

软件行业 2011 年下半年报告

评级：增持 维持评级

行业点评

易欢欢

联系人
(8621)61038267
yihh@gjzq.com.cn

李伟奇

分析师 SAC 执业编号：S1130511030008

电子政务安全出台强制标准, 行业洗牌在即;

事件

7月20日, 工信部发布了《政府部门信息技术外包服务机构申请信息安全管理体系认证安全审查程序》, 鼓励服务机构按照信息安全管理体系相关标准加强信息安全建设; 鼓励政府部门优先选用通过信息安全管理体系认证的信息技术服务机构提供外包服务。

评论

多部委联合发文未来将成为行业强制标准: 工信部根据之前工信部、国家质检总局、中国人民银行、国资委、国家保密局、国家认证认可监督管理委员会联合发布的《关于加强信息安全管理体系认证安全管理的通知》制定了此次的审查程序, 多部位的联合发文预计将使之未来成为行业标准。

设立新的资质有利于大企业的做大做强以及行业整合: 新的资质审查将是对原有行业的一次洗牌, 由于在自身安全体系建设上面, 大企业要明显优于小企业, 因而对于小企业来说将是一次严峻的考验; 而对于大企业来说, 将是一次行业整合的机会, 通过外延式发展来做大做强。

未来没有通过认证的将无法提供电子政务服务: 从之前的文件《关于加强信息安全管理体系认证安全管理的通知》和本次审查程序的发布, 我们可以明显看出国家对电子政务外包服务体系建设的规范重视: 一方面对接包方加强认证审查; 另一方面鼓励政府选用通过认证的服务方。因此, 对于没有通过认证的企业, 预计将会很难再得到政府电子政务方面的项目。

我们关于信息安全的观点: 1 未来十二五期间政府、央企信息化投入巨大, 但信息安全堪忧, 未来相关投入会逐步增大; 2 韩国农行被黑导致大量客户存款被清零的案例以及微软黑屏事件表明, 貌似安全的国外商业软硬件实质风险较大, 未来国产化替代将是大趋势; 3 经过多年发展, 已经形成电子政务、基础软件、信息安全领域的国产龙头, 未来在政府采购上将有更强的倾向性。

投资建议

我们维持行业“增持”评级, 投资组合为: 威创股份、太极股份、卫士通、启明星辰;

威创股份: 技术市场领先企业, 未来在电子政务指挥中心建设中通过性价比以及信息安全性全面取代国外产品;

太极股份: 首批取得涉及国家机密的计算机信息系统集成甲级资质的公司之一, 下属子公司人大金仓国产第一数据库品牌。

行业回顾与展望

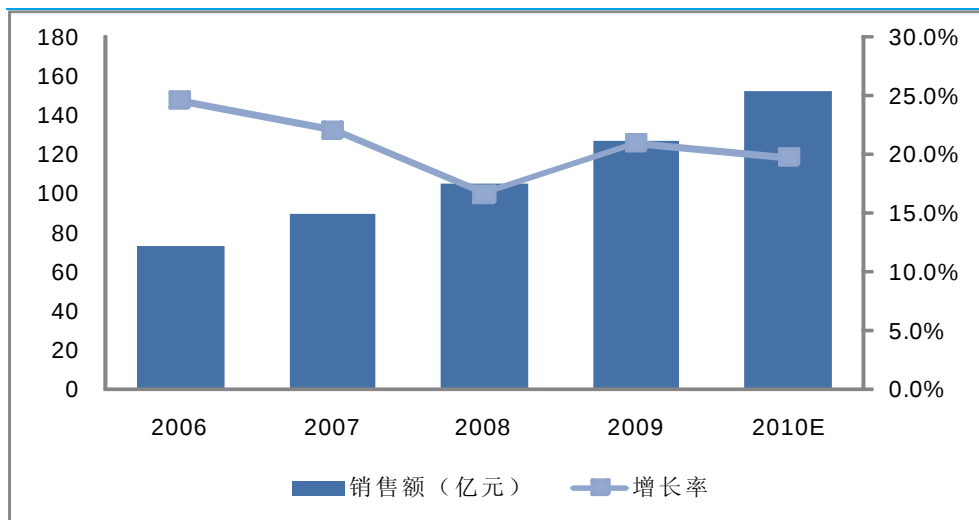
2011 年信息安全行业投资逻辑

- 从时间跨度上来讲，短期：关注移动支付、物联网、云计算的相关需求，只有解决信息安全才能赢得产业大发展；中期：太极、卫士通、榕基等企业将具有较强的市场和技术能力，政府及其它行业投资加大；在金融、电信领域，国内公司已经入围采购，未来由于价格优势将逐步替代国外公司产品；长期：未来信息安全将作为独立的解决方案在整体 IT 投资中将具有更强的议价能力。
- 从技术发展层面来讲，经过近十年的发展，防火墙、网关等信息安全产品正面临新一次的更新换代，同时信息安全的运营模式逐渐从以产品为中心转向以服务为中心。行业应用逐渐要求信息安全厂商提供一整套的解决方案而不是仅仅购买一个产品，并要求厂商可以提供后续升级、检测、延拓等一系列的服务。因此，在这样的背景下，信息安全等级的概念随之提出，信息安全厂商会根据客户不同的信息安全等级要求，提供不同程度的服务。
- 从行业催化剂的角度来讲，现在信息安全行业的主导需求者仍然是政府及公共领域，同时作为一个新兴行业，政策的影响相对较大。信息安全行业作为关系到国际民生的战略性信息产业，未来国家的扶持力度将会进一步加大；工信部 2011 年的工作重点，也指出要“维护网络与信息安全”。同时，随着新上市以及待上市的相关领域公司逐渐增多，已经形成了板块效应，带动版块内企业整体发展。

中国信息安全产业已呈现高速增长态势

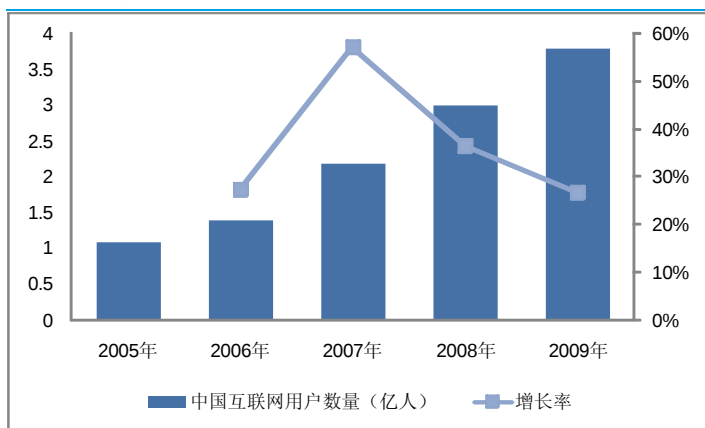
- 2009 年中国信息安全市场销售额达到 127.3 亿元人民币，比 2008 年增长超过 20%，预计 2010 年市场规模可以达到 152.5 亿元，连续三年保持了高于全球市场平均增速的快速增长态势。我们认为，国内信息安全产业高速增长的原因主要是以下两点：
- 市场需求推动信息安全产业发展。目前各类网络威胁行为给我国的互联网用户造成了巨大冲击：中国网民每周平均收到垃圾邮件的数量为 12.5 封，垃圾邮件比例为 38.3%；各类恶意软件层出不穷：木马成为我国互联网最大的危害之一。同时，中国互联网用户的大量增长，电子商务市场交易量的迅速增加，也为信息安全产业提供了强大的需求动力。
- 国家政策的大力支持。从公安部、国家保密局、国务院信息化工作办公室联合制定《信息安全等级保护管理办法》，十二五规划纲要，信息安全产业在国家战略性信息产业中的重要地位，到工信部 2011 年工作重点“维护网络和信息安全”。这些政策都表明了政府的重视以及对信息安全产业的鼓励。

图表 1：中国信息安全产业市场规模每年高速增长



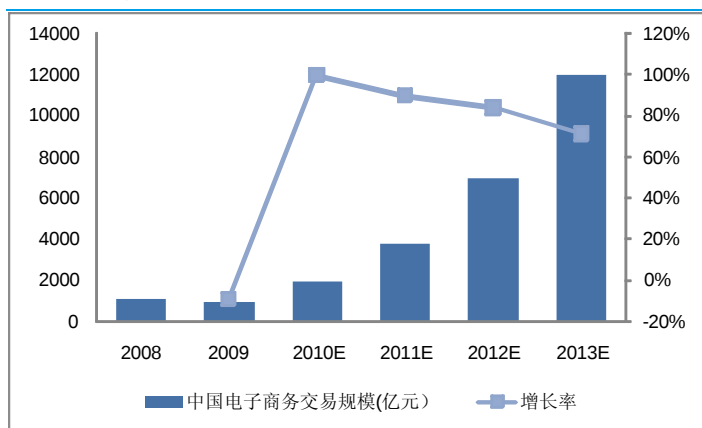
来源：CCID、国金证券研究所

图表2：中国互联网用户数量增长迅速



来源：CNNIC、国金证券研究所

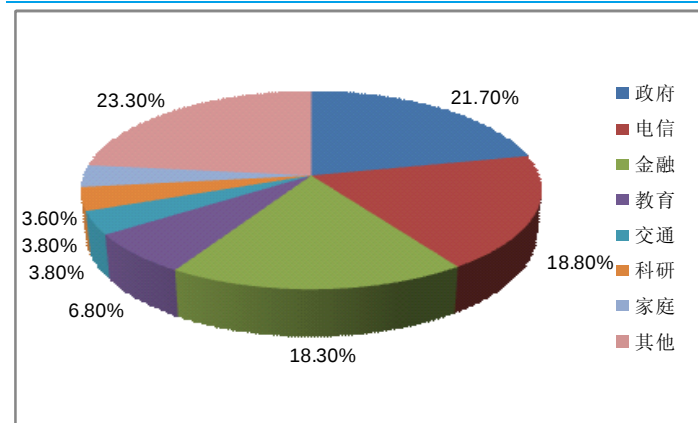
图表3：中国电子商务交易规模不断增大



我国信息安全投入仍大幅低于欧美，未来市场空间巨大

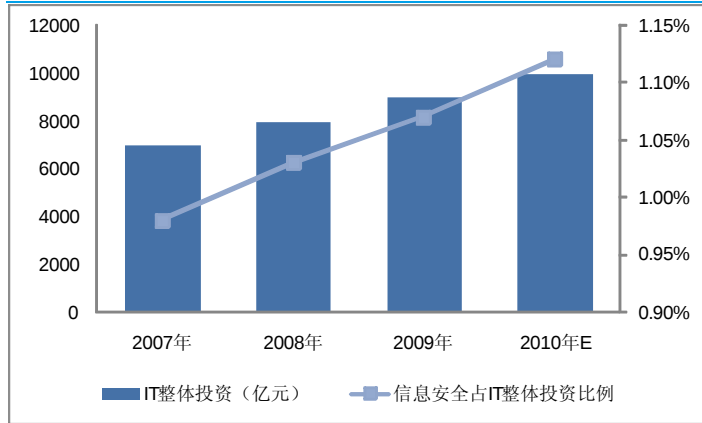
- 目前我国信息安全投入占整个 IT 投入的比重在 1.1% 左右，而欧美国家的这一比例通常在 8%-10%。尽管我国这一比例正在持续上升，但仍大幅度低于欧美国家。我们认为主要原因在于我国处在信息化发展的初期，机构关键业务对于信息的依赖性不大，客户对于自己安全需求的认识上存在落后，也就是对于信息安全没有足够的“用的意愿”。
- 但随着国内信息化建设的不断深入，信息安全的需求也将是爆发性的。这和我们自己对待家庭财产的心态是类似的，如果一个屋子里只有床和桌子，那我们可能连锁门都不用；但当有了电视、冰箱之后，我们会去买把锁；当有了电脑等更为贵重的设施后，安装防盗门就会变的很有必要了。
- 目前国内信息安全行业的客户主要集中在政府、电信、金融领域。未来随着教育、能源、交通、医疗卫生、中小企业等领域的客户不断成熟，中国信息安全产业将会迎来巨大的增长。

图表4：政府、电信、金融是信息安全行业主要客户



来源：CNNIC、国金证券研究所

图表5：中国信息安全投入占 IT 整体投资比例依然较小



本土企业最为受益，领先企业夺得先机

- 中国信息安全行业的特殊性。信息安全对一个国家的重要性不言而喻。对国家而言，没有网络安全解决方案，就投有信息基础设施的安全保证，就没有网络空间上的国家主权和国家安全，国家的政治、军事、经济、文化、社会生活等将处于信息战的威胁之中。
- 拥有自主知识产权的本土企业受益巨大。基于信息安全在国民经济中的重要性，我国政府采购对信息安全产品有着非常高的要求，一般都要求采购“自主可控的国产安全产品”，具有完全自主创新特点的安全产品成为我国国家战略部门采购时的首选产品，在政策上也受到政府的频频鼓励。我国公安部、国家保密局、国务院信息化工作办公室联合制定《信息安全等级保护管理办法》指出，我国第三级以上信息系统选择使用的安全产品，其产品研制、生产单位是由中国公民、法人投资或者国家投资或者控股的，在中华人民共和国境内具有独立的法人资格。同时要求，产品的核心技术、关键部件具有我国自主知识产权。

- 领先企业夺得先机。目前，国内信息安全产业表现为增速快，各个公司推出的产品很多、应用领域广，但市场集中度低，因此我们预计像太极、卫士通、榕基等优秀的领先企业，将依托先发优势，通过外延式发展来实现产品和行业整合，做大做强。

附录一：韩国农行被攻击事件出结果

- 最近大家注目的焦点都放在 Sony PSN 一亿个人资料外泄事件，但上个月韩国农业协同银行（Nonghyup Bank）遭受严重网络攻击事件，韩国检方已发布初步调查结果，分析此攻击事件是朝鲜所为。
- 上个月的攻击让韩国农业协同银行的服务停罢数天之久，约 3 千万用户受到影响，同时有部份信用卡客户数据遭到删除。根据韩国媒体报导，检方追踪后发现此次发动攻击所使用的 Mac address 及攻击手法与去年 3 月 DDoS 攻击事件相同，因此猜测是朝鲜所为。但值得注意的是，追踪后发现农协被发动攻击的根源是来自一外厂商 IBM 某位员工所使用的笔记本电脑。
- 检方在该台计算机里发现了 81 个被加密后的恶意软件，且被安装键盘侧录程序，黑客藉此取得农协伺服器主机的账号密码，发动两波攻击持续 40 分钟之久，造成银行将近半数服务器瘫痪。然而检方认为，此次农协并非遭到目标式攻击，而是黑客感染该台计算机后，无意中发现该台计算机可链接到农协伺服器主机，因此才对农协系统发动攻击。韩国检方并指出，此波攻击行动看得出是由一群人经过一段时间精心策划，但该台笔记本在这 7 个月以来，管理者密码都没有变更，也有明显管理上的疏失。
- 此次事件中，韩国首先怀疑是由朝鲜骇客攻击所致，但是经过详细的调查后朝鲜也得到昭雪，所幸没有造成类似 Sony 的重大损失和不良影响。但是这也给所有的国际企业和国家命脉企业敲响了警钟，企业安全不是纸上谈兵的事，不要当危机真正来临的时候，才觉悟纸上得来终觉浅的道理。

附录二：《政府部门信息技术外包服务机构申请信息安全管理体系认证安全审查程序》（暂行）

- 一、为加强国务院各部委、各直属机构信息技术外包服务的安全管理，保证政府信息和信息系统安全，依据工业和信息化部、国家质量监督检验检疫总局、中国人民银行、国务院国有资产监督管理委员会、国家保密局、国家认证认可监督管理委员会联合印发的《关于加强信息安全管理体系认证安全管理的通知》（工信部联协〔2010〕394 号），制定本审查程序。
- 二、本审查程序所称政府部门信息技术外包服务机构（以下简称服务机构），是指国务院各部委、各直属机构以签订合同的方式，委托承担信息技术服务且非本部门所属的专业机构。信息技术服务主要包括信息系统设计与开发、信息系统集成、监理与测试、运行维护、数据处理、数据备份与灾难恢复、应急技术支持、安全测评、信息系统托管等。
- 三、本审查程序所称信息安全管理体系认证，是指由认证机构依据信息安全管理体系相关标准和规范，对一个单位信息安全管理水平符合标准情况进行合格评定活动。
- 四、鼓励服务机构按照信息安全管理体系相关标准加强信息安全建设。服务机构申请信息安全管理体系认证时，应选择国家认证认可监督管理委员会批准开展信息安全管理体系认证的认证机构。
- 五、鼓励政府部门优先选用通过信息安全管理体系认证的信息技术服务机构提供外包服务。
- 六、服务机构申请信息安全管理体系认证（含再认证）时，应经工业和信息化部安全审查同意。
- 七、工业和信息化部负责安全审查的管理工作，包括发布审查程序、制定审查标准、组织开展审查、发布审查结果等。
- 八、申请安全审查的服务机构应向工业和信息化部提交以下材料：
 - （一）经服务机构法定代表人或其授权代表签署的《政府部门信息技术外包服务机构申请信息安全管理体系认证安全审查申请表》（附表 1）。
 - （二）服务机构拟提交给信息安全管理体系认证机构的认证申请材料，包括服务机构的营业执照及组织机构代码证书复印件、机构简介、主要业务流程、信息安全管理体系相关程序文件及其清单，以及认证机构要求提供的其他材料。
 - （三）服务机构拟选定的信息安全管理体系认证机构的基本信息，包括认证机构名称、性质、资质、联系方式及机构简介等。
 - （四）服务机构证明其在申请认证、再认证及年度复核过程中确保不泄露政府重要信息的相关说明材料，包括但不限于拟与认证机构签署的安全保密协议，对认证活动中涉及政府信息的数据、文档、设备的安全管理措施，以及对参与认证人员的安全管理措施等。
 - （五）工业和信息化部要求提供的其他补充材料。

- 九、工业和信息化部对服务机构提交的申请材料进行形式审查，并将是否受理的结果告知提交申请的服务机构。
- 十、工业和信息化部会同相关部门，组织专家对受理的申请进行实质审查，评估认证活动可能带来的信息安全风险，并将审查结果告知提交申请的服务机构。
- 十一、经审查同意申请并获得信息安全管理体认证证书的服务机构，应在获证后 30 个工作日内向工业和信息化部备案。
- 十二、自本审查程序公告之日起，对于未经工业和信息化部同意自行申请信息安全管理体认证（含再认证），以及在审查过程中弄虚作假、谎报申请材料的服务机构，工业和信息化部将在一定范围予以通报。
- 十三、本审查程序由工业和信息化部负责解释。
- 十四、本审查程序自公告之日起实施。

长期竞争力评级的说明:

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明:

强买：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上；

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10%-20%；

持有：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10%-10%；

减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10%-20%；

卖出：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明:

增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；

持有：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；

减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话: (8621)-61356534

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话: 010-6621 6979

传真: 010-6621 5599-8803

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100032

地址: 中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话: 0755-33089915

传真: 0755-27527129

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 921 室