

数据安全市场进入显性化阶段，网络安全短期配置窗口来临

核心观点

- 事件：**6月9日，国家市场监督管理总局与国家互联网信息办公室发布了《关于开展数据安全认证工作的公告》，鼓励网络运营者通过认证方式规范网络数据处理活动，加强网络数据安全保护。从事数据安全认证活动的认证机构应当依法设立，并按照《数据安全认证实施规则》实施认证。
- 数据安全认证是促进数据安全的有效手段，也是促进数据要素流通的重要保障。**认证是指由认证机构证明产品、服务、管理体系符合相关技术规范、相关技术规范的强制性要求或者标准的合格评定活动。《数据安全法》第十八条提出“国家促进数据安全检测评估、认证等服务的发展，支持数据安全检测评估、认证等专业机构依法开展服务活动。”本次《公告》开展的是管理体系的认证，通过事先的第三方专业评定，一方面利于引导、激励政企不断提升数据安全保障水平，另一方面避免政府实施“一刀切”的规制，让数据得到更加多元高效地流通。
- 数据安全市场进入显性化阶段，认证体系的建立将促进数安需求进一步释放。**首先，类似于ISO 27001信息安全体系认证，数据安全管理体系认证将催生出对应的咨询服务市场。同时，数据安全管理体系的建立，需要相关工具作为支撑，有望孵化出新产品，促进市场规模进一步扩大。此外，数据安全管理体系认证将进一步引导数据安全需求的释放，数据安全市场规模有望实现更快增长。
- 三季度有望成为行业拐点，网络安全配置窗口来临。**二季度疫情影响整体安全行业需求释放节奏以及网络安全厂商实施交付进度，而随着疫情影响逐步削弱，三季度行业需求有望迎来拐点。当前，主要网络安全公司估值位置处于历史底部。随着下半年数据安全认证工作的开展，预计数据安全需求将得到有效提升，网络安全行业仍然具备不错的成长性，当前配置价值凸显。

投资建议与投资标的

当前各主要安全公司估值水平均出现明显回调，随着数据安全认证的落地以及疫情因素的消除，数据安全需求进入显性化阶段，建议关注数据安全领域布局领先且估值较低的优质安全公司，如安恒信息(688023, 增持)、奇安信-U(688561, 未评级)、启明星辰(002439, 未评级)、天融信(002212, 买入)、深信服(300454, 买入)、绿盟科技(300369, 买入)。

风险提示

政策落地不及预期的风险；
行业竞争加剧的风险

行业评级 看好 (维持)

 国家/地区 中国
 行业 计算机行业
 报告发布日期 2022年06月20日


证券分析师

浦俊懿 021-63325888*6106
 pujunyi@orientsec.com.cn
 执业证书编号: S0860514050004

陈超 021-63325888*3144
 chenchaos3@orientsec.com.cn
 执业证书编号: S0860521050002

联系人

谢忱 xiechen@orientsec.com.cn

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，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。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn