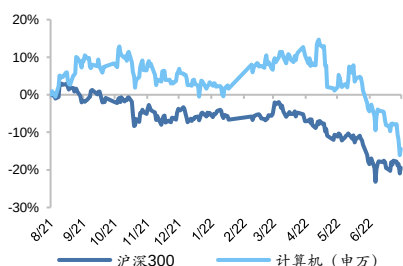


数据出境法案施行，数据安全利好落实

行业评级：增 持

报告日期：2022-07-08

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿枝

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：王奇珏

执业证书号：S0010522060002

邮箱：wangqj@hazq.com

联系人：张旭光

执业证书号：S0010121090040

邮箱：zhangxg@hazq.com

相关报告

1. 《华安证券_行业研究_计算机行业深度_“东数西算”奠定数字经济发展基础》2022-03-16
2. 《华安证券_行业研究_计算机行业周报_技术进步叠加政策支持，信创后续动力强劲》2022-05-08
3. 《华安证券_行业研究_计算机行业周报_正板块轮动加速，聚焦优质个股》2022-07-03

主要观点：

● 事件概述

7月7日网信办公布《数据出境安全评估办法》（以下简称《办法》），并将于9月1日正式施行。对向境外提供重要数据和个人信息的数据处理者，《办法》将进行数据出境的安全评估。

● 从顶层到实际执行，政策推进数据安全

从顶层设计看，网络安全行业近年发布的《网络安全法》、《密码法》、《个人信息保护法》、“等保2.0”、《数据安全法》已形成了完整的顶层政策架构。从执行层面看，过去仅部分下游行业发布了网安相关落地法案，如金融领域《银行业金融机构数据治理指引》、智能车领域《国家车联网产业标准体系建设指南》、物联网领域《物联网基础安全标准体系建设指南（2021版）》。正值滴滴被审查一周年，我们认为，《办法》在执行层面上填补了数据安全法规的漏洞，有望成为市场增长的强大推力。

● 数据出境定义扩大，下游合规需求加强

根据过去《网络安全法》及相关政策法规，“数据出境”的认定范围为网络运营者与其他机构及个人在境内收集或产生的个人信息或重要数据。而《办法》强调，若数据处理者向境外传输数据或允许境外访问数据，则必须向国家网信部门申报。此举实质上扩大了“数据出境”的审查范围：其审查对象可包括我国境外上市企业和其他出海企业、来华外企以及外资投资的境内企业。根据choice数据，目前海外中概股超300家，总市值超1.7万亿元；其中能源、金融、通讯以及医疗等网安传统下游行业占比超50%，总市值超0.5万亿元。此外，目前超160家国内上市企业的实控人为境外机构或个人，总市值超2.7万亿。我们认为，在强合规审查之下，未来数据安全赛道的下游市场空间巨大。

● 《办法》强调自我审查，信创及数据安全走强

《办法》要求企业在申请数据出境前需对自身数据及其接收方进行风险评估，审查方向包括但不限于：1) 关键信息基础设施的国产化，如网关、密码机、数据库等软硬件，建议关注：天融信、卫士通、美亚柏科；2) 数据安全治理，包括数据审计及运维、身份认证以及威胁情报等产品和服务，建议关注：奇安信、安恒信息、深信服。根据网安产业联盟及信通院预测，2023年我国网安市场或达809亿元，其中数据安全98亿元，占比约12%。此外，《办法》的落实有望利好参与数据安全标准制定的企业开展相关业务，如启明星辰。

● 风险提示

- 1) 政策落地不及预期；2) 信息化技术突破不及预期；3) 供应链波动大，影响科技企业发展。

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监、研究所所长，兼 TMT 首席分析师，曾多次获得新财富、水晶球最佳分析师。

分析师：王奇珏，华安计算机团队联席首席，上海财经大学信息管理学士，上海财经大学资产评估硕士，7 年计算机行业研究经验，曾任职广发证券研究所，2022 年 6 月加入华安证券研究所。

联系人：张旭光，凯斯西储大学金融学硕士，主要覆盖 AI 及行业信息化，2021 年 8 月加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。