



信息安全行业 21Q3 季报回顾 暨安全投研框架：继续高增但 增速放缓 利润压力增大



5 年维度看安全行业，发展黄金期

随着数字化、智能化的发展，数据资产已经成为核心资产，当被保护资产的重要性提高后，对安全的投入也会大幅提升，这带动企业自发投入的意愿增加。根据 IDC 预测，未来 5 年安全行业规模保持 20%左右增长。

信息安全 21Q3 保持 19% 增长但增速放缓，利润亏损扩大？20Q1-21Q3 收入同比增长分别为-20%、8%、26%、30%、67%、32%、19%，2020 年受到疫情逐级加速回暖的趋势非常明显，但 21Q3 增速明显放缓。21Q3 利润同比下滑 91%，毛利率企稳，主要是销售恢复、研发加大导致，同时去年的税收优惠结束

政策落地窗口期，数据安全成主旋律

2013 年至今不缺推动政策，不同的是今年是大量落地的窗口期。国家上半年网安政策着力于解决数据安全问题，包括保护关键基础设施的核心数据、严格审查赴境外 IPO 上市企业的信息安全隐患、保护个人信息安全等。

上市安全公司虽多，明确安全行业发展五阶段，投资赚的钱都不一样？我们认为：深信服从安全到云计算到 ICT，投资深信服获取业务边界不断拓展突破天花板的收益；启明星辰为行业龙头，投资是获取赛道龙头溢价率提升与相对业绩占优的收益；安恒信息规模较小，短期牺牲利润率换取规模快速做大，投资获取最快成长阶段的收益；绿盟是因为内外部原因从

行业领军到被对手拉开差距，投资绿盟是获取 2-3 年拐点快速改善的收益。

选股策略：1) 选择确定性增长高的龙头，2) 选择以新产品、新模式为主边际变化大公司（新趋势增速更快）

标的：深信服（不断突破业务边界）、绿盟科技（基本面拐点向上）、天融信（防火墙龙头不断突破）、启明星辰（城市安全运营新模式）、安恒信息（信息安全黑马弯道超车）

风险提示

1) 行业竞争加剧；

由于安全处于黄金发展期，国内网络安全市场整体保持了较快增长，吸引了越来越多的传统 IT 巨头和互联网公司进入网络安全领域，行业竞争将进一步加剧，可能导致公司发展空间受压缩。

2) 核心人员流失和无法招揽到适配高端人才的风险；?整个网络安全产业一直存在人才短缺的现状，虽然各大高等院校相继增开网络安全相关专业，社会化网络安全培训机构也在快速发展，但是网络安全市场规模增长带来的人才缺口也在进一步过大，在未来 3-5 年依然是整个产业的短板，特别是高端专业技术人才将会是稀缺资源。

关键词: 云计算 疫情 网络安全 黄金

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_29302

