证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

2022 年 12 月 14 日

数据安全春风已至，网络安全持续发力

计算机

行业评级：推荐

事件概述：

2022 年 12 月 13 日，国家工业和信息化部印发《工业和信息化领域数据安全管理办法（试行）》的通知，《办法》自 2023 年 1 月 1 日起开始施行。我们认为出台《办法》的目的是落实《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》《中华人民共和国国家安全法》的规定，规范工业和信息化领域数据处理活动，加强数据安全管理，保障数据安全，促进数据开发利用，保护个人、组织的合法权益，维护国家安全和发展利益。

核心观点：

- **《工业和信息化领域数据安全管理办法（试行）》出台，彰显数据安全的战略高度。《办法》明确了数据的分类分级制度**，制定工业和信息化领域数据分类分级、重要数据和核心数据识别认定、数据分级防护等标准规范，指导开展数据分类分级管理工作，制定行业重要数据和核心数据具体目录并实施动态管理；**《办法》规定了数据全生命周期安全管理制度，**针对不同级别数据，制定数据收集、存储、使用、加工、传输、提供、公开等环节的具体分级防护要求和操作规程；此外明确规定了存储重要数据和核心数据的，**应当采用校验技术、密码技术等措施进行安全存储**，并实施数据容灾备份和存储介质安全管理，定期开展数据恢复测试；**《办法》明确了数据安全监测预警与应急管理机制、数据安全检测、认证、评估管理工作、监督检查工作和相关法律责任，**我们认为其核心目的是保障我国数据安全的平稳推进。《办法》的出台明确了我国对数据安全防护的高度重视程度，数据安全是我国实现数字经济健康发展、防范数据跨境安全风险坚不可摧的“磐石”。

- **数据安全上升至国家战略高度，网络安全大有可为。**近年来，数据安全事件频发，且安全威胁呈现多样性，其中高价值特殊敏感数据泄露风险加剧，对整个数字经济时代的社会环境和国家安全造成巨大威胁，企业运营和个人财产同样面临巨大挑战。数据安全赋能千行百业，为各个领域提供强而有力的支撑，为维护社会安全和经济稳定做出了重要贡献。未来随着海量数据的爆发式增长，海量数据将重新定义国家之间的博弈空间与治理框架，至此，数据安全成为国家总体安全的“先行者”，是数字经济时代强而有力的后盾支撑。

- **多要素驱动，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，《网络安全等级保护 2.0》《数据安全法》《网络安全产业高质量发展三年行动计划》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。

- **网络安全厂商走出阴霾，“大安全”逻辑正在逐步兑现。**我们认为网络安全正在**逐步走出“增收不增利”的“阴霾”，**伴随着军团体系关注结构化订单，各大网络安全厂商现金流回归平稳阶段，同时伴随着政府 Q4 招标，我们判断之前受疫情影响的需求即将爆发，网络安全厂商正在步入正向循环，**新安全业务收入快速增加+传统安全提供稳定现金流➡渠道+直销体系建设完成导致研发费用率下降➡研发平台效果初现，研发费用率大幅下降➡归母净利润的上升，网络安全收入与利润的剪刀差正在兑现！**

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、卫士通、启明星辰、绿盟科技、天融信、美亚柏科、信安世纪、三未信安、格尔软件、吉大正元、数字认证等。

风险提示

政策推进不及预期的风险，行业竞争加剧风险，疫情导致交付不及预期风险。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。 p2

分析师：刘泽晶
邮箱：liuzj1@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520020002
联系电话：

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。