



软件及服务：长坡厚雪 如何 布局安全产业上升周期？



投资建议

网络安全在产业信息化中起到保驾护航的作用，防护网络环境中的软硬件及数据遭受攻击，数字化时代的网络安全需求加速释放。放眼海外，美国等成熟市场的安全厂商向安全即服务（SECaaS）模式转型；国内网安行业格局仍然分散，竞争激烈，在企业数字化转型、政策推动下，机遇与挑战并存，我们看好国内安全市场顺应产业数字化发展规律实现商业模式的突破。

理由

国内网络安全行业所处阶段网安产业发展的驱动因素由单一合规向合规+产业内生需求过渡，技术与商业模式迎来新的变革。技术层面，以数据驱动的态势感知、EDR 等逐渐成为主流；商业模式角度，企业上云、IT 架构复杂化带动了安全即服务 SECaaS 发展。面对海内外频发的网络攻击事件与国内政策催化等多重因素，我们认为国内网络安全市场具有高景气上量空间。

网络安全行业路在何方目前国内行业格局碎片化，网安厂商百舸争流，在不同产品线各有优势。供给侧，厂商收入仍以硬件为主，软件与安全服务占比逐渐提升；需求侧，总体而言，大型政企机构更看重服务，中小企业更看重产品性价比，客户需求分化影响了厂商的技术和产品布局，导致了成长曲线的差异。我们认为随着客户对产品模块的完备度和性能的要求提升，对高质量服务的诉求增强，具备更强的产品力和安全服务能力、高

效的研发体系和同步匹配的销售能力的厂商有望受益于行业集中度的提升。

如何把握对不同安全公司的认知短期维度，我们认为收入成长性、份额提升度、业务结构、增长确定性是关注要点。中期维度，基于行业整体的景气度，各公司仍处在成长阶段，我们认为提升研发效率与销售能力、打磨商业模式是重要的战略。长期视角下，我们认为随着头部公司的产品、销售能力趋于完善，具有战略高度、把握产业数字化发展规律和痛点、聚焦新赛道产品布局和能力建设是网络安全公司维持长期竞争力的要素。

盈利预测与估值

我们看好国内安全头部厂商，凭借过硬的产品力、持续迭代的商业模式、新赛道产品的领先布局实现高质量发展。推荐奇安信、深信服、启明星辰、绿盟科技，建议关注安恒信息（未覆盖）、迪普科技（未覆盖）、卫士通（未覆盖）、天融信（未覆盖）、亚信安全（未上市）。

风险

新技术落地不及预期；渠道拓展不及预期；宏观环境波动。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27641

