

网络安全行动规划推出，重点关注运营商网络安全供应商

通信行业

1、本周观点

本周重点持续推荐紫光股份（运营商及海外市场扩张，数通设备龙头）、TCL 科技（面板产能增速全球第一）、朗新科技（支付宝等入口场景扩展）、中兴通讯（5G 份额提升格局改善）等公司。

2、网络安全行动规划推出，重点关注运营商网络安全供应商

1) 网络安全再遇重磅政策，行业催化不断：工信部发布《网络安全产业高质量发展三年行动计划（2021 年-2023 年）》（简称《行动计划》），《行动计划》指出，要促进网络安全需求释放，到 2023 年，我国网络安全产业规模目标超过 2500 亿元，年复合增长率超过 15%。

2) 明确产业市场等发展规划，行业发展进入新阶段：政策刺激催化及“新基建”加速，网络信息安全行业持续高速增长；网络安全市场进入稳健增长期，头部企业具备规模和资源优势，市场份额有望持续提升。

3) 电信运营商等重点行业企业加大网络安全投入，车联网、工业互联网等领域新需求不断：到 2023 年，电信等重点行业网络安全投入占信息化投入比例达 10%，我们认为电信等重点行业未来将会成为网络安全开支的重要领域，具备电信运营商客户优势的厂商将会迎来产业机遇，电信运营商收入占比较高的迪普科技、新华三（紫光股份）等公司预计受益。

车联网、工业互联网等新技术新应用对网络安全提出新需求，《行动计划》将“产业供给强化行动”作为首要的重点任务，指出要加强重点领域网络安全供给。

3、风险提示

头部市场价格竞争过于激烈，毛利下降风险。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：宋辉

邮箱：songhui@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080003

联系电话：

分析师：柳珏廷

邮箱：liujt@hx168.com.cn

SAC NO: S1120119060016

联系电话：

1. 网络安全再遇重磅政策，行业催化不断

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）》。

“斯诺登”事件后，网络信息安全政策频发，尤其是2016年《网络安全法》立法后，国家网络空间安全已上升至国家战略。

《网络安全法》《数据安全法》相继出台，《个人信息保护法》也在推进立法中，网络安全已成为国家安全不可或缺的重要方面。

图1 网络安全政策梳理



资料来源：华西证券研究所整理

2. 明确产业市场等发展规划，行业发展进入新阶段

政策刺激催化及“新基建”加速，网络信息安全行业持续高速增长：行动规划明确提出，到2023年，网络安全产业规模超过2500亿元，年复合增长率超过15%。

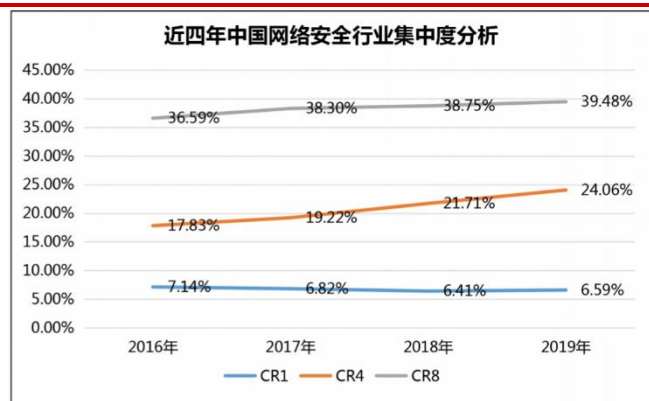
我国的网络安全支出不到IT总支出的1%，而全球的网络安全平均支出占IT总支出的3.2%左右，我国网络安全支出占IT总支出的比例仍显著低于全球平均水平。

虽然受到新冠疫情和GDP增速放缓影响，但是随着《密码法》、《网络安全审查办法》等网络安全领域法律法规政策文件不断出台、加速制定，信创市场需求加速释放，有望推动市场进入稳定增长期；并且“新基建”加速建设必将催生和引领新的网络安全需求，形成可观的增量市场。

网络安全市场进入稳健增长期，头部企业具备规模和资源优势，市场份额有望持续提升：2019 年我国网络安全市场集中度 CRn1 的 CR1 为 6.59%，CR4 为 24.06%，CR8 为 39.48%。市场集中度与 2018 年相比均有一定程度的提升。根据美国经济学家贝恩对产业集中度的划分标准，我国网络安全行业 CR8 基本达到了 40%的水平，说明我国网络安全市场已经由竞争型转变为低集中寡占型。

鉴于头部企业在规模和资源上拥有较大优势，随着时间推移，我们判断其市场份额会不断扩大。

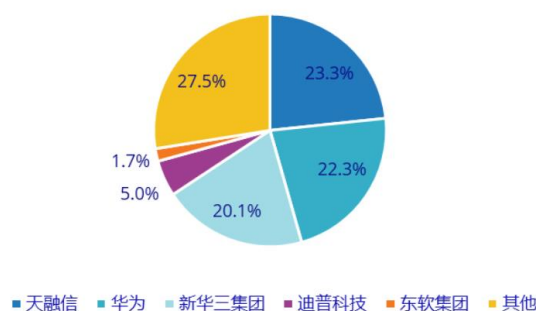
图 2 中国网络安全行业集中度



资料来源：数说安全、CCIA 根据公开资料整理，华西证券研究所

图 3 中国防火墙市场份额

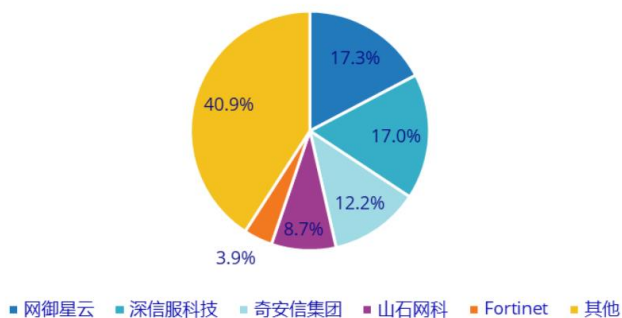
2020年中国UTM防火墙市场份额



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 中国统一威胁管理市场份额

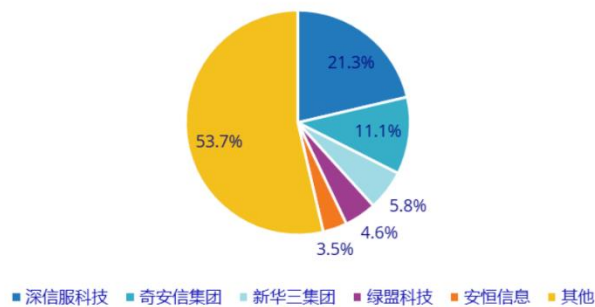
2020年中国统一威胁管理（UTM）硬件市场份额



资料来源：IDC，华西证券研究所

图 5 中国安全内容管理硬件市场份额

2020年中国安全内容管理硬件市场份额



资料来源：IDC，华西证券研究所

3.电信运营商等重点行业企业加大网络安全投入，车联网、工业互联网等领域新需求不断

电信、互联网等重点行业企业加大网络安全投入：《行动计划》指出，到 2023 年，电信等重点行业网络安全投入占信息化投入比例达 10%，我们认为电信等重点行业未来将会成为网络安全开支的重要领域，具备电信运营商客户优势的厂商将会迎来产业机遇，电信运营商收入占比较高的迪普科技、新华三等公司预计也受益。

车联网、工业互联网等新技术新应用对网络安全提出新需求，《行动计划》将“产业供给强化行动”作为首要的重点任务，指出要加强重点领域网络安全供给。

4. 近期观点及推荐逻辑

4.1. 本周推荐：

本周重点持续推荐紫光股份（运营商及海外市场扩张，数通设备龙头）（华西通信&计算机联合覆盖）、TCL 科技（面板产能增速全球第一）（华西通信&电子联合覆盖）、朗新科技（支付宝等入口场景扩展）（华西通信&计算机联合覆盖）、中兴通讯（5G 份额提升格局改善）等公司。

4.2. 中长期产业相关受益公司

- (1) 运营商：中国移动（港股）、中国电信（港股）、中国联通（港股）；
- (2) 设备商：中兴通讯、烽火通信、海能达、紫光股份、星网锐捷等；
- (3) 军工通信：新雷能、七一二、上海瀚讯、海格通信等；
- (4) 光通信：中天科技、亨通光电、中际旭创、天孚通信、新易盛、光迅科技等；
- (5) 卫星互联网：雷科防务、震有科技、康拓红外等；
- (6) 5G 应用层面：高鸿股份、光环新网、亿联网络、会畅通讯、东方国信、天源迪科等；
- (7) 电子分销类：爱施德、天音控股、深圳华强等；
- (8) 其他低估值标的：TCL 科技、平治信息、航天信息等。

5. 风险提示

头部市场价格竞争过于激烈，毛利下降风险。

分析师与研究助理简介

宋辉：3年电信运营商及互联网工作经验，5年证券研究经验，主要研究方向电信运营商、电信设备商、5G产业、光通信等领域。

柳珏廷：理学硕士，3年证券研究经验，主要关注5G和云相关产业链研究。

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6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，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，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。