



网络安全行业深度追踪系列第 2 期(2022 年 10 月): Q3 需 求拐点或已至 看好明年持续 向上



2022Q3，伴随局部疫情影响逐渐得到控制，网安行业订单金额、数量均有所回暖。

2022Q1-Q3，在采招网口径下，行业整体（4家公司合计）中标订单额为 20.04 亿元，同比整体持平，较上半年改善明显，其中奇安信、安恒信息、亚信安全保持正增长，深信服有一定下降；中标订单（有金额）数量为 6294 个，同比增长 9%，其中奇安信保持高增长，安恒信息实现较快增长，深信服、亚信安全有所减少。

各公司订单情况相对分化，奇安信大型订单表现突出，运营商、能源等行业表现较好。

深信服 2022Q1-Q3 合计中标 9.06 亿元，同比降低 20%，其中 8、9 月有所回暖，三季度最大订单来自作为联合体成员中标的中国科协信息中心“智慧科协 2.0”公共基础平台建设项目，金额为 2658 万元；

奇安信 2022Q1-Q3 合计中标 6.41 亿元，同比增长 13%，公司订单自 5 月份以来持续增长，三季度获得四个千万级订单；

安恒信息 2022Q1-Q3 合计中标 3.42 亿元，同比增长 60%，其中 8、9 月实现翻倍增长，三季度中标中国石化销售有限公司广东石油分公司销售企业智能油库建设配套工控安全设备采购项目，金额为 5634 万元；

亚信安全 2022Q1-Q3 合计中标 1.15 亿元，同比增长 63%，其中 7、8 月实现翻倍增长，三季度中标中国电信四川公司 2021-2022 年 DNS 系

统扩容工程建设项目，金额为 1105 万元。

总结来看，Q3 网安行业有所回暖，局部疫情影响逐步得到控；下游方面，政府客户预算受影响依然较大。

2022Q1-Q3，网安行业头部公司整体受到局部疫情反复一定影响，业务拓展进度、项目招投标及实施节奏相对放缓。我们统计的采招网订单数据显示，三季度，网安行业订单有所回暖，订单金额实现较快增长。下游方面，部分地方政府财政依然相对承压，导致网安投入受到一定影响；但与此同时，运营商、能源等关基行业对网安投入的力度持续强化，上半年多个大型订单与之相关。

Q3 行业景气度逐步恢复，Q4 下游需求有望持续改善，盈利能力加速修复。

结合网安公司三季报情况以及我们的产业调研和统计的招采网订单数据来看，Q1-Q3 网安公司业绩依然存在较大压力，但从 Q3 开始，网安行业下游需求逐步回暖，我们预计 Q4 行业需求有望持续恢复，网安公司的业绩将持续改善：

(1) 行业订单签署和交付节奏有望从 10 月开始加速。Q3 以来，7 月和 8 月行业订单整体恢复较快，9 月受疫情防控趋严影响，行业需求有所回落。伴随重大会议闭幕，行业订单签署和交付节奏有望加速；

(2) 信创推进迎来加速，网安行业也有望受益。外部环境不确定性提

升国内信创产业发展确定性，我们认为产业推进过程中操作系统/数据库/应用软件等软件品类有望先行发展，中期看关键基础硬件等品类的供应也有望稳定可控，网安作为信创的一部分，需求有望提升；

(3) 教育、医疗等行业陆续推出贴息贷款政策，间接利好安全设备投入。2022 年 9 月以来，政府对教育、医疗等 10 个领域陆续推出设备购置与更新改造相应政策，其中含有部分信息化投入，网络安全需求有望间接受益于下游投入的增长；

(4) 网安行业强投入期过去，控人控费带来盈利能力回升。2021 年网安行业头部公司普遍加大销售和研发投入，员工数量实现大幅增长，导致网安公司收入和利润不匹配；2022 年行业投入相对稳健，Q3 费用控制成效逐步显现，未来有望持续改善。

投资建议：

上半年网安板块受局部疫情影响阶段性承压，Q3 行业需求逐渐恢复，我们看好行业下半年景气恢复，网安公司业绩有望加速释放，Q3 或已迎来

报告上 册共深信吧 本分信 分信信自 而信信人 白阳自后 下融信

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_48327

