型，预计未来 it 增速高于 gdp 增速，而网安在 it 中占比相对其他国家较低，预计也将提升。

在以上种种因素的驱动下，预计未来中国网安市场仍将保持快速增长。根据相关数据显示，2019 年中国安全

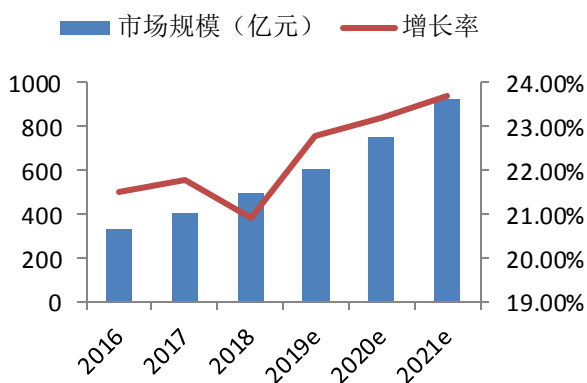
解决方案总体支出将达到 608.1 亿元，2018 年~2021 年预测期内的年复合增长率为 23.24%，到 2021 年，市场规模将增长至 137.7 亿美元。预计在政策催化、ict 技术演变、威胁事件、数字转型等动力维持下，未来仍将保持较高增速。

图1：我国网安支出占 it 支出比重低于全球和美国水平



资料来源：IDC，东兴证券研究所

图2：2016-2021 年中国网安市场增速保持较高水平

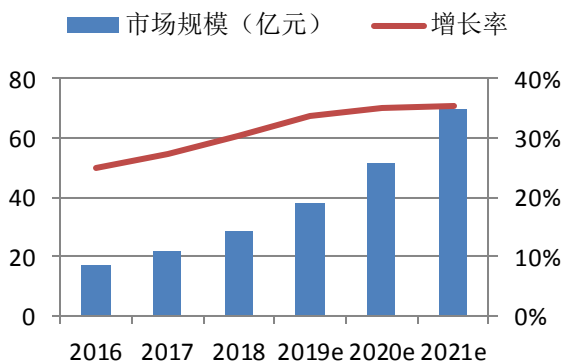


资料来源：赛迪咨询，东兴证券研究所

2.2 网安新兴领域预计将保持超越行业的增速水平

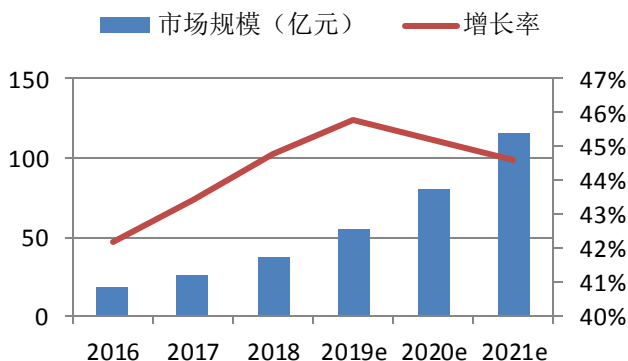
在“滴滴事件”等短期冲击和四大中长期动能的驱动下，大数据安全、云安全、物联网安全、工业互联网安全等网络安全新兴领域由于低基数效应，预计在未来将保持高于行业平均的增速。大数据安全在 2016-2021 年 cagr 为 34%，云安全为 45%，物联网安全为 45%，工业互联网安全为 32%，高于行业的 22.48%，预计这些新兴领域未来较长时间仍将保持较高增速。

图3：2016-2021 年中国大数据安全市场规模与增长



资料来源：CEIC，东兴证券研究所

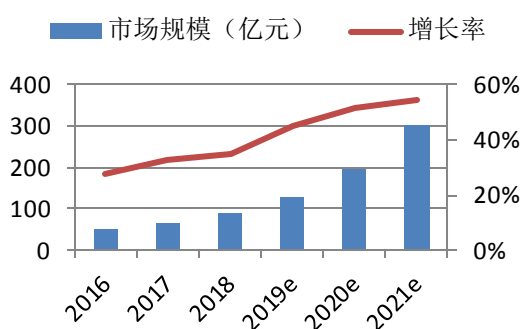
图4：2016-2021 年中国云安全市场规模与增长



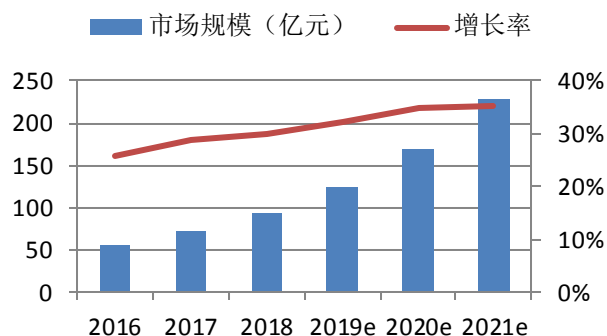
资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图5：2016-2021 年中国物联网安全市场规模与增长

图6：2016-2021 年中国工业互联网安全市场规模与增长



资料来源：赛迪咨询，东兴证券研究所



资料来源：赛迪咨询，东兴证券研究所

3. 三重行业趋势之下，关注产品力突出，关键领域有布局的龙头公司

当前行业有信创替代、运营服务和新安全三大需求：1) 信创带来的设备更换需求；2) 通用安全硬件渗透率较高的背景下，服务带动行业增速；3) “云大物移工”新安全需求动力强劲。

关注网安业务规模较大，优势产品较多的奇安信、深信服、启明星辰等公司。综合规模和市占率来看，可知奇安信、深信服以及启明星辰在一众网安公司中规模较大。具体产品方面，天融信优势产品在防火墙；安恒信息在 web 防火墙；奇安信在终端安全、威胁情报、态势感知；深信服在 vpn、上网行为管理；绿盟科技在漏洞扫描；启明星辰在入侵检测、统一威胁管理。软硬件方面，天融信、启明星辰偏硬件在防火墙、utm、idp 有优势；奇安信、深信服、绿盟科技软硬均衡，深信服在 vpn、上网行为管理有一席之地；安恒信息偏软件。

表1：我国安全硬件产品赛道概览

产品	规模（亿元）	格局 2019	竞争优势	发展趋势
UTM 防火墙	125.4	天融信 24.0%	1.SD-WAN 抢占 VPN 市场, SSL VPN 还是不可替代; 2.下一代防火墙是网安标配，天融信近三年每年提高 2%; 3.vpn 和防火墙在已经发展 30 年的国外网安市场仍是 大份额和快速发展 门类，该领域公司容易产生规模效应。	●经过数十年的发展已相对成熟，竞争激烈 ●疫情之下，远程办公、远程教育等新机会推动了上网行为管理和虚拟专用网市场发展
		华为 22.7%		
		新华三 20.7%		
		深信服 24.8%		
VPN	启明星辰 8.6%			
	天融信 6.5%			
UTM	27.1	启明星辰 16.5%	市场比较分散	
		深信服 14.2%		
		奇安信 12.0%		
上网行为管理	18.3	深信服 22.4%	深信服和奇安信是老品牌	
		奇安信 11.7%		
		新华三 5.4%		

IPS/IDS	31.4	启明星辰 19.6%	绿盟科技 19.3%	启明星辰传统优势领域
			新华三 11.3%	
	244.2 (总额)			
总计	2018-2023 年 cagr			
	为 25.49%			

资料来源：idc，观研天下，安全牛，东兴证券研究所

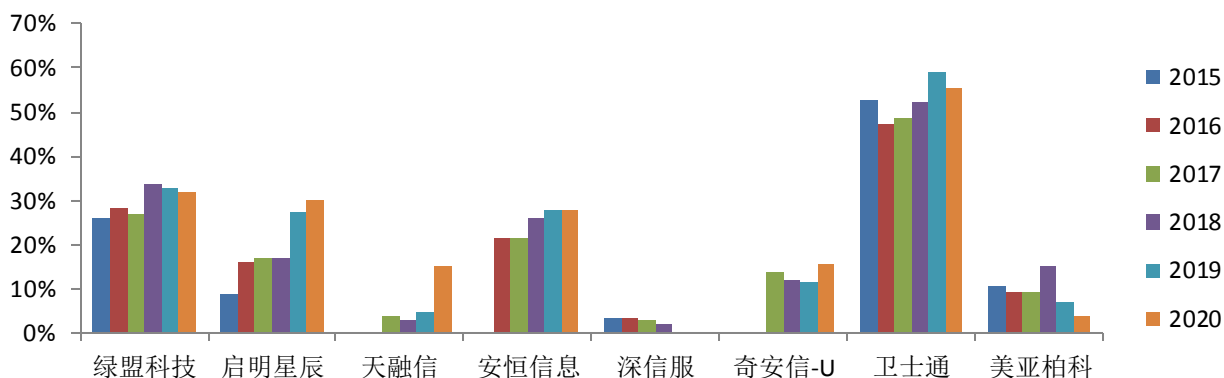
表2：我国安全软件产品赛道概览

分类	产品	规模 亿元 2018	格局 2018	发展趋势
终端安全	如终端防病毒、终端监测与响应	15.28	奇安信 22.9% Symantec 17% 亚信安全 9.4%	-市场较不成熟，技术门槛高
身份与访问	如堡垒机、IAM	31.53	吉大正元 16.30% 亚信安全 15% 格尔软件 11.3%	-到 2022 年，智慧城市投资预计将达到 2000 亿，城市安全运营中心将快速落地
安全智能	如态势感知、威胁情报	8.06	绿盟科技 21.2% 启明星辰 16%	
其他	如 WAF、漏扫	6.82	IBM 15.6%	-云上安全能力至关重要，预计增速超过 20%， “云大物移工”等增量市场对 it 安全影响大
		61.69 (总额)		
		19-23 年 CAGR 预计将达到 19.3%		

资料来源：idc，安全牛，东兴证券研究所

关注在服务方面有增长潜力的深信服、奇安信，天融信等公司。预计未来在网络安全硬件软件渗透率较高的情况下，服务将是增加上市公司营收的重要来源。卫士通、启明星辰、绿盟科技和安恒信息等公司服务收入占比较高，其他相对较低。综合来看，深信服、奇安信、天融信等公司未来服务化收入增长潜力较大。

图7：网络安全公司服务收入占比



资料来源：wind，东兴证券研究所

关注在新兴安全领域有优势的奇安信、安恒信息、绿盟科技等。以推出新兴安全领域代表性产品为依据，可知奇安信在数据安全、物联网安全方面领先；安恒信息在云安全方面领先；绿盟科技在数据安全、物联网安全、工业互联网安全方面领先。新兴安全领域渗透率相对较低，未来预计将保持较高增速，看好新兴安全领域领先厂商。

表3：新兴领域安全情况

新兴领域	规模（亿元）-2018	未来三年增速	渗透率-2018	产品	领先厂商
云安全	37.8	45.19%	3.40%	云安全资源池、云工作负载保护平台、公有云安全防护	阿里云、知道创宇、安恒信息
数据安全	28.4	34.89%	0.65%	数据库加密、大数据平台保护与审计	奇安信、启明星辰，绿盟科技
物联网安全	88.2	50.62%		车联网、智能家居	奇安信、青莲云、绿盟科技
移动互联网	49.2	44.42%		移动支付安全	梆梆安全、爱加密、娜迦信息
工业互联网	94.6	34.08%	0.90%	it&ot 融合解决方案、工业互联网运营服务	威努特、天地和兴、海天味业、力控华康（绿盟）

资料来源：ccid、东兴证券研究所

4. 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	东兴证券科技前瞻系列之二：华为鸿蒙，鸿蒙对科技行业发展和投资机会的启示	2021-7-13
行业	计算机：“十四五规划”数字化转型指引投资新机遇	2021-5-20
公司	奇安信-U (688561.SH)：持续验证品牌、渠道、技术优势，疫情冲击仍保持营收高增并将于近期被纳入科创 50	2021-3-5
公司	启明星辰 (002439.SZ)：q4 公司业绩表现强劲，公司稳步推进中长期发展战略	2021-3-10

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

分析师：王健辉

科技组负责人&计算机互联网行业首席分析师，博士，2020 年度获新浪第二届“金麒麟分析师”奖，2020 年度获万得“金牌分析师”奖，多年一二级市场从业经验，组织团队专注研究：TMT 软硬件，硬科技、云计算、信创网安、医疗信息化、工业软件、AI 大数据、智能网联车、视觉产业、物联网 5G 应用、金融科技及数字货币等领域，奉行产业研究创造价值理念。

分析师：孙业亮

计算机行业高级分析师。近 2 年 IT 实业经验和 4 年证券从业经验，2021 年加入东兴证券研究所。熟悉云计算、智能硬件、信息安全及金融科技等领域研究。

研究助理简介

研究助理：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。

研究助理：刘蒙

清华大学五道口金融学院金融硕士，2020 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 15%~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