

证券代码：002212

证券简称：天融信

天融信科技集团股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2021-007

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（ <u>投资者交流会</u> ）
参与单位名称及人员姓名	光大证券 万义麟 申万宏源 宁柯瑜 安信证券 徐文杰 国信证券 库宏垚 民生证券 郭新宇 华泰证券 范昶蕊 浙商证券 刘 熹 和谐汇一资管 章溢漫 Morgan Stanley 刘 洋 以上为本次电话会议主要发言人名单，本次电话会议在线参会人员 87 人，详细名单信息请参阅文末附表。 因本次投资者关系活动采取电话会议形式，参会者无法签署调研承诺函。但在交流活动中，我公司严格遵守相关规定，保证信息披露真实、准确、及时、公平，没有发生未公开重大信息泄露等情况。
时间	2021 年 10 月 29 日 10:00-11:30
地点	天融信科技集团股份有限公司会议室
上市公司接待人员姓名	李雪莹：董事长、总经理 孔继阳：董事、副总经理、财务负责人 彭韶敏：副总经理、董事会秘书 孙 嫣：证券事务代表 寇增杰：产品线管理中心总经理 马腾辉：市场中心副总裁

投资者关系活动
主要内容介绍

一、公司 2021 年三季报情况介绍

(一) 财务相关情况介绍

1、上市公司口径数据

1) 前三季度营业收入 1,390,241,815.76 元, 较上年同期减少 63.12%; 第三季度营业收入 684,973,621.87 元, 较上年同期减少 50.83%。主要系上年同期营业收入包含电线电缆业务所致。

2) 第三季度末货币资金较上年末减少 895,309,371.51 元, 减少比例 64.74%, 主要系报告期内公司支付回购股份款约 6.05 亿元及支付收购北京太极傲天技术有限公司股权债权款约 4.58 亿元所致。

3) 第三季度末存货较上年末增加 431,284,056.52 元, 增长比例 99.99%, 主要系报告期内公司发出商品增加约 3.31 亿元及为应对芯片供应紧张形势, 保证第四季度销售交付进行策略性备货所致。

2、网络安全业务口径数据

1) 前三季度营业收入 1,390,241,815.76 元, 较上年同期增长 54.87%; 第三季度营业收入 684,973,621.87 元, 较上年同期增长 39.73%。主要系前三季度公司网络安全业务核心产品竞争力持续提升, 营销侧行业细分与地市下沉带来营销覆盖范围扩大所致。

2) 前三季度归属于上市公司股东净利润-78,983,376.95 元, 较上年同期亏损减少 1.09 亿元, 主要系公司营业收入增加所致。

3) 前三季度毛利率 75.96%, 较上年同期增加 14.24 个百分点, 主要系报告期内营业收入构成中高毛利率业务占比高所致。

4) 前三季度销售费用 438,352,768.21 元, 较上年同期增长 115,603,045.54 元, 增长比例 35.82%, 主要系报告期内公司行业与渠道销售人员增加所致。

5) 前三季度研发费用 559,352,929.37 元, 较上年同期增长 243,496,345.79 元, 增长比例 77.09%, 主要系上年第四季度研发人员快速增加, 且公司在云计算、数据安全、工业互联网安全、车联网安全、安全服务及大数据与态势感知等产品的持续投入所致。

6) 前三季度净增人员 730 名, 其中销售增加 238 名, 安服与技术支持增加 281 名。

3、剔除原控股子公司北京同天科技有限公司影响口径数据

1) 前三季度营业收入较上年同期增长 85.87%，较 2019 年同期增长 91.73%；第三季度营业收入较上年同期增长 78.12%，较 2019 年同期增长 151.28%。

2) 前三季度和第三季度毛利率，近年基本稳定。

3) 前三季度和第三季度销售费用和管理费用随收入增长逐年增长，尤其是研发费用的增长趋势更明显。过去 3-4 年，在保障基础平台和防火墙、大数据与态势感知、数据安全、云安全与云计算和国产化领域的研发持续投入基础上，面向工业互联网安全、车联网安全、物联网安全领域快速加大投入，目前，基本完成在新领域布局。

4) 第三季度归属于上市公司股东净利润呈现逐年增加趋势，2019 年第三季度亏损 44,736,740.60 元，2020 年第三季度亏损 7,798,804.33 元，2021 年第三季度盈利 95,483,940.44 元。

5) 前三季度营业收入分产品数据分析

(1) 前三季度，基础安全产品收入占比 73.92%，大数据与态势感知产品及服务收入占比 7.47%，基础安全服务收入占比 12.36%，云计算与云安全产品及服务收入占比 6.09%。

(2) 2020 年全年，基础安全产品收入占比 69.35%，大数据与态势感知产品及服务收入占比 11.37%，基础安全服务收入占比 12.76%，云计算与云安全产品及服务收入占比 6.36%。

(3) 2019 年全年，基础安全产品收入占比 71.98%，大数据与态势感知产品及服务收入占比 8.18%，基础安全服务收入占比 12.81%，云计算与云安全产品及服务收入占比 6.97%。

(4) 从收入增幅来看，前三季度，基础安全产品较上年同期增长 84.66%，较 2019 年同期增长 82.53%；大数据与态势感知产品及服务较上年同期增长 165.33%，较 2019 年同期增长 156.29%；基础安全服务较上年同期增长 75.88%，较 2019 年同期增长 144.73%；云计算与云安全产品及服务较上年同期增长 60.68%，较 2019 年同期增长 68.50%。

(5) 能力订阅收入占比：2017 年占比 5.30%，2018 年占比

7.14%，2019年占比7.88%，2020年占比7.21%，2021年上半年占比11.1%，2021年前三季度占比9.70%。

6) 前三季度营业收入分行业数据分析

(1) 前三季度，政府及事业单位收入占比51.26%，国有企业收入占比23.55%，商业及其他收入占比25.20%。

(2) 2020年全年，政府及事业单位收入占比55.59%，国有企业收入占比23.37%，商业及其他收入占比21.05%。

(3) 2019年全年，政府及事业单位收入占比54.59%，国有企业收入占比24.47%，商业及其他收入占比20.95%。

(4) 从收入增幅来看，前三季度，政府及事业单位较上年同期增长134.75%，较2019年同期增长156.07%；国有企业较上年同期增长76.33%，较2019年同期增长35.08%（公司2019年运营商大项目致2019年前三季度国有企业收入较高）；商业及其他较上年同期增长35.38%，较2019年同期增长71.30%。公司在政府及事业单位、国有企业保持优势，商业市场稳步增长。

7) 网络安全业务渠道拓展情况

(1) 注册经销商数量：2020年全年为8,512家，2021年9月底为10,105家，本年新增1,593家。

(2) 认证金银牌数量：2020年底为709家，2021年9月底为482家，本年增加新进认证金银牌95家。2021年9月底金银牌总数低于2020年底主要原因为2021年公司提高了金银牌认证条件，对金银牌进行了优化。

(二) 网络安全业务分析

1、主要行业入围情况

1) 运营商行业

(1) 中国移动

集团公司入围：抗DDos（2020-2022）、漏洞扫描（2021-2023）、WAF产品（2021-2023）、EDR（2021-2024）、终端DLP、蜜罐等产品。

省分公司入围：抗DDoS（2020-2022）、安全服务（2021-2023）、

桌面云等产品与服务；ICT 设备库框架协议入围所有安全产品，共计 100 多款产品。

(2) 中国联通

集团公司入围：态势感知、大数据分析系统、僵木蠕产品、安全管理系统等。

(3) 中国电信

省分公司方面：僵木蠕产品、态势感知等。

(4) 中国铁塔

总部：数据安全治理、数据安全管控平台。

2) 金融行业

(1) 入围 10 余家商业银行，产品覆盖防火墙、国产化防火墙，VPN、网络 DLP、IPS、安全服务、售后增值服务等；

(2) 四大行入围：防火墙，VPN、网闸、安全众测。

3) 能源行业：入围南方电网、能源集团、电力公司等，产品涉及防火墙、国产化防火墙、堡垒机、超融合、态势感知、工业互联网安全产品、数据安全产品和安全服务等。

4) 央采（一般两年一次）

(1) 硬件入围 33 类产品，涉及 220 款型号，是所有单一网络安全公司中入围产品种类中型号最多的；

(2) 软件入围 4 类产品，共 4 款型号；

(3) 杀毒软件入围 1 类产品，共 4 款型号。

5) XC 入围：公司是入围产品种类和型号数量最多的厂商。入围共涉及 49 个厂商、15 类 235 款型号产品，型号数量上每个厂商平均入围不到 5 款。其中，天融信入围 13 类 37 款型号产品，型号占比 15.74%。

2、主要新方向进展

1) 大数据与态势感知：前三季度收入占比 7.74%，较 2020 年同期增长 163.33%，较 2019 年同期增长 156.29%。

2) 数据安全：前三季度收入过亿，参与数据安全相关国家、行业标准 30 项，是注册数据安全治理专业人员认证（CISP-DSG）的独

家运营机构；此外，大数据安全防护关键技术及应用”获得省级科技进步一等奖，“数据安全防护体系”入围《IDC Perspective: 中国数据安全市场研究》报告。

3) 工业互联网安全

(1) 行业特点：工业互联网涉及的行业作为关键基础设施的行业，可用性要求较高，每个行业各有特性需求，需要安全与业务融合；

(2) OT 安全产品涉及终端安全、网络安全、安全管理等，公司产品实现全覆盖；

(3) 工业互联网涉及 35 个行业，公司 2020 年覆盖 26 个行业，截至目前覆盖 30 个行业，新增燃气、医药、港口、化学纤维制造四个行业；

(4) 公司是首个工业防火墙 CNCERT Acheron 认证厂商；获得工研院的第一批网络安全技术支撑单位；获得首批工业信息安全测试评估机构能力认定证书（三级）；8 款工控安全产品/服务入围赛迪《中国工控安全市场发展白皮书》竞争格局领导者象限；

(5) 公司参编工业信息安全标准 10 余个；参与《工业互联网创新发展工程》课题 10 余项；

(6) 公司 2020 年的葛洲坝水电站项目获信安标委优秀案例。

4) 物联网安全

(1) 十四五国家数字化转型最重要发展方向之一；工信部发布《物联网新型基础设施建设三年行动计划（2021-2023）》；

(2) 行业特点：应用场景广、业务差异大。涉及场景包括能源、城建、公安、交通、智能家居等数十个，目前公司已覆盖智慧能源、智慧安防、智慧交通等十余个场景；

(3) 产品覆盖物联网安全标识、物联网安全接入网关、物联网安全管理平台等，并在全国取消省界收费站等项目规模应用；

(4) 参与物联网相关国家、行业标准 5 项。

5) 车联网安全

(1) 与北汽蓝谷信息、中汽创智、中汽中心等战略合作；

(2) 参加了 CNCERT 车联网安全攻防挑战赛、车联网信息安全技能大赛，并在 2021 智能网联汽车安全测评技能大赛中荣获一等奖；

(3) 中标某车厂车型车联网安全前装、某车厂车联网通信安全测试以及车联网安全态势感知等项目；

(4) 承担车联网 IPv6 安全示范试点、车联网在线检测监测系统建设、车联网安全综合服务平台等国家课题项目；

(5) 2021 年 10 月，天融信车载防火墙入选《北京市首台（套）重点技术装备目录（2021 年）》，进入智能网联汽车关键零部件领域。

6) 云安全

(1) 天融信是国内首家通过 VMware NSX 安全技术合作伙伴认证厂商；

(2) 生态合作：与腾讯云、华为云、联通沃云、浪潮云、阿里云等深度合作；

(3) 入选 IDC 2020《中国安全资源池市场份额》研究报告；

(4) 典型项目：黑龙江省级政务云、阿坝州政务云、云南 XC 政务云、四川省医保云等。

7) 云服务

(1) 运营中心：除北京总部外，有 32 个二级线上安全云服务运营中心、3 个客户联合运营中心；

(2) 入选《IDC MarketScape：中国托管安全服务市场厂商评估，2021》报告；

(3) 覆盖政府、金融、运营商、教育、政法、交通、网信、企业等 17 个重要行业，年服务客户数量 500 以上、网站数量 15 万以上。

8) 云计算

(1) 入围新疆移动、浙江移动、重庆移动、山东移动、江苏移动等运营商框架采购；

(2) 覆盖行业：政府、金融、运营商、企业、卫生、教育、能

源、公安、媒体、科研、交通、海关、网信等 20 余个行业。

9) IPv6

(1) 承担发改委的国家下一代互联网信息安全专项，共承担下一代互联网防火墙、下一代互联网 VPN、下一代互联网审计、下一代互联网入侵防御和下一代防病毒等多个产业化项目，为承担项目最多的公司；

(2) 在湖北省地税局项目中承担了“国家下一代互联网安全专项工程”国家税务总局试点项目，是国内首个 IPv6 应用“落地”项目；

(3) 典型实施项目还包括：国家电网北京数据中心 IPv6 改造项目、江苏省电子政务外网 IPv6 改造等；

(4) IPv6 Ready 产品证书 32 个，数量行业领先；防火墙和 WAF 首批获得 IPv6 Enabled Security Logo 认证。

3、行业简要分析（基于 IDC 数据）

1) 未来预测

(1) 2019 年报告：未来 5 年中国 IT 安全复合增长率：24.3%，
“到 2024 年，中国总体安全硬件市场规模将达到 92.28 亿美元，年复合增长率为 20.18%。”

(2) 2020 年报告：未来 5 年中国 IT 安全复合增长率：16.8%，
“到 2025 年，中国总体安全硬件市场规模将达到 81 亿美元，年复合增长率为 14.88%。”（疫情对网络安全硬件行业的影响将持续 1-2 年，到 2022 年，网络安全硬件市场增长将重回高增速水平。）

(3) 2021 年上半年报告：未来 5 年中国 IT 安全复合增长率：17.9%，
“到 2025 年，中国总体安全硬件市场规模将达到 103 亿美元，年复合增长率为 20.22%。”报告中特别强调：“金融、制造、政府等行业为全球网络安全投资重点行业”。

2) 网络安全市场构成

(1) 2020 年中国市场构成：硬件 49%，软件 22%，服务 29%；

(2) 防火墙类产品是最大子市场，占安全硬件整体比重：2020 年上半年全球占比 64.44%，中国占比 62%；

(3) 防火墙类产品是安全硬件市场收入的主要来源，未来将继续维持 20%左右的年复合增长率增长；

(4) 安全硬件第二大子市场为内容管理产品，2021 年上半年占比：全球 13.35%，中国占比 16.65%。

3) 大数据与态势感知

(1) 全球：①一般归为 SAIRO 类产品，包括 SIEM/SOC 软件、情报和威胁分析，漏洞扫描和管理、编排和自动化工具、取证调查、安全合规治理类产品；②2020 年全球规模 134.60 亿美元，占安全软件市场 27%；

(2) 中国：①分为 SAI 与 RO 市场，合计 3.55 亿美元，占安全软件市场 21%；②国内态势感知类似 SAI 与 RO 的综合，市场规模可类比参考。

4、新增订单情况（不含原控股子公司北京同天科技有限公司）

前三季度新增订单情况：较 2020 年同期增长 95.19%，较 2019 年同期增长 166.43%。

第三季度新增订单情况：较 2020 年同期增长 104.36%，较 2019 年同期增长 198.41%。

二、交流环节

1、公司第三季度业务表现非常优秀，请问得益于哪些方面？

答：公司网络安全业务增速高于行业平均增速的原因：

1) 从公司正常发展角度，在具备核心优势的产品、行业客户方面继续保持优势。

2) 新业务增量，包括云计算、工业互联网、物联网、数据安全等。经过多年前瞻布局，目前公司新业务已逐渐成规模，如公司今年前三季度纯数据安全产品收入已过亿（不包括类数据安全产品收入）。

3) 营销侧增量：（1）自 2019 年持续深化落实行业细分和地市下沉策略，今年前三季度公司净增 238 名销售人员，新的销售带来一部分产出，覆盖度增加；（2）近 3-4 年公司销售人均单产逐步提

升。

2、公司毛利率有较明显提升，可能与集成业务剥离有关，请问对公司未来毛利率变化趋势的预期？

答：对于单一业务，应设法降低成本、提高毛利率和经营效率。综合业务的毛利率取决于业务的构成。天融信从事综合性业务，其中，公司纯安全产品的毛利率 80%左右，云计算业务的毛利率约 50%-60%，集成业务的毛利率 15%左右，故公司整体毛利率水平和当期公司业务构成相关。

公司未来毛利率变化趋势取决于未来业务构成变化。从公司发展来看，未来业务构成会逐步变化，云计算业务一定会逐年增加，信创集成业务会稳步提升，公司整体毛利率会随之逐步变化。

3、有市场声音表示第三季度政府客户的网安业务受到疫情影响，请问公司今年是否感觉到政府预算有压力，以及第四季度、明年的政府需求情况？

答：产业咨询机构 IDC 和产业结合紧密，其报告基于具体产出数据和客户需求数据出具。从 IDC 报告来看：1) 金融、制造、政府等行业为全球网络安全投资重点行业。2) 2021 年世界各国都出台了网络安全的相关政策、标准、强制性手段等，中国出台了“两法一条例”，中长期网络安全市场将进入较好发展期。

从公司已覆盖政府客户和相关业绩数字来看，未感觉今年政府预算有明显缩减迹象。不仅是今年，公司认为未来几年政府的安全需求和投入都不会缩减，会呈现增长趋势。

4、关于公司在政府行业的业绩增长：请问是基础安全产品贡献较多，还是大数据与态势感知等新产品贡献较多？是头部政府客户增长较快，还是渠道下沉带来的政府客户增长较快？

答：政府采购是综合性的，包括基础安全产品、大数据与态势感知、安全服务等，政府行业的产品构成也带来中国网络安全市场的主

要构成。

公司在政府行业的产出增量主要来源于行业细分，政府客户分为部委及其下属二、三级单位，此前公司销售人员相对少时，重点投入总部或某些单位，目前随着行业细分不断增加覆盖度。地市下沉带来的产出增量中，政府侧不多，更多是商业市场增量，如医疗、教育等行业。

5、请问公司云计算业务进展？

答：公司云计算业务基数小，故增长比例高，还需要逐步推进。目前的早期进展包括：1) 客户涉及行业和应用场景的逐步覆盖，已覆盖政府、金融、运营商、企业、卫生、教育、能源、公安、媒体、科研、交通、海关、网信等 20 余个行业，入围新疆移动、浙江移动、重庆移动、山东移动、江苏移动等运营商框架采购。2) 区域合作伙伴中，已逐步出现只专门销售天融信云计算产品的合作伙伴。

6、天融信防火墙业务一直保持领先优势，公司如何看待该优势？

答：形象来看，防火墙就像是建筑物的门和窗，卡在网络所有边界，不论是物理边界或虚拟化边界，只要是两个系统之间，两个业务之间，都需要有访问控制的门和窗。

防火墙产品的三个基本要求，缺一不可：1) 稳定性，决定了网络和业务系统的可用性。2) 高性能，随着目前带宽和应用要求越来越高，高性能是很重要的指标。3) 访问控制的细粒度，Gartner 最早提出的下一代防火墙含 IPS 功能、VPN 功能、数据防泄漏功能、应用协议识别功能等。

好的防火墙产品需要具备的条件：1) 需要积累，具备相应技术能力。上面三个基本要求缺一不可，如稳定性，意味着在网络层面要特别强，对网络要有深刻理解，才能具备稳定性上的先天优势。2) 适应性，能适应不同行业客户的需求、新场景的需求等。

天融信在防火墙领域积累的优势：1) 产品技术侧优势，起步早

	<p>且技术领先，发展过程中逐步引入高端技术人才融入研发团队，下一代防火墙融入了 IPS 功能、数据防泄漏功能、VPN 功能、应用协议识别功能等，具备核心能力及综合能力。2) 营销侧优势，随着政府和大行业的发展，同步积累和发展，营销整体覆盖度高。</p> <p>7、关于公司股东明泰资本股权问题进展？</p> <p>答：根据相关法律法规，上市公司持股 5%以上的股东每次披露股份减持计划的减持时间区间不得超过六个月，公司披露的明泰资本前一个被动减持计划于 2021 年 10 月 21 日到期，故公司于当晚例行披露明泰资本前一个被动减持计划到期未被动减持的公告，同时例行披露新的被动减持计划预披露公告，并非明泰资本因股份冻结导致的被动减持风险出现不利变化。经明泰资本书面告知，“明泰资本目前与申万宏源保持密切沟通，并将积极采取措施应对风险”。</p>
附件清单(如有)	
日期	2021 年 10 月 29 日

附表：参会人员名单（排名不分先后）

参会人员	参会单位
庞倩倩	广发证券
万义麟	光大证券
徐文杰	安信证券
秦泽文	安信证券
宁柯瑜	申万宏源
刘玉萍	招商证券
罗毅超	中信证券
库宏垚	国信证券
李素兰	国信证券
潘思学	长江证券
肖运柯	中信建投
张咏梅	中信建投
范映蕊	华泰证券
李沐华	国泰君安证券
许少亮	国泰君安证券
闻学臣	中泰证券
张初晨	国盛证券
唐月	中原证券
陈璐瑶	方正证券
耿军军	国元证券
邓怡	华创证券
陈超	东方证券
翟炜	国金证券
刘熹	浙商证券
陈嘉炜	华西证券
刘静一	天风证券
赵伟博	德邦证券

参会人员	参会单位
甄玲	德邦证券
袁子翔	华安证券
郭新宇	民生证券
王健辉	东兴证券
鲁立	信达证券
郑勇勇	信达证券
马笑	新时代证券
刘逍遥	开源证券
陈小珊	太平洋证券
常思远	中银国际证券
董理	兴证全球基金
叶峰	兴证全球基金
马川	睿远基金
叶从飞	汇添富基金
夏正安	汇添富基金
刘鹏	交银施罗德基金
秦庆	申万宏源证券资管
田萌	银河基金
万年松	前海开源基金
王赫	博时基金
彭晴	西藏源乘投资管理有限公司
安晓东	北京泽铭投资有限公司
庞宇铭	西藏合众易晟投资管理有限责任公司
章溢漫	和谐汇一资管
何景风	盛世景资产
成胜	浙江涌悦资产管理有限公司
朱正尧	宁泉资产
刘强	亚太财产保险有限公司
李明斯	华夏基金

参会人员	参会单位
郭乐颖	广东谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司
姜宇帆	上海明河投资管理有限公司
刘昌泰	Hel Ved Capital
何欣	溪牛投资管理有限公司
杨克华	伟星资产管理（上海）有限公司
张科兵	易同
安子超	国华人寿保险股份有限公司
党开宇	易同投资
任相栋	兴全基金
邵伟	上海健顺投资管理有限公司
Jay gao	Fidelity
周天怡	道禾长期投资
刘洋	Morgan Stanley
杨立	拾贝投资
张维璇	ubs
杨森	施罗德投资
陈思雯	明亚基金
Ria Lam	Janchor Partners
林陈悦亚	Jefferies
祁媛媛	阳光保险资产
任桀	永赢基金管理有限公司
邓芳程	财通资管
陈梦笔	上海汐泰投资管理有限公司
吴志鹏	镛泉资产
方云龙	北京鸿道投资
陆宇轩	南方基金
孙健	上海玖歌投资管理有限公司
刘骁	国泰君安创新投资有限公司
朱战宇	中国人寿资产管理有限公司

参会人员	参会单位
朴虹睿	国投瑞银基金
邓恩奇	PAG Polymer