



计算机

2016.05.19

大数据安全受高度关注，安全法年内有望推出

	符健（分析师）	王喆（分析师）
	010-59312839	021-38677516
	fujian@gtjas.com	wangzhe016158@gtjas.com
证书编号	S0880515040001	S0880515110001

本报告导读：

《网络安全法》在年内推出几成定局，大数据安全为重中之重，对业界行业的转型也将产生深远影响，相关公司将持续受益。

摘要：

- **事件：**在近日召开的“第十三届中国信息港论坛”上，工业和信息化部网络安全管理局局长赵志国表示我国正积极推进《电信法》立法进程，如果推进顺利则《网络安全法》将有望出台。
- **大数据安全被重点提及，需要在技术和政策上双管齐下。**赵局长对谈到了四个方面问题：1）数据滥用问题，2）数据窃取问题，3）大数据核心技术缺乏自主可控问题，4）数据主权和权属问题。我们认为，前三个方面主要为技术问题，最后的问题可以归结为政策问题。在技术上，需要通过更加严格的事先规划、事中监控、事后追溯措施，全方位、成体系的进行保护。而政策方面，未来对于数据权属问题的明晰也将为数据管理机构提供更为针对性的指引和规则，为大数据行业健康发展提供政策上的保障。
- **《网络安全法》有望年内出台，将为各行业提供高屋建瓴的安全准则，彰显了国家对于信息安全的决心。**《中华人民共和国网络安全法（草案）》于2015年7月就已经向各专业领域及大众公布了内容，赵局长的讲话无疑是对这一立法进展程度的公示。从草案的内容上看，《网络安全法》高屋建瓴的为国内网络安全竖立了准则，宏观描述了安全战略和规划。尽管草案并未给出具体标准，但是我们认为随着安全法正式推出，越来越多的行业及地方将建立起适合于自身的网络安全建设及管理标准，对于国内安全厂商而言将成为行业爆发式增长的新机遇。
- **近期安全行业动作频频，安全法年内推出几成定局。**业界在大格局向好的情况下，也根据实际行业变化和需要进行不断转型。从产品角度看，为了适应各行业及各地区的全面安全需求以及几何式增长的信息保障需求需要使用严格、分层、高效的安全解决方案来应对威胁；商业模式看，安全产品的模式逐渐从定制收费转变为 SaaS 模式收费，即以流量的方式或者订阅的方式来进行盈利。对安全厂商来说，无论是产品还是商业模式转型方向已经明晰。
- **投资建议：**我们认为在大格局中技术积累扎实、业界经验丰富的公司必将充分受益。推荐标的：启明星辰、旋极信息、北信源；受益标的：绿盟科技等公司。《网络安全法》有望年内出台，将为各行业提供高屋建瓴的安全准则，彰显了国家对于信息安全的决心。

评级：

中性

上次评级：

中性

相关报告

计算机：《反弹确定结束，注重安全边际》	2016.05.16
计算机：《短期压制板块估值，长期利好界内企业》	2016.05.11
计算机：《CES Asia 召开在即，物联网与无人驾驶成最大热点》	2016.05.11
计算机：《保险 IT 真龙头，长期成长空间打开值得期待》	2016.05.09
计算机：《维持行业高成长预期，短期注重风险偏好》	2016.05.09

表：相关网络安全公司盈利预测及估值水平

公司名称	收盘价		EPS		PE			评级
	2016/5/18	2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E	
启明星辰	23.66	0.29	0.39	0.54	81.59	60.67	43.81	增持
绿盟科技	33.80	0.55	0.72	0.97	61.45	46.94	34.85	
旋极信息	19.34	0.22	0.36	0.52	87.91	53.72	37.19	增持
北信源	31.35	0.26	0.53	0.85	120.58	59.15	36.88	谨慎增持

数据来源：Wind，国泰君安证券研究 注释：绿盟科技 EPS 来自于 Wind 一致预期

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所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。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		