

计算机设备

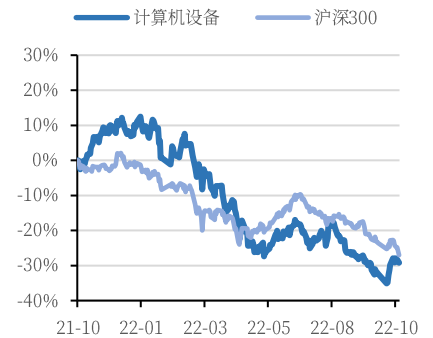
网络安全行业点评：“数字经济+自主可控”预期下或长期保持稳增长、快增长态势

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



报告摘要

◆ 数字经济建设提速，网络安全作为发展基础应给予更多关注。

2021年10月15日起，人民日报连续四周推出“加快数字化发展 建设数字中国”系列观察专版，全面展望了数字中国美好愿景。今年上半年国家陆续出台相关政策规划与行动方案，加快部署数字化转型发展。在数字政府建设方面，国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》，加快数字政府建设，创新政府治理理念和方式，形成数字治理新格局，推进国家治理体系和治理能力现代化。在数字农村建设方面，中央一号文件《关于做好2022年全面推进乡村振兴重点工作的意见》、《乡村建设行动实施方案》等相继出台，数字乡村建设速度加快。在数字金融建设方面，中国人民银行在《金融科技发展规划（2022-2025年）》中明确指出“将数字元素注入金融服务全流程，加快金融机构数字化转型，力争到2025年实现整体水平与核心竞争力跨越式提升”。自十八大以来，党中央就高度重视发展数字经济，并将其上升为国家战略。党的二十大报告更是明确提出“加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国”。《数字中国发展报告（2021年）》显示，2017-2021年，我国数字经济规模从27.2万亿元增至45.5万亿元，总量稳居世界第二，年均复合增长率达13.6%，占国内生产总值比重从32.9%提升至39.8%；我国数据产量从2.3ZB增长至6.6ZB，全球占比9.9%，位居世界第二；大数据产业规模4700亿元增长至1.3万亿元，实现快速增长。我们认为，数字中国建设主要包括三个重要环节，其中，发展基础是网络安全，核心要素是软件构建能力，物理保障是云计算、物联网设施。在新时代的背景下，我国网络面临着安全基础不牢、底数不清、威胁不知、能力不足的风险，网络安全行业作为数字中国建设的发展基础，当前应该给予更多关注。

◆ 国家拟修改网络安全法将大幅提高经营性机构违法成本，或刺激相关网络安全产品及服务的潜在市场需求。

今年9月，国家网信办发布了《关于修改〈中华人民共和国网络安全法〉的决定（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。本次修订目的是做好网络安全法与相关法律法规的衔接协调，完善法律责任制度，保护个人、组织在网络空间的合法权益，维护国家安全和公共利益。与去年9月正式施行的《关键信息基础设施安全保护条例》相比，相关法律法规进一步强调关键信息基础设施安全保护责任，完善关键信息基础设施运营者有关违法行为行政处罚规定。

本次拟修改的主要内容之一是对违反相关规定、义务的行政处罚幅度进行调整和加

作者

邹润芳 分析师
SAC执业证书：S0640521040001
联系电话：
邮箱：zourf@avicsec.com

卢正羽 分析师
SAC执业证书：S0640521060001
联系电话：010-59219562
邮箱：luzy@avicsec.com

唐保威 研究助理
SAC执业证书：S0640121040023
联系电话：
邮箱：tangbw@avicsec.com

闫智 研究助理
SAC执业证书：S0640122070030
联系电话：
邮箱：yanz@avicsec.com

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

入了从业禁止措施，增添了“处一百万元以上五千万元以下或者上一年度营业额百分之五以下罚款”，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员“可以决定禁止其在一定期限内担任相关企业的董事、监事、高级管理人员或者从事网络安全管理和网络运营关键岗位的工作”等规定，显著加大了对经营性企业的监管、处罚力度。我们认为，网络安全产业的市场需求和法律赋予信息所有者的责任成正相关关系。本次修订将大幅提高经营性机构的违法成本，尤其是提升互联网企业及医疗、金融等重要数据运营商对网络安全的重视程度，或刺激相关网络安全产品及服务的潜在市场需求。

◆ **自主可控背景下网络安全重要性凸显，行业有望长期保持稳增长快增长态势。**

IDC 发布的 2021 年勒索软件研究报告显示，全球大约 37% 的企业均遭受过某种形式的勒索软件攻击。Sophos 发布的调查数据显示，2021 年全球企业从勒索软件攻击中恢复的平均成本达 185 万美元，同比增长超过一倍。各类网络攻击事件在全球范围内愈演愈烈，潜在威胁驱动对网络安全防护的真实市场需求增加。在中共二十大报告中，“国家安全”被提升至事关“民族复兴的根基”这一高度予以阐述，作为“推进国家安全体系和能力现代化，坚决维护国家安全和社会稳定”章节独立撰写。报告强调，加快实施创新驱动发展战略；加快实现高水平科技自立自强；以国家战略需求为导向，集聚力量进行原创性引领性科技攻关，坚决打赢关键核心技术攻坚战。随着信息化转型的加速和深入，美国对中国科技战的不断升级，尤其是俄乌战争中西方对俄罗斯信息技术制裁后引发的信息技术链断供，将为信创带来新的发展机遇。围绕整个信创来构建新的国产化的边界安全、终端安全、移动安全，还包括浏览器、国产化的 SOC 系统的网络安全重构将为网安行业带来新的发展动力。我们认为，网络空间是国家安全和经济社会发展的关键领域，没有网络安全就没有国家安全。业务驱动的实战性需求促使政府和企业为避免安全事件频发而主动进行网络安全建设。根据中国网络安全产业联盟，2018-2021 年我国网络安全行业 CAGR 为 16.04%，预计未来三年我国网络安全市场将保持 15% 以上的增速，到 2023 年市场规模将超过 800 亿元。在自主可控的大背景下，网络安全作为保障社会安全的基石重要性凸显，涉及国家安全、关基等重点行业的头部客户在网络安全上的投资有可能不减反增。行业有望长期保持稳增长快增长态势。

◆ **投资建议**

2018-2021 年我国网络安全行业 CAGR 为 16.04%，预计未来三年我国网络安全市场将保持 15% 以上的增速，到 2023 年市场规模将超过 800 亿元。网络安全行业作为数字中国建设的发展基础以及保障社会安全的基石，或长期保持稳增长、快增长态势。建议关注：1) 传统综合性领导厂商：奇安信、天融信、启明星辰；2) 在细分领域具有相对竞争优势的安恒信息、深信服、美亚柏科。

◆ **风险提示：下游需求不及预期，市场竞争加剧。**

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券先进制造团队: 研究所所长邹润芳领衔, 曾获得 2012 至 2013 年新财富最佳分析师军工机械第一名, 2015 至 2017 年新财富最佳分析师机械行业第一名, 团队在先进制造、军民融合、新能源、新材料等领域有较深的产业资源积淀, 擅长自上而下的产业链研究和资源整合, 着眼中国制造的转型升级, 致力于探索战略产业和新兴产业的发展方向, 全面服务一二级市场, 拓展产融结合的深度与广度, 为市场创造价值。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 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限。

免责声明:

本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637