

计算机

行业研究/点评报告

上海市数据条例颁布，数据安全刻不容缓

—《上海市数据条例》点评

点评报告/计算机

2021年12月01日

一、事件概述

2021年11月25日，上海市通过《上海市数据条例》。该条例聚焦数据权益保障、数据流通利用、数据安全三大环节，在满足安全要求的前提下，促进数据流通和开发利用、赋能数字经济和社会发展，强调“不得以图像采集、个人身份识别技术作为出入该场所或者区域的唯一验证方式”，数据采集方式多元化对数据安全提出更高要求，提升技术检测与平台统一管理成为首要目标。

二、分析与判断

➢ 数据权益保护政策进一步落地，分级分类管理成为关键

数据的价值在于流动，而为了畅通数据交易流动，数据确权与分级分类管理成为关键。国务院副总理刘鹤在此之前指出“各地方、各行业要探索建立符合数据要素特点的制度和流通平台。”此次条例建立健全数据分类分级保护和目录制度，印证了我们在《数据时代，安全第一》中对数据分级分类管理的刚需性的判断。

➢ 数据保护需求迫切，隐私计算行业企业将率先获益

智能化和新IT的浪潮虽带来全球数据跳跃式增长，也引发在生产、运维、管理和检测等数据滥用风险。基于此条例针对各类主体的数据权益保护机制，在现实需求和政策倡导的双重驱动下，卫士通围绕重要数据和个人信息保护、数据安全流通等方向，以隐私计算起手建立一体化数据保护平台，有望成为数据安全及隐私计算最受受益标的。

➢ 数据采集方式多元拓展促进设备厂商横向扩张

数据采集方式在现有图像数据基础上，呈现向虹膜、掌静脉、指静脉、声纹、步态等多元数据拓展趋势。而数据采集方式的多元拓展映射至物理层基础设备层面将迎来新一轮的更新及迭代。掌握技术优势的设备厂商有望进一步扩大业务范围，进行以硬件产品为主的横向扩张。而由数据采集方式多元化要求引发的数据安全保护重要性的进一步提升，也将持续利好隐私计算行业企业。

三、投资建议

数据安全保护将持续呈多层次且精准把控的全生命周期防护模式。今年以来，数据安全已经从互联网数据、汽车数据延伸到支付数据安全，建议关注卫士通、推荐四维图新，支付数据安全建议关注新大陆、拉卡拉、新国都等；数据采集多样化符合多方验证防护的安全体系，建议关注海康威视（电子组覆盖），大华股份（电子组覆盖），科大讯飞和盛视科技。

四、风险提示：

行业竞争加剧风险；政策力度不及预期风险；新领域布局缓慢风险。

盈利预测与财务指标

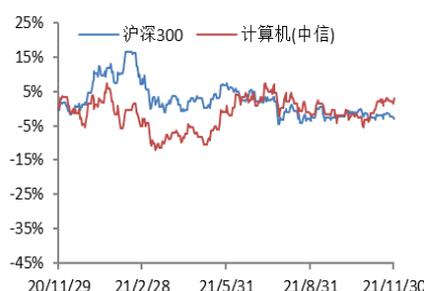
代码	重点公司	现价 11月30日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002268	卫士通*	56.89	0.19	0.38	0.51	299.42	149.71	111.55	暂未评级
002405	四维图新	15.58	-0.16	0.05	0.13	/	311.60	119.85	推荐
000997	新大陆*	17.78	0.44	0.56	0.73	40.41	31.75	24.36	暂未评级
300773	拉卡拉*	28.41	1.16	1.35	1.65	24.49	21.04	17.22	暂未评级
300130	新国都*	13.65	0.18	0.42	0.53	75.83	32.50	25.75	暂未评级
002415	海康威视	48.64	1.43	1.90	2.36	34.01	25.60	20.61	推荐
002236	大华股份	24.55	1.30	1.50	1.79	18.88	16.37	13.71	推荐
002230	科大讯飞	54.00	0.64	0.93	1.22	84.38	58.06	44.26	推荐
002990	盛视科技*	28.73	1.78	1.18	1.60	16.14	24.35	17.96	暂未评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院（注：标*的公司EPS及PE数据来自wind一致预期）

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：吕伟

执业证号：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

相关研究

1. 医疗IT行业点评：医保局推动DRGDIP改革，医疗IT再迎利好
2. 行业周（月）报：数据时代，安全第一

分析师简介

吕伟，民生证券计算机行业首席分析师，北京大学硕士研究生，计算机新财富白金团队核心成员，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任何方式发送、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。