



分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

推荐

维持评级

➤ **事件：**7月21日，据中国网信网消息，根据网络安全审查结论及发现的问题和线索，国家互联网信息办公室依法对滴滴全球股份有限公司涉嫌违法行为进行立案调查。经查实，滴滴全球股份有限公司违反《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》的违法违规事实清楚、证据确凿、情节严重、性质恶劣。国家互联网信息办公室依据相关法律法规，对滴滴全球股份有限公司处人民币80.26亿元罚款，对滴滴全球股份有限公司董事长兼CEO程维、总裁柳青各处人民币100万元罚款。

➤ **数据安全迫在眉睫，国资背景的第三方或成数据安全建设主体。**根据此次处罚，国家互联网信息办公室明确指出“滴滴公司拒不履行监管部门的明确要求，阳奉阴违、恶意逃避监管等其他违法违规问题。”我们判断，其违规的前提或是建立在数据收集、处理和储存等均属于滴滴公司自身，数据的恶意使用存在相对的不透明，从而导致严重安全风险隐患。而国家近年来密集出台《数据安全法》、《个人信息保护法》以及《数据出境安全评估办法》等法律法规，将加大网络安全、数据安全、个人信息保护等领域执法力度。而梳理目前已落地的相关行业案例，国资背景的第三方或成数据安全建设主体：

➤ **1) 四维图新：导航地图“国家队”，产业的拓荒者和领军者。**四维图新脱胎于中国四维，后者由国家测绘局于1992年创建，是名副其实的“国家队”。在法律法规以及车企需求的双重驱动下，数据合规平台应运而生。根据国家《测绘法》的相关要求，在行车过程中，智能汽车会对周围的地理环境信息进行搜集、处理，针对这些地理敏感信息，必须由具备甲级测绘资质的第三方厂商帮助主机厂实现相关信息的脱敏、处理。因此，是否具备甲级测绘资质成为主机厂选择数据合规服务供应商的首要考量。而四维图新从宝马-戴姆勒-沃尔沃出发，拉开数据合规大幕。

➤ **2) 卫士通：中国网安旗下唯一上市公司，落地游戏与IDC行业数据安全商业模式的标杆性订单。**卫士通于2022年1月12日披露与世纪华通战略合作进展公告，公司与世纪华通孙公司盛趣公司签署服务合同，将为盛趣公司提供个人信息安全合规服务，保障盛趣公司能够建立并维持个人信息安全合规体系，服务期限为三年，合同总金额1.2亿元（含税）。卫士通作为数据安全“国家队”，具备全面资质的同时，重点布局隐私计算，从秘密分享、同态加密等底层密码技术、隐私计算安全产品、数据共享商业模式等多个层面同时推进，打造数据安全合规共享生态，践行“可用不可见”的数据流通理念。

相关研究

- 1.民生计算机周报 20220717：数字经济与鸿蒙 3.0 风云再起-2022/07/17
- 2.计算机行业点评：核心科技再迎催化，重点关注鸿蒙 3.0 与华为军团-2022/07/13
- 3.计算机 2022 年中期策略报告：从“大而不倒”走向“专精特新”-2022/07/13
- 4.计算机行业事件点评：实景三维进入推广阶段，新一轮建设下龙头有望受益-2022/07/13
- 5.计算机行业点评：IT 为能源而战系列报告之虚拟电厂-2022/07/12

- **投资建议：**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，各行业落地平台型数据保护体系已逐步成为行业共识，结合此次滴滴重罚同时存在“靴子落地”因素，我们分两条主线进行梳理：**1) 以数据安全为核心主线之一，推荐：四维图新**——已在智能汽车行业率先走出数据合规体系，并具备“国家队”的资质身份；**启明星辰、奇安信、深信服、安恒信息、天融信、三六零**等具备国资背景，同时具备数据安全体系化建设的相关厂商；**建议关注：卫士通**——中电科旗下的数据安全“国家队”，已落地游戏行业相关订单，并有望与其他游戏厂商进一步合作；**信安世纪、数字认证、吉大正元、格尔软件**等加密安全厂商；**2) 建议关注因互联网因素压制的恒生电子、浪潮信息等。**
- **风险提示：**政策推进不及预期，行业竞争格局加剧。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002405.SZ	四维图新	13.85	0.05	0.25	0.44	277	55	31	推荐
002439.SZ	启明星辰	19.18	0.92	1.22	1.54	21	16	12	推荐
688561.SH	奇安信	52.58	-0.81	0.12	0.45	\	438	117	推荐
300454.SZ	深信服	96.42	0.66	1.00	1.31	146	96	74	推荐
688023.SH	安恒信息	137.30	0.18	1.68	3.22	763	82	43	推荐
002212.SZ	天融信	9.53	0.19	0.44	0.61	50	22	16	推荐
601360.SH	三六零	7.56	0.13	0.15	0.17	58	50	44	推荐
002268.SZ	卫士通	43.09	0.28	0.57	0.89	154	76	48	未评级
603232.SH	格尔软件	10.68	0.34	0.44	0.58	31	24	18	未评级
688201.SH	信安世纪	31.43	1.66	1.46	1.91	19	22	16	未评级
300579.SZ	数字认证	24.96	0.64	\	\	39	\	\	未评级
003029.SZ	吉大正元	19.16	0.78	0.98	1.4	25	20	14	未评级
600570.SH	恒生电子	41.01	1.00	0.96	1.32	41	43	31	推荐
000977.SZ	浪潮信息	24.66	1.38	1.59	1.86	18	16	13	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 7 月 21 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

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。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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。本公司版权所有并保留一切权利。

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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026