

计算机

行业研究/点评报告

安全监管持续趋严，网安行业发展动能提升

—计算机行业事件点评

点评报告/计算机

2021年10月15日

一、事件概述

根据2021年10月14日人民网发布的《财经观察：个人信息保护法施行在即，跨境互联网券商何去何从？》，老虎证券、富途牛牛等APP在个人信息收集使用方面存在问题，并被要求整改。

二、分析与判断

政策支持下强监管态势有望延续，推动行业景气度提升

此次监管体现数据安全重要性与监管决心。伴随信息技术发展与全球数据量快速增长，安全对于促进数字经济发展至关重要。此次老虎证券、富途牛牛等APP被要求整改，体现了监管决心，未来数据安全监管力度有望加大，范围有望持续延伸。

数据安全政策频出，强监管态势有望延续，合规驱动网安投入提升。1)《网络安全审查办法(修订草案征求意见稿)》提出“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”等内容；2)《工业和信息化领域数据安全管理办法(试行)(征求意见稿)》提出数据分级管理概念，并提出“本单位党委(党组)或领导班子对数据安全负主体责任，主要负责人是数据安全第一责任人”等要点。3)《个人信息保护法》将于2021年11月1日起施行，从法律层面强化监管。网安行业受政策影响明显，合规监管加强有望驱动网安开支水平提升。

部分网安公司率先公布三季报预告，业绩表现亮眼

根据相关公司三季报预告，天融信预计前三季度营收增速55%，利润端大幅减亏；启明星辰预计前三季度营业收入较上年同期增长约45%，第三季度归母净利润增速为正；卫士通预计前三季度收入较2020年同期增长57%，归母净利润扭亏为盈。在政策频出、新安全加速发展等因素催化下，行业整体景气度有望提升，看好在数据安全等新型安全领域具有深度布局的领军企业。

三、投资建议

政策催化下，网络安全板块整体景气度有望提升，同时行业边界不断延伸，持续扩容，领军企业有望保持业绩高增。看好在数据安全、态势感知等领域深度布局的行业领军企业。建议关注行业领军企业天融信、奇安信、深信服、安恒信息、启明星辰。

四、风险提示：

新安全需求释放节奏不及预期，部分B端企业网安开支存在压力。

盈利预测与财务指标

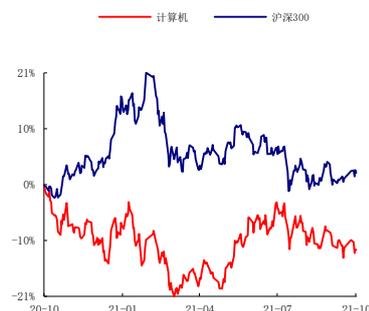
代码	重点公司	现价 10月14日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002212	天融信	18.12	0.35	0.59	0.78	52	31	23	推荐
688561	奇安信	86.07	-0.54	0.02	0.58	/	4304	148	推荐
300454	深信服	234.26	2.01	2.58	3.42	117	91	68	推荐
688023	安恒信息	329.9	1.81	2.39	3.43	182	138	96	推荐
002439	启明星辰	26.3	0.87	1.09	1.38	30	24	19	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

研究助理：丁辰晖

执业证号：S0100120090026

电话：01085127654

邮箱：dingchenhui@mszq.com

研究助理：赵奕豪

执业证号：S0100121050047

电话：01085127654

邮箱：zhaoyihao@mszq.com

相关研究

- 1.民生计算机周报 20211011：网安再迎重要政策，看好行业高景气度延续
- 2.民生计算机周报 20210927：领军企业发布重磅新品，行业迎来催化

分析师与研究助理简介

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

丁辰晖，民生证券计算机行业助理研究员，复旦大学资产评估硕士，2020年加入民生证券研究院。

赵奕豪，民生证券计算机行业助理研究员，佩伯戴因大学金融学硕士，2021年加入民生证券研究院。

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 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。