



信息安全行业 21 年及 22Q1 回顾：预计 22 年保持增速 利 润也将释放



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。

悲观预期下，21 年信息安全仍保持 21%营收增长，但净利润表现较差 21 年成本、销售费用、管理费用、研发费用同比增长 25%、29%、29%、36%，均高于收入增速，推测 1) 毛利率降低主要是集成业务增多，与客户集约化采购、信创有关；2) 疫情后恢复招人，20 年招人与投入放缓，利润增速高于收入；3) 行业机遇增多，各家都在加大投入

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。

22 年毛利率管控、提升研发效率、重点行业营销成安全厂商战略重点 21 年信创集成业务增多影响了安全企业毛利率，22 年各厂商开始注重集成项目质量保证毛利率水平；研发方面，奇安信、亚信安全、深信服等厂商积极推进“平台化”战略，降低重复研发流程，集中研发力量于重点客户定制化需求开发；营销端，启明星辰、奇安信等推进重点行业“军团制”

战略, 聚焦重点行业大客户营销, 保证企业 22 年订单增速及资源获取能力。

预计 22 年利润释放。根据模型预测, 安全行业今年收入保持 20% 以上增长, 预计毛利率企稳, 人员增长放缓, 股权激励费用减缓, 利润将释放。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、“军团制” + “市长计划” 营销战略)、安恒信息 (信息安全黑马弯道超车)、奇安信 (经营效率提升) 风险: 行业发展不及预期; 人才流动加大。

关键词: 疫情 股权激励 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_41515

