

分析师: 唐月

登记编码: S0730512030001

tangyue@ccnew.com 021-50586635

网络安全行业未来3年预计维持23.6%的高增速

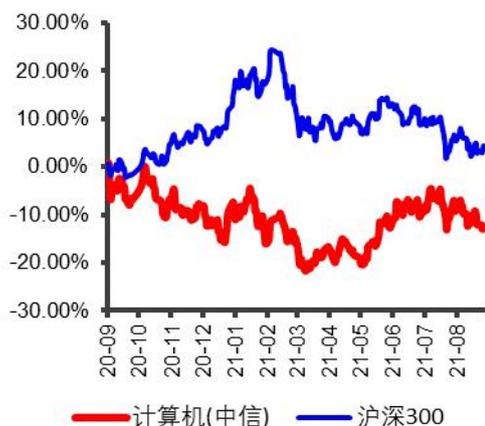
——计算机行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市（维持）

发布日期: 2021年09月06日

计算机相对沪深300指数表现



投资要点:

● 上周中信计算机指数下跌0.41%，跑输大盘2.10个百分点，跑赢创业板指数4.35个百分点，在28个中信一级行业中排名第18。行业277只个股共113只下跌，1只持平，163只上涨。9月3日行业TTM估值为50.76倍，低于所有中长期的估值均值，**行业整体估值处于较低水平。**

● **消息面来看:** (1) 1、国资云: 8月27日下午，一份名为《关于加快推进国企上云工作完善国资云体系建设的实施方案》的红头文件截图开始在社交平台被大量转发。这份显示来自天津市国资委的文件要求，当地国资企业应逐步停止使用包括阿里云、华为云、腾讯云、移动云、天翼云、沃云在内的公有云平台，而迁至“国资云”平台。根据文件，目前采用非“国资云”平台的企业即日起不得与第三方云平台公司再签新合约或续约，并要在现合约结束后的两个月内完成迁移，迁移工作原则上要在2022年9月30日前结束。(2) 网络安全: 《数据安全法》和《关键信息基础设施安全保护条例》从9月1日开始执行。

● **行业数据:** (1) 2021年1-7月，我国软件业务收入5.14万亿元，同比增长21.4%，较2019年的两年复合增速14.8%，已经恢复到了相对正常年份的水平。子行业中，受到半导体行业整体短缺因素的影响，IC涉及成为了1-7月增速最快的子行业，同比增长31.4%。信息安全依然保持了很高的景气度，行业增速21.9%，高于行业整体增速0.5个百分点。(2) 2020年我国网络安全市场规模达到718.8亿元，受到疫情影响增速略有放缓，同比增长18.2%，较上年下滑了4.6个百分点，预计到2023年我国网络安全市场将达到1358.3亿元，**3年复合增速将达到23.6%。**

● 从上周行情走势来看，计算机行业呈现出冰火两重天。一方面“国资云”概念带动下，相关概念股活跃度明显，国资云对行业影响也成为资本市场最为关心的变化方向。另一方面，《数据安全法》和《关键信息基础设施安全保护条例》从9月1日开始执行，但是网络安全概念股并没有获得市场太多关注。同时，我们也注意到以金山办公为代表的行业龙头因为半年报业绩低于预期仍然下跌，华宇软件因为被监察委立案调查事宜大跌，绿盟科技因为股东减持3%事宜单日下跌幅度达到16%，从多方面挑战投资者对于行业投资的信心。对于行业内白马股来说，短期内或难以获得信心修复。

风险提示: 国际局势的不确定性; 通货膨胀下上游企业削减开支; 地方债务风险释放。

相关报告

- 1 《计算机行业周报: 软件行业2年复合增速已经恢复到疫情前水平》 2021-07-26
- 2 《计算机行业2021下半年度策略: 数字化赋能经济转型》 2021-06-18
- 3 《计算机行业周报: 软件在信息科技领域领涨，行业估值处于低位》 2021-06-07

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号14楼

邮编: 200122



内容目录

1. 一周行情走势	3
1.1. 行业涨跌幅.....	3
1.2. 概念板块和个股涨跌幅.....	3
1.3. 行业估值.....	4
2. 行业新闻及公告	4
2.1. 行业重要新闻.....	4
2.2. 新股上市.....	5
3. 行业数据及分析	6
3.1. 软件行业数据：两年增速回升到疫情前水平，IC设计行业景气度最高.....	6
3.2. 网络安全：未来3年预计达到23.6%的复合增速.....	8
4. 行业基本观点	10
5. 风险提示	11

图表目录

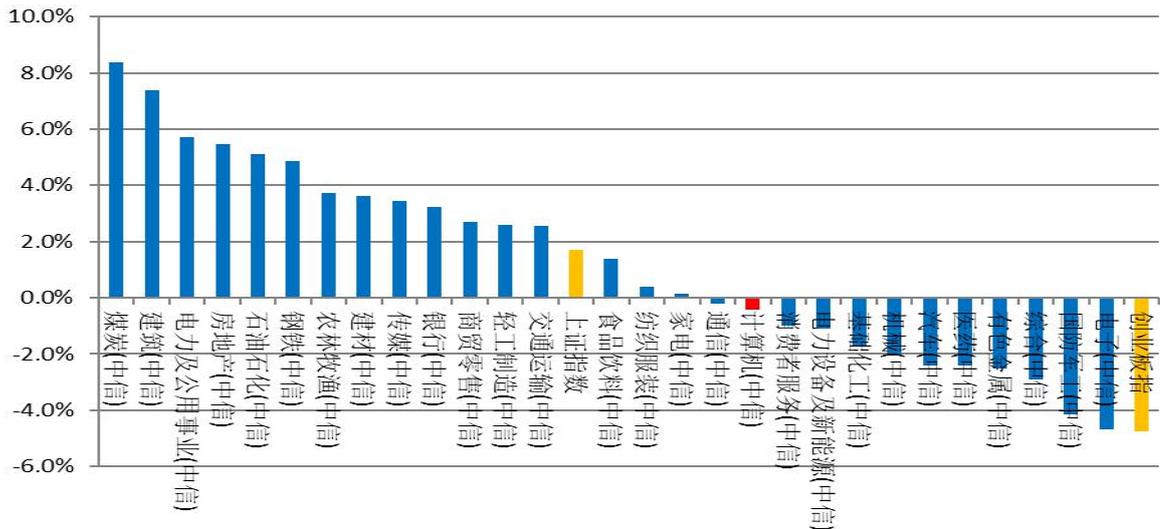
图 1: 上周中信一级子行业涨跌幅.....	3
图 2: 近 10 年行业估值水平.....	4
图 3: 2015-2021 年我国软件业务月度累计收入及增速 (亿元)	7
图 4: 2015-2021 年我国软件业务月度累计利润总额及增速 (亿元)	7
图 5: 2021 年 1-7 月与 2020 年 1-7 月子行业收入增速对比.....	8
图 6: 2006-2023 年我国网络安全市场规模及增速.....	8
图 7: 2020 年我国网络安全市场份额.....	9
图 8: 2020 年中国防火墙/VPN 市场份额.....	9
图 9: 2020 年中国安全服务市场份额.....	9
图 10: 2020 年中国 IDS/IPS 市场份额.....	10
图 11: 2020 年中国 UTM 市场份额.....	10
图 12: 2020 年中国终端安全市场份额.....	10
图 13: 2020 年安全管理平台市场份额.....	10
表 1: 上周计算机行业涨跌幅前十名个股.....	3
表 2: 2021 年行业最新发展政策 (更新中)	5
表 3: 重点待上市个股.....	6

1. 一周行情走势

1.1. 行业涨跌幅

上周中信计算机指数下跌 0.41%，跑输大盘 2.10 个百分点，跑赢创业板指数 4.35 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名第 18。

图 1：上周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

1.2. 概念板块和个股涨跌幅

在概念表现方面，领涨概念包括 IDC3.30%，炒股软件 3.05%，智慧医疗 2.80%。

上周多数个股上涨。上周中信计算机行业 277 只个股共 113 只下跌，1 只持平，163 只上涨。涨幅排名前五的个股分别为信雅达（业绩超预期）、太极股份（国资云）、铜牛信息（国资云）、恒华科技（智能电网）、海联讯（电力物联网），跌幅排名前五的个股分别为华宇软件（监察委立案调查）、美亚柏科、迪威迅（亏损扩大）、宝兰德、奥飞数据。

表 1：上周计算机行业涨跌幅前十名个股

涨幅前十			跌幅前十		
代码	上市公司	涨跌幅	代码	上市公司	涨跌幅%
600571.SH	信雅达	31.98%	300271.SZ	华宇软件	-38.90%
002368.SZ	太极股份	26.07%	300188.SZ	美亚柏科	-11.65%
300895.SZ	铜牛信息	24.89%	300167.SZ	迪威迅	-10.65%
300365.SZ	恒华科技	20.97%	688058.SH	宝兰德	-10.63%
300277.SZ	海联讯	20.43%	300738.SZ	奥飞数据	-10.35%
300096.SZ	易联众	20.05%	300743.SZ	天地数码	-10.14%
300290.SZ	荣科科技	19.42%	300369.SZ	绿盟科技	-9.32%



300588.SZ	熙菱信息	16.48%	300454.SZ	深信服	-8.96%
300150.SZ	世纪瑞尔	16.44%	300531.SZ	优博讯	-8.86%
603496.SH	恒为科技	15.64%	603039.SH	泛微网络	-8.37%

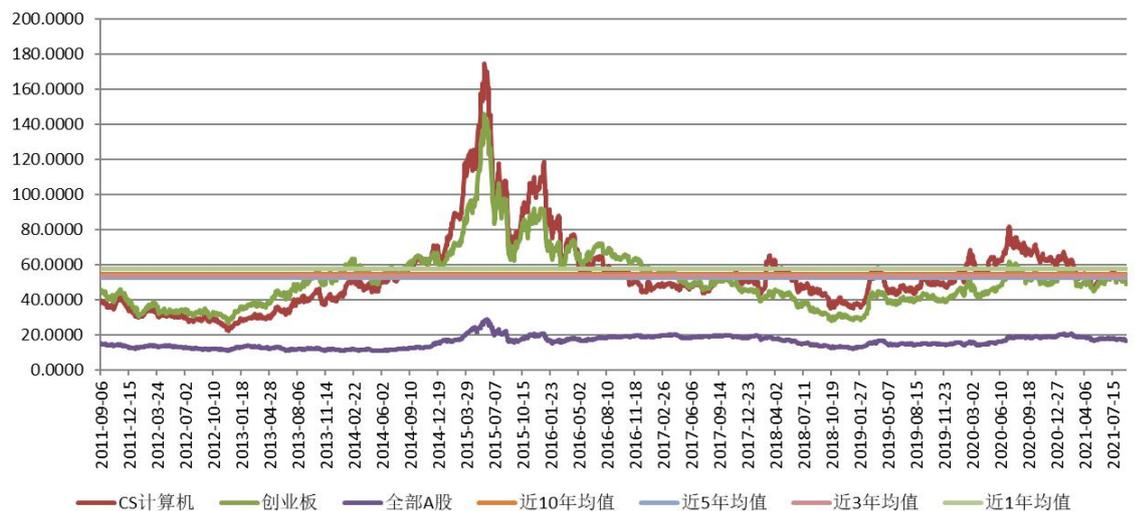
资料来源：Wind，中原证券

1.3. 行业估值

行业整体估值处于较低水平，低于中长期的估值均值水平。根据 Wind 数据，9 月 3 日中信计算机行业 TTM 整体法（剔除负值）估值为 50.76 倍，高于创业板 48.94 倍、A 股 16.52 倍的估值。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 57.65 倍、53.40 倍、52.13 倍、54.18 倍，当前估值低于所有中长期的估值均值水平。

我们取行业近 3 年的最低估值（34.63 倍）和最高估值（81.31 倍）作为一个箱体来看，当前估值向上有 60.19% 的上涨空间，向下有 31.76% 的调整空间。

图 2：近 10 年行业估值水平



资料来源：Wind，中原证券

2. 行业新闻及公告

2.1. 行业重要新闻

1、国资云：8 月 27 日下午，一份名为《关于加快推进国企上云工作完善国资云体系建设的实施方案》的红头文件截图开始在社交平台被大量转发。这份显示来自天津市国资委的文件要求，当地国资企业应逐步停止使用包括阿里云、华为云、腾讯云、移动云、天翼云、沃云在内的公有云平台，而迁至“国资云”平台。根据文件，目前采用非“国资云”平台的企业即日起不得与第三方云平台公司再签新合约或续约，并要在现合约结束后的两个月内完成迁移，迁移工作原则上要在 2022 年 9 月 30 日前结束。

2、网络安全：《数据安全法》和《关键信息基础设施安全保护条例》从9月1日开始执行。

表 2：2021 年行业最新发展政策（更新中）

时间	部门	政策	内容
2021.1.13	工信部	《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》	承接2018-2020年起步期的行动计划，推动未来三年工业互联网的快速成长
2021.3.24	工信部	《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023年）》	落实十四五规划的关于千兆光网的3年行动计划。
2021.6.11	十三届全国人大常委会第二十九次会议	《数据安全法》	数据领域的基础性法律，也是国家安全领域的一部重要法律， 于2021年9月1日起施行。
2021.7.9	工信部、中央网络安全和信息化委员会办公室	《IPv6流量提升三年专项行动计划（2021-2023年）》	用三年时间，推动我国IPv6规模部署从“通路”走向“通车”，从“能用”走向“好用”，基本形成应用驱动、协同创新的IPv6良性发展格局。
2021.7.12	工信部	《网络安全产业高质量发展三年行动规划（2021-2023年）（征求意见稿）》	2023年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%。
2021.7.14	工信部	《新型数据中心发展三年行动计划（2021-2023年）》	到2021年底，全国数据中心平均利用率力争提升到55%以上，总算力超过120 EFLOPS，新建大型及以上数据中心PUE降低到1.35以下。 到2023年底，全国数据中心机架规模年均增速保持在20%左右，平均利用率力争提升到60%以上，总算力超过200 EFLOPS，高性能算力占比达到10%。国家枢纽节点算力规模占比超过70%。新建大型及以上数据中心PUE降低到1.3以下，严寒和寒冷地区力争降低到1.25以下。国家枢纽节点内数据中心端到端网络单向时延原则上小于20毫秒。
2021.7.30	国务院	《关键信息基础设施安全保护条例》	自2021年9月1日起施行 为加快提升关键信息基础设施安全保护能力，提出关键信息基础设施的具体范围和安全保护办法
2021.8.20	十三届全国人大常委会第三十次会议	《个人信息保护法》	自11月1日起施行。 中国首部针对个人信息保护的专门性立法

资料来源：政府网站，中原证券

2.2. 新股上市

在 IOP 市场上，近两周有多家重量级公司有了最新进展，包括商汤科技在港股递交了招股说明书，华大九天、软通动力递交了上会稿，用友汽车、传神语联、格林深瞳进行了申报以后的第一轮回复，其中可以看到 AI 领域在海天瑞声上市完成以后，近期是最为活跃的。

表 3: 重点待上市个股

公司	子行业	上市板块	最新进度	业务及简介
畅捷通	工业软件	待定	2021.1.14 上市初步方案	小微企业 ERP, 用友网络控股子公司, 港股上市公司 (01588.HK)
华大九天	工业软件	创业板	2021.8.26 上会稿	电子自动化软件 (EDA)
树根互联	工业软件	不详	2021.3.29 上市辅导	三一重工旗下公司, 国内首家入选 Gartner IIoT 魔力象限的中国工业互联网平台企业
云从科技	AI	科创板	2021.8.4 注册稿	人机协同操作系统, 机器视觉 AI 四小龙之一
旷视科技	AI	科创板	2021.3.12 申报稿	机器视觉 AI 四小龙之一
商汤科技	AI	港股	2021.8.27 招股书	机器视觉 AI 四小龙之一
云天励飞	AI	科创板	2021.3.12 上会后第二次落实函回复	算法和芯片平台
传神语联	AI	科创板	2021.8.27 第一轮回复	人工智能语言服务商
格灵深瞳	AI	科创板	2021.8.25 第一轮回复	计算机视觉
推想科技	AI	科创板	2020.12.18 上市辅导	医学影像 AI
联奕科技	教育信息化	待定	2020.12.22 上市辅导中	高等教育信息化, 华宇软件全资子公司
金智教育	教育信息化	科创板	2021.3.9 注册稿	高等教育信息化
亚信安全	网络安全	科创板	2021.7.30 上会稿	综合信息安全厂商
恒安嘉兴	网络安全	科创板	2020.12.19 上市辅导	
软通动力	软件外包	创业板	2021.9.3 上会稿	国内第二大软件外包商
星环科技	大数据	科创板	2020.12.29 辅导备案	大数据基础软件的研发
海光信息	CPU	科创板	2021.1.13 签署上市辅导协议	获得 AMD 的 X86 芯片授权, 中科曙光持股 32.1%
龙芯中科	CPU	科创板	2021.8.18 第一轮回复	中科院持股企业, 国内最早从事国产 CPU 研发和产业化, 2019 年净利润首次突破 1 亿元。
浪潮云	云计算	科创板	2020.11.16 完成上市辅导工作	主要布局 4 大领域: 政务云、工业互联网、数字政府以及智慧企业, 浪潮软件持股 37.95% 是其第一大股东
用友汽车	其他	科创板	2021.9.3 第一轮回复	汽车行业营销和后市场服务领域的数智化解决方案, 用友网络子公司

资料来源: 上市公司公告, 行业新闻, 中原证券

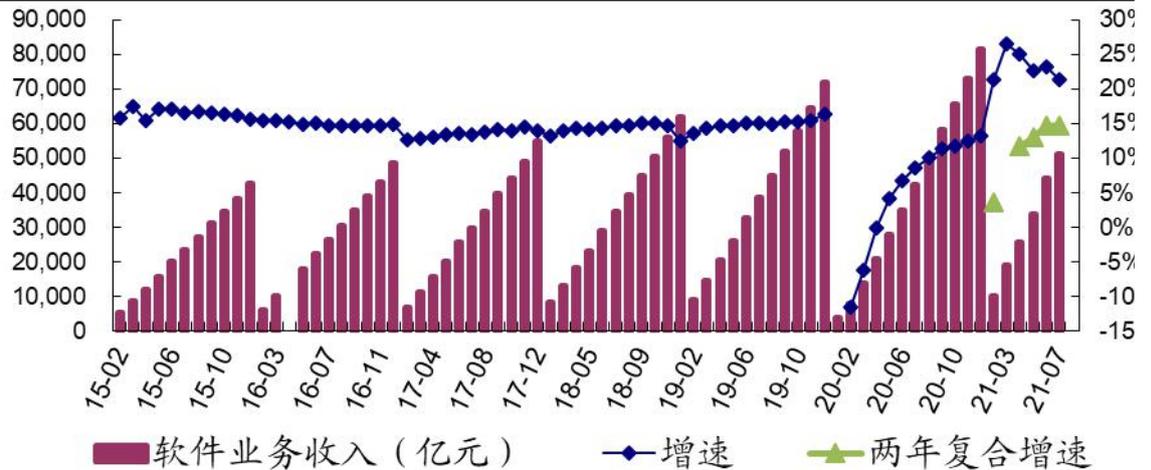
3. 行业数据及分析

3.1. 软件行业数据: 两年增速回升到疫情前水平, IC 设计行业景气度最高

根据工信部数据, 2021 年 1-7 月, 我国软件业务收入 5.14 万亿元, 同比增长 21.4%, 较 1-6 月增速略有回落 1.8 个百分点。剔除掉疫情影响因素, 1-7 月收入较 2019 年的两年复合增速 14.8%, 较 1-6 月上升了 0.1 个百分点, 已经恢复到了相对正常年份的水平。



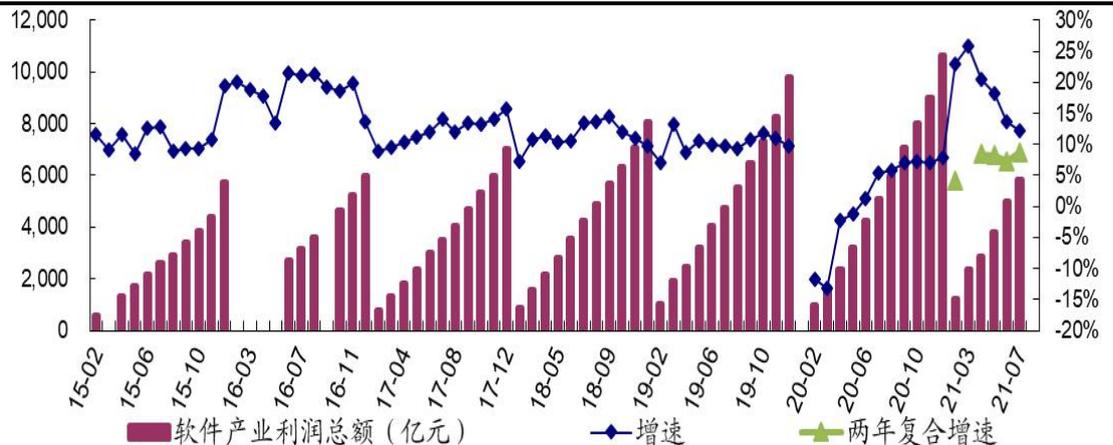
图 3：2015-2021 年我国软件业务月度累计收入及增速（亿元）



资料来源：工信部，中原证券

2021 年 1-7 月，行业实现利润总额 5838 亿元，同比增长 12.3%，较 1-6 月增速下滑了 1.3 个百分点，近 2 年复合增速 8.8%，较 1-6 月增长了 1.5 个百分点。整体来看，行业利润增速也处于回升过程中。

图 4：2015-2021 年我国软件业务月度累计利润总额及增速（亿元）



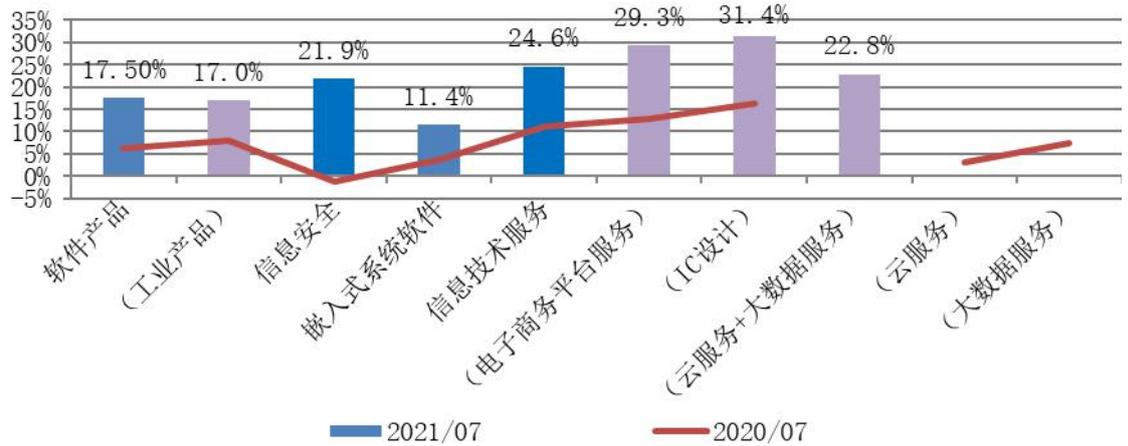
资料来源：工信部，中原证券

从一级子行业收入增速来看，1-7 月信息技术服务仍然是增长最快的子行业，同比增长 24.6%。信息安全依然保持了很高的景气度，行业增速 21.9%，高于行业整体增速 0.5 个百分点。

二级子行业来看，受到半导体行业整体短缺因素的影响，IC 涉及成为了 1-7 月增速最快的子行业，同比增长 31.4%，其次为电子商务平台服务 29.3%和云服务及大数据服务 22.8%。



图 5：2021 年 1-7 月与 2020 年 1-7 月子行业收入增速对比

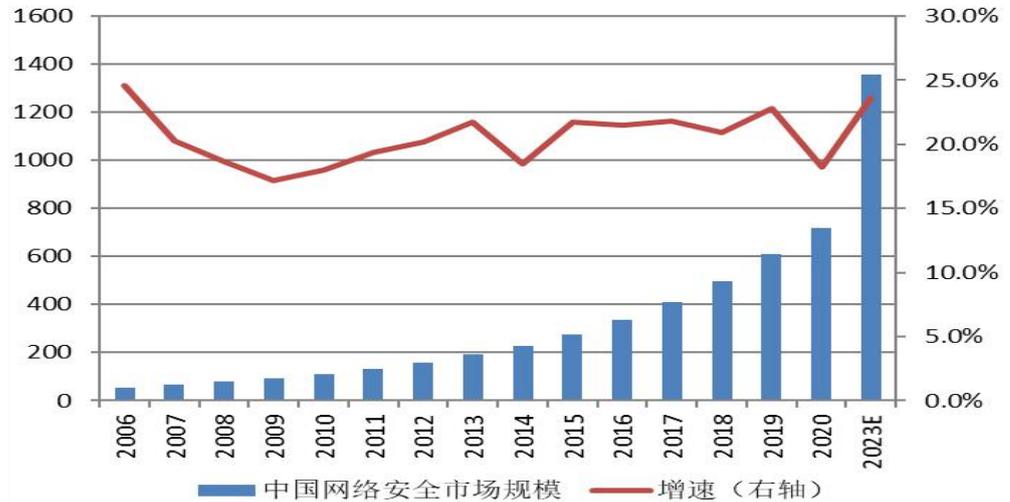


资料来源：工信部，中原证券

3.2. 网络安全：未来 3 年预计达到 23.6%的复合增速

根据赛迪数据，2020 年我国网络安全市场规模达到 718.8 亿元，受到疫情影响增速略有放缓，同比增长 18.2%，较上年下滑了 4.6 个百分点。同时赛迪预测，到 2023 年我国网络安全市场将达到 1358.3 亿元，3 年复合增速将达到 23.6%。

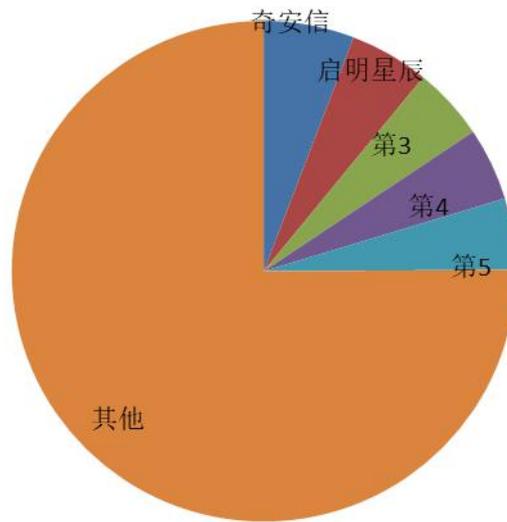
图 6：2006-2023 年我国网络安全市场规模及增速



资料来源：CCID，中原证券

2020 年我国网络安全前 5 大厂商份额 24.9%，仍然处于高度分散的状态。排名前两位的分别为奇安信和启明星辰。

图 7：2020 年我国网络安全市场份额

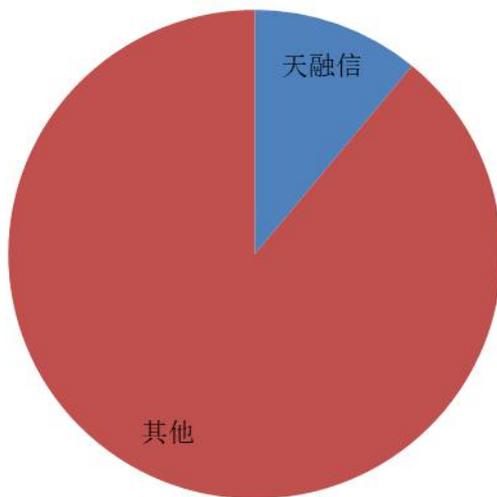


资料来源：CCID，中原证券

在细分市场方面：

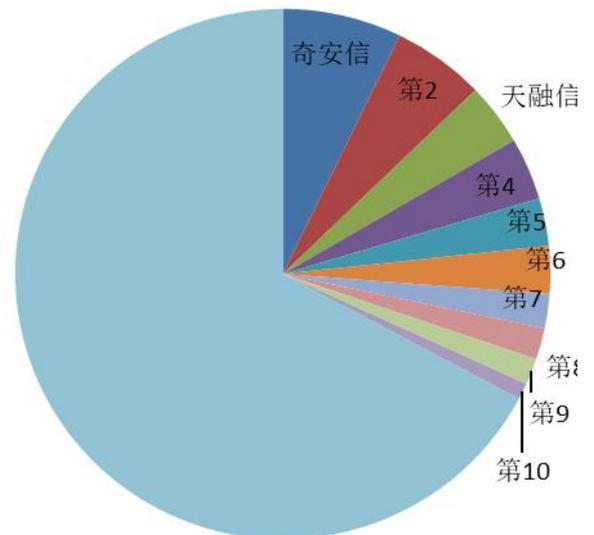
- (1) 天融信仍然占据防火墙/VPN 市场第一的位置
- (2) 奇安信继续占据安全服务市场第一。

图 8：2020 年中国防火墙/VPN 市场份额



资料来源：CCID，中原证券

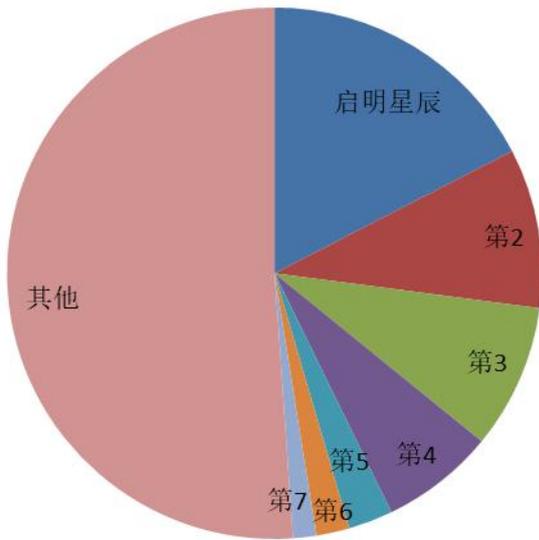
图 9：2020 年中国安全服务市场份额



资料来源：CCID，中原证券

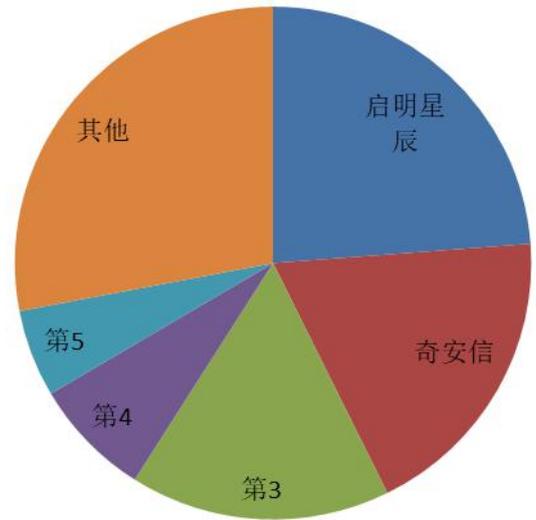
- (3) IDS/IPS 市场上，启明星辰仍然是行业第一；
- (4) UTM 市场上，启明星辰仍然是行业第一，奇安信重回行业第二；

图 10: 2020 年中国 IDS/IPS 市场份额



资料来源: CCID, 中原证券

图 11: 2020 年中国 UTM 市场份额

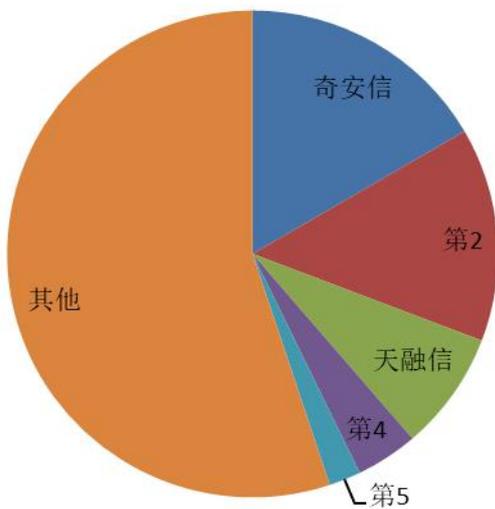


资料来源: CCID, 中原证券

(5) 终端安全市场上, 奇安信仍然为行业第一;

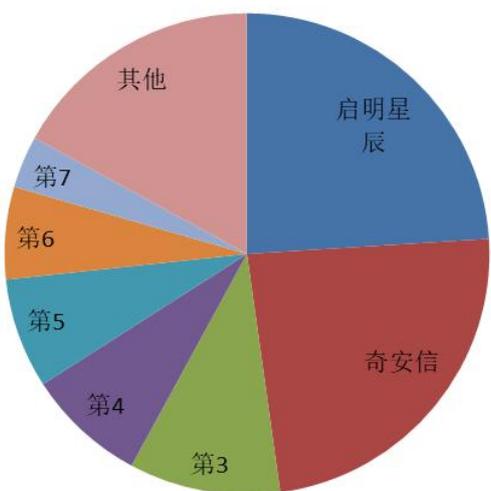
(6) 安全管理平台市场上, 启明星辰重新超越奇安信, 回到行业第一。

图 12: 2020 年中国终端安全市场份额



资料来源: CCID, 中原证券

图 13: 2020 年安全管理平台市场份额



资料来源: CCID, 中原证券

4. 行业基本观点

上周中信计算机指数下跌 0.41%，跑输大盘 2.10 个百分点，跑赢创业板指数 4.35 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名第 18。行业 277 只个股共 113 只下跌，1 只持平，163 只上涨。9 月 3 日中信计算机行业 TTM 整体法估值为 50.76 倍，低于所有中长期的估值均值，行业整体估值处于较低水平。



消息面来看：(1) 1、国资云：8月27日下午，一份名为《关于加快推进国企上云工作完善国资云体系建设的实施方案》的红头文件截图开始在社交平台被大量转发。这份显示来自天津市国资委的文件要求，当地国资企业应逐步停止使用包括阿里云、华为云、腾讯云、移动云、天翼云、沃云在内的公有云平台，而迁至“国资云”平台。根据文件，目前采用非“国资云”平台的企业即日起不得与第三方云平台公司再签新合约或续约，并要在现合约结束后的两个月内完成迁移，迁移工作原则上要在2022年9月30日前结束。(2) 网络安全：《数据安全法》和《关键信息基础设施安全保护条例》从9月1日开始执行。

新股方面，在IOP市场上，近两周有多家重量级公司有了最新进展，包括商汤科技在港股递交了招股说明书，华大九天、软通动力递交了上会稿，用友汽车、传神语联、格林深瞳进行了申报以后的第一轮回复，其中可以看到AI领域在海天瑞声上市完成以后，近期是最为活跃的。

行业数据：(1) 2021年1-7月，我国软件业务收入5.14万亿元，同比增长21.4%，较2019年的两年复合增速14.8%，已经恢复到了相对正常年份的水平。子行业中，受到半导体行业整体短缺因素的影响，IC涉及成为了1-7月增速最快的子行业，同比增长31.4%。信息安全依然保持了很高的景气度，行业增速21.9%，高于行业整体增速0.5个百分点。(2) 2020年我国网络安全市场规模达到718.8亿元，受到疫情影响增速略有放缓，同比增长18.2%，较上年下滑了4.6个百分点，预计到2023年我国网络安全市场将达到1358.3亿元，3年复合增速将达到23.6%。子行业方面变化最大的是安全管理平台市场，启明星辰重新超越奇安信，回到行业第一。

从上周行情走势来看，计算机行业呈现出冰火两重天。一方面“国资云”概念带动下，相关概念股活跃度明显，国资云对行业影响也成为资本市场最为关心的变化方向。另一方面，《数据安全法》和《关键信息基础设施安全保护条例》从9月1日开始执行，但是网络安全概念股并没有获得市场太多关注。同时，我们也注意到以金山办公为代表的行业龙头因为半年报业绩低于预期仍然下跌，华宇软件因为被监察委立案调查事宜大跌，绿盟科技因为股东减持3%事宜单日下跌幅度达到16%，从多方面挑战投资者对于行业投资的信心。对于行业内白马股来说，短期内或难以获得信心修复。

5. 风险提示

国际局势的不确定性；通货膨胀下上游企业削减开支；地方债务风险释放。



行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。