

2022 年 06 月 20 日

国资背景入股网安龙头，强强联手共创新征程

计算机

行业评级：推荐

事件概述：

2022 年 6 月 17 日，启明星辰、王佳、严立夫妇与中移资本签署《投资合作协议》，约定中移资本作为特定对象拟以现金方式认购上市公司非公开发行股票 284,374,100 股，发行完成后，中移资本直接持有上市公司 23.08% 的股份。同时，王佳、严立夫妇自愿、无条件且不可撤销地放弃其合法持有的上市公司 105,700,632 股股份（占本次发行后总股本的 8.58%）对应的表决权。待上述事项实施完成后，中移资本取得启明星辰 23.08% 的股份表决权，王佳、严立夫妇合计持有 13.08% 的股份表决权，上市公司实际控制人由王佳、严立夫妇变更为中国移动。

核心观点：

- ▶ **中移动入股启明星辰，双方强强联手、协同发展。** 启明星辰作为国内信息安全产品的综合性厂商，旗下产品覆盖网络安全防护、应用安全、数据安全、云安全等，涉及政府、金融、电信等多行业。中国移动作为中国数字经济和网信事业的主力军，具备海量丰富的数字化应用场景和网络安全需求。中移动此次入股启明星辰，为公司带来“国家队”身份的同时，双方优势互补。启明星辰可以为中移动提供网络安全、信息安全的能力的提档升级，中移动为启明星辰提供更具有价值的战略资源。双方强强联手，共同提升公司产品和服务的竞争力，使公司实现跨越发展。
- ▶ **国资背景再次入股网安公司，“国家队”+网安公司有望成为市场主要玩家。** 过去几年，以中电科、中电子为首的国资背景公司纷纷入股网络安全公司，其中中电子入股奇安信，中电科入股天融信，有意打造网安“国家队”。从网络安全下游来看，政府、电信、金融行业是网络安全的主要行业客户，具有多链条产品和一体化的解决方案更容易受到青睐。同时这些行业对于数据相对敏感，对合规的要求程度更为严格。因此，“国家队”背景的网络安全厂商具有相对优势。
- ▶ **网络安全事件频发+政策持续加码，网安赛道依旧高度景气。** 滴滴事件、俄乌战争、应用数据泄露、黑客攻击等安全事件频发，凸显网络安全所面临的严峻挑战，彰显网络安全在数字经济所处的重要地位。同时，《等级保护 2.0》、《数据安全法》、《网络安全高质量发展行动计划》等相关法律政策持续加码，彰显网络安全在我国信息化发展的重要价值以及我国对于网安的高度重视程度。此外，数据安全、云安全、移动互联网安全、物联网安全等新兴场景需求不断涌现，印证网络安全依旧高度景气。

投资建议：

重点推荐网络安全综合性龙头厂商奇安信、深信服，其他受益厂商包括安恒信息、启明星辰、绿盟科技、天融信、美亚柏科等。

风险提示

政策推及不及预期风险，行业竞争加剧风险，疫情导致交付不及预期风险。

分析师：刘泽晶

分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

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。