2023 年 01 月 17 日
证券研究报告|行业研究|行业点评

计算机设备

网络安全行业事件点评：数据安全顶层政策出台，网安产业或开启高质量成长新征程

投资评级 增持
维持评级

事件：近日，工信部、国家网信办、国家发展改革委等十六部门印发《关于促进数据安全产业发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）。指出，要加强核心技术攻关，加快补齐短板，促进各领域深度应用，发展数据安全服务，构建繁荣产业生态，推动数据安全产业高质量发展。到 2025 年，数据安全产业基础能力和综合实力明显增强。产业规模超过 1500 亿元，年复合增长率超过 30%。到 2035 年，数据安全产业进入繁荣成熟期。产业政策体系进一步健全，数据安全关键核心技术、重点产品发展水平和专业服务能力跻身世界先进行列。

核心观点：国家顶层政策文件出台，着力推动数据安全产业高质量发展。A 股领先网安企业已率先完成相关技术储备与业务布局，占据大“数据安全”主赛道，未来或尽享数字经济发展红利。我们认为，以《指导意见》、“数据二十条”相继发布为契机，网络安全与数据安全相融共生、协同发展，即将驶入高质量发展快车道。网络安全行业近两年发展遭遇倒春寒，当前已经处于困境反转的重要时间节点。

报告摘要

◆ **顶层政策文件出台，着力推动数据安全产业高质量发展**

《指导意见》出台背景：数据是经济发展的重要生产要素和核心引擎，数据安全已成为我国总体国家安全观的重要组成部分。发展数据安全产业对于提高各行业各领域数据安全保障能力，加速数据要素市场培育和价值释放，夯实数字中国建设和数字经济发展基础有着重要意义。**《指导意见》定位：**数据安全产业顶层政策文件。一是贯彻《数据安全法》和落实国家数据安全工作协调机制工作部署。坚持统筹发展和安全，构建数据安全产业顶层制度，为产业发展创造良好的政策环境，鼓励支持各方加大投入，共同做大做强数据安全产业。二是明确数据安全产业发展任务。聚焦数据安全保护和开发利用两类需求，多维度、分层次明确产业发展主要任务，从供给侧为保障国家数据安全提供技术、产品和服务支撑。三是营造数据安全产业发展生态。加强标准体系建设、专业人才培养等工作，营造良好发展环境，保障产业健康、持续发展。**《指导意见》主要内容：**聚焦数据安全保护及相关数据资源开发利用需求。一是提出促进数据安全产业发展的总体要求，包括指导思想和基本原则，并按 2025 年、2035 年两个阶段提出产业发展目标。二是分两个层面明确促进数据安全产业发展的七项重点任务，一个层面是围绕产业本身要做什么，明确了提升产业创新能力、壮大数据安全服务、推进标准体系建设和推广技术产品应用四项重点任务，另一个层面围绕以什么为抓手，明确了构建产业繁荣

行业走势图



作者

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

卢正羽 分析师
SAC 执业证书：S0640521060001
邮箱：luzy@avicsec.com

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

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

相关研究报告

“数字经济+自主可控”稳预期，具备长期成长大逻辑 —2022-10-31
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 —2022-10-25

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

生态、强化人才供给保障和深化国际合作交流三项重点任务。三是为保障《指导意见》落地，切实推动产业健康发展，提出加强组织协调、加大政策支撑和优化产业发展环境三方面保障措施。**我们认为，《指导意见》出台，从国家战略层面正式确立了数据安全产业的重要地位。发展数字经济首须筑牢数据安全底座。在国家数据安全工作协调机制工作部署的大力推动下，数据安全产业驶入长期高质量发展快车道。**

◆ A 股领先网安企业已率先完成相关技术储备与业务布局，占据大“数据安全”主赛道

数字经济时代，数据安全与网络安全相融共生，共同构建大“数据安全”体系。**数据安全产业**聚焦数据全生命周期安全保护和开发利用的需求，支持相关技术、产品和服务的研究开发。**网络安全产业**主要从保护数据存储、处理、传输等载体的角度，实现对网络数据完整性、机密性、可用性保护，主要包含网络边界防护、计算环境防护等方面的技术、产品和服务。**从狭义概念来说，**网络安全偏向于“动态”安全，即信息系统和信息传递过程中的安全；而数据安全侧重于“静态”的数据自身安全状态。从数据完整生命周期保护的角度，两者既有交集，又有各自的偏重。**从广义概念来说，**数据安全包括网络安全，网络安全也包括数据安全。数据安全属于新兴产业，当前主流网络安全企业一般都把数据安全作为重要的新兴业务来大力拓展。新生代企业则紧盯数据安全的关键关键环节、痛点，主要寻求单点突破，大多还处于初创期。**A 股领先网安厂商综合实力强、产品序列全、具备整体服务能力，目前已率先完成相关技术储备与业务布局，占据了我国大“数据安全”主赛道。**在中国互联网协会发布的《2022 年中国互联网数据安全服务前十家企业》名单中，综合性网络安全企业奇安信、深信服、天融信占据前四名中的三席。

◆ 网络安全行业近两年发展遭遇倒春寒，当前已处于困境反转的重要时间节点

连续三年的疫情，对国内网络安全行业整体发展带来不利影响。近两年项目招投标、订单交付、确认收入时间延迟，部分地方政府财政紧张缩减开支，行业自 2020 年起营收增速放缓。叠加主要网安厂商看好产业发展前景、持续加大前瞻性战略投入，导致行业内重点公司 2021、2022 年盈利能力下降。根据工信部数据，2021 年我国网络安全产业总体规模突破 2000 亿元，“十三五”时期年均增长率达 15%，产业综合实力快速提升。中国网络安全产业联盟预计，行业未来三年将保持 15%+的增速；IDC 预计 2022-2026 行业五年 CAGR 超过 20%+。国家 2021 年《数据安全法》、《个人信息保护法》等法律法规相陆续颁布实施，2022 年 9 月网络安全法修改征求意见稿发布，网安+数据安全行业整体协同发展的法律法规体系基础持续得到强化。**我们认为，以《指导意见》、“数据二十条”相继发布为契机，网络安全与数据安全将相融共生、协同发展，即将驶入高质量发展快车道。预计网安行业未来较长时间内或保持 20%+以上的复合增速，行业内重点公司的规模效应将逐渐显现，有望推动盈利能力的快速提升。当前网安产业已经处于困境反转的重要时间节点。**

投资建议：国家顶层政策文件出台，着力推动数据安全产业高质量发展。A 股领先网安企业已率先完成相关技术储备与业务布局，占据大“数据安全”主赛道，未来或尽享数字经济发展红利。我们认为，以《指导意见》、“数据二十条”相继发布为契机，网络安

全与数据安全相融共生、协同发展，即将驶入高质量发展快车道。网络安全行业近两年发展遭遇倒春寒，当前已经处于困境反转的重要时间节点。建议重点关注：奇安信、启明星辰、天融信、安恒信息、深信服、绿盟科技、美亚柏科等。

风险提示：下游需求不及预期；市场竞争加剧；政策推进不及预期。

◆ **重点公司估值与预测（截止到 2023.01.17 收盘价，取 Wind 一致预期）**

简称	代码	收盘价(元)	总市值(亿元)	净利润(亿元)			市盈率(倍)		
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
奇安信-U	688561.SH	69.82	476.23	-5.55	0.28	3.35	-85.85	1673.81	142.01
启明星辰	002439.SZ	28.86	274.92	8.62	9.66	12.32	31.91	28.45	22.32
绿盟科技	300369.SZ	11.44	91.36	3.45	3.86	4.99	26.52	23.68	18.31
天融信	002212.SZ	10.48	124.17	2.30	4.81	6.40	53.99	25.84	19.41
美亚柏科	300188.SZ	13.62	117.06	3.11	2.85	3.99	37.68	41.08	29.37
安恒信息	688023.SH	170.27	134.22	0.14	0.51	1.60	972.14	261.79	83.70
深信服	300454.SZ	137.00	569.40	2.73	3.06	6.03	208.68	185.98	94.40

资料来源：Wind，中航证券研究所整理

图表 1、领先网络安全企业在数据安全方面的布局

公司	数据安全技术积累	经典案例
天融信	《IDC Perspective：中国数据安全基础设施管理平台市场洞察，2022》中，天融信数据安全管理平台入选代表性的数据安全基础设施管理平台和方案；在 Gartner 《 Hype Cycle for Security in China，2022 》中入围数据安全平台、数据分类分级等 8 个领域；Gartner Toolkit 报告中，入围数据安全管理平台、终端防泄漏、网络防泄漏、数据库审计和数据脱敏 4 个产品	《南方电网数据安全建设中的安全技术与产品应用实践》入选“数据安全技术与产品应用优秀案例”，《中国铁塔数据安全治理体系建设中的国家标准应用实践》入选数据安全合规治理优秀案例
奇安信	2022 年先后发布了数据卫士套件、数据跨境卫士、数据安全“五件套”，帮助政企机构解决不同阶段面临的数据安全问题。在信通院七大品类的测评认证中，成为首家获得全套数据安全产品测评资质证书的网络安全企业，是迄今为止数量最多、品类最全、覆盖最广的网络安全企业	信通院联合 60 余家单位共同发起的“数据安全共同体计划”中，公司“基于数据沙箱技术的数据安全流通平台”、“浙江省医保局数据安全服务建设方案”，分别入围“隐私计算技术应用优秀案例”和“数据安全技术与产品应用优秀案例”
启明星辰	数据安全服务体系包括数据安全分类分级、合规风险的监测评估等；数据安全产品体系包括数据安全合规保护类产品、与数据隐私合规相关的产品以及数据安全平台	第二十一届中国互联网大会上，公司“无锡市城市大数据中心安全体系建设项目”入选特别推荐案例
安恒信息	发布了 8 类核心的数据安全相关的咨询和服务业务，帮助政府客户顶层规划分类分级、合规评估、差距评估、风险评估、数据治理数据安全项目	2022 数字安全与法治高峰论坛上，公司的“AiLand 数据安全岛隐私计算平台”、“安恒信息全链路数盾管理平台”入选经典案例
深信服	5 大关键技术：智能推荐字段标签与分类分级、面向 API 场景的脆弱性风险检测技术、面向 API 场景的 UEBA 数据异常行为检测技术、基于 STP 引擎的大数据追溯技术、基于应用、数据、用户多维度的数据访问流转实时监测技术	中海油集团与金华市金东区大数据发展中心基于深信服零信任安全解决方案，获颁中国信通院“安全守卫者计划·零信任优秀案例”
绿盟科技	6 种核心机制：基于数据采集汇聚的敏感数据扫描与定位、基于数据分类分级的身份认证与访问控制、基于数据流动处理的数据脱敏与防泄露、基于 API 接口作为数据传输媒介的 API 安全防护与数据流向追踪、基于数据交换的行为审计与加密保护	2022 数字安全与法治高峰论坛上，公司的工业互联网数据安全项目荣获 2022 年数据安全典型实践案例

资料来源：公司公众号、官网、央广网、中国经济网，中航证券研究所整理

图表 2、2022 年中国互联网数据安全服务前十家企业

序号	企业名称	主要业务和品牌	所属地
1	奇安信科技集团股份有限公司	奇安信	北京市
2	深信服科技股份有限公司	深信服智安、信服云、信锐技术	广东省
3	北京亿赛通科技发展有限责任公司	亿赛通电子文档安全管理系统、数据库安全审计系统、亿赛通数据泄露防护系统	北京市
4	北京天融信网络安全技术有限公司	天融信	北京市
5	三六零数字安全科技集团有限公司	360 安全大脑、360 数据安全态势感知、360 终端安全管理系统	北京市
6	杭州美创科技有限公司	美创科技、防水坝、诺亚防勒索	浙江省
7	北京安华金和科技有限公司	安华金和	北京市
8	北京中睿天下信息技术有限公司	睿眼、睿云、睿士等系列产品	北京市
9	杭州安恒信息技术股份有限公司	明鉴、明御	浙江省
10	北京明朝万达科技股份有限公司	（安元）数据安全管理系统、（安元）数据防泄露系统、（安元）安全集中监控与审计系统	北京市

资料来源：数字经济联合会，中航研究所整理

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 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证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

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