

证券代码：002439

证券简称：启明星辰

启明星辰信息技术集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-007

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 checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（走进上市公司活动）
活动参与人员	何佳铭-华泰证券股份有限公司 薛梦馨-华泰证券股份有限公司 宋婷婷-华泰证券股份有限公司 刘恋-华泰证券股份有限公司 杨阳-华泰联合证券有限责任公司 尚方建-北京博润银泰投资管理有限公司 陈嘉进-北京博润银泰投资管理有限公司 张信凡-信条资本控股（深圳）有限责任公司 王鹏-北京风炎私募基金管理有限公司 韩广潇-北京风炎私募基金管理有限公司 马跃峰-北京瑞城资产管理有限公司 朱贺凯-北京致顺投资管理有限公司 王荣风-一堃（北京）投资管理有限公司 王梓豫-北京龙悦之源资产管理有限公司 罗荆-北京釜泽投资管理有限公司 周媿-北京首都科技发展集团投资管理有限公司 窦长民-北京量化投资管理有限公司 刘瑞-宁波知远投资管理有限公司 李建东-中证焦桐基金管理有限公司 纵蕾影-上海烜鼎私募基金管理有限公司 齐孟阳-上嘉元国际投资（海南）有限公司 景宇飞-北京盈领投资管理有限公司
时间	2024年12月04日10:00—12:00
地点	公司会议室
形式	线下会议
上市公司接待人员姓名	张媛、潘柱廷

交流内容及具体
问答记录

Q: 相较其他行业，国内网络安全行业的集中度较低，竞争较为激烈，这几年云安全、数据安全和 AI 的市场也受到越来越多的关注，请问在这些新兴安全领域中，未来行业会有什么变化？目前公司有哪些前瞻性的布局？公司潜在的竞争对手有哪些？

A: 目前，各大头部的网络安全公司确实都在向数据安全和人工智能安全发力，并发布各自的数据安全产品或模型。从长期来看，与传统网络安全相比，数据安全和人工智能安全需要企业长期稳定发展的能力有较大区别，未来会给行业带来明显的变化。

在数据安全方面，由于与业务和应用联系紧密，其会向两个方向发展：一是与应用相结合，如 ToB 端的各类应用，其定制的特性会导致数据安全能力失去规模化商业价值；二是融入数据基础设施保障和服务，类似于云厂商覆盖了云安全业务，数据业务将会覆盖数据安全，数据安全将会和综合性数据基础设施紧密联系，例如：运营商将其网络底层能力向上延伸至数据，形成数据安全板块，独立数据安全商业空间将受限。

目前，国家数据局定义了可信数据空间、数联网等国家数据基础设施，中国移动正在构建可信数据空间和数联网，启明星辰作为中国移动专责网络安全专业子公司，将跟随中国移动发力这两大方向。因为中国移动将成为未来数据安全领域的重要参与者，双方的协同合作无疑是一个优势，

此外，未来的新质产业链龙头企业将通过控制数据来控制整个产业链，产业链管理不再是仅仅依赖于交易规则。未来将转变为通过 CRM（客户关系管理）和 ERP（企业资源规划）系统的整合，实现全产业链的打通。

在人工智能方面，当前人工智能在安全领域的应用，主要是指人工智能技术赋能安全产业，这一趋势对产业变化产生了显著影响。

对于独立安全厂商而言，如果对高质量样本数据的独占性要求不是特别高，可以使用各种大模型供应商的服务，且成本相对低。这样做的代价是，在进行精准优化和微调时，需要通过 API 等方式将高价值的样本数据提交给大模型供应商，需要提供自己的数据以实现私有部署，且所使用的不一定是最高水平的大模型。因此，安全厂商需要在利用高水平 AI 技术与保护关键数据之间找到平衡。虽然可以使用隐私保护算法和多方计算等方式来保护数据，但总体而言，仍需做出一定程度的让步。

在这方面，领先的大厂商如果使用自己的大模型进行安全赋能，效果肯定优于纯安全厂商，这是一个不得不承认的事实。纯安全厂商如果希望深入到大模型的专项优化，就需要与有能力的大模型厂商建立深度合作关系。

对于启明星辰来说，目前央企自有的大型模型中，中国移动的九天大模型是最强大的，在 API 定向开放和反向提出优化要求等方面，与九天的合作关系肯定优于与其他大模型的合作。

AI 大模型三大要素是算力、算法和数据，安全厂商深入研究和开发大模型时，不可避免地会涉及到海量数据。拥有这三种资源持续发展能力的厂商并不多，中国移动就是其一，在未来中国的大模型中，九天大模型将占据一席之地。

综上所述，未来 AI 赋能安全的格局将与大模型的格局有密切关系。未来安全产业格局可能将由三大运营商支持的安全厂商、互联网厂商支持的安全厂商，以及个别央企支持的安全厂商共同构成。

Q：公司从民营企业成为国企之后，从企业文化、管理方式、考核方式以及业务模式等方面，公司有哪些明显变化？

A：成为央国企后，公司深刻体会到了央国企的实力。央国企的标签常常与稳定性、可靠性和政策支持等正面形象相关联。以央国企身份为例，这种身份给公司带来的影响在安全领域尤为明显，显著提升了主管部门和客户对企业的信任度。去年，双方协同已经启动了一些项目，而今年公司更加明显地感受到与中国移动的融合在业务开展上的优势，尤其是在云计算和安全业务方面。在管理上，中国移动非常重视启明星辰的上市公司独立性和公司活力，日常经营明确了总经理负责制。公司每月都参加中国移动政企部门的月度例会，并参加全集团的会议，这使启明星辰能够及时了解中国移动在新领域的动向，从而获得更好的市场切入点。这些新机遇，以前作为民营企业时是难以触及的。

公司已经在人工智能、工业互联网、车联网等领域取得了先机，虽然短期内不会立即反映在业绩上，但长期来看，这些先发优势将为公司带来逐渐增长的业务量。总的来说，与中国移动的融合不仅使公司能够服务于更多客户群体，也能够提早布局新业务领域。

在启明星辰融入中国移动的过程中，确实遇到了一些挑战，这是一个市值两百亿企业融入市值万亿企业的过程，是融入一个不断发展和变化中的中国移动。启明星辰的营销平台与中国移动庞大的销售体系需要磨合，与中国移动三十多个省级单位的对接进展也存在差异，业务对接的速度和业绩放量的时间会有所不同，流程也在不断优化。

同时，研发投入转化为营收，产品进入中国移动销售体系并最终为末端客户提供保护，需要一个输送的时间和过程。这些业务的复杂性也让公司深刻体会到了大型企业的运作水平。像启明星辰承担了中国移动的的安全管理和开发任务，公司需要大量前期研发投入，从而云安全业务能够迅速成长。安全服务也将成为下一个重要增长因素。另外 SMB 客户群体是公司之前未曾涉及的领域，公司非常看重这一点，虽然目前公司的产品刚刚进入市场，化学反应尚未完全形成，但公司对业务增量持乐观态度。

公司相信，随着时间的推移，公司与中国移动体系内的各个业务单元和各省公司将不断磨合，双方将逐渐达到相互理解和融合。公司也需要深入了解中国移动的语言体系和结构体系，以便更好地融入其中。

Q: 公司上半年已正式由中国移动实控，公司毛利率水平从 22 年的 65% 下滑至今年前三季度的 54% 左右，后续随着和中国移动业务的协同发展，对公司毛利率的大概预期？

A: 毛利率与公司业务结构相关。原来公司销售以毛利率高的产品为主，毛利主要受市场竞争影响。与中国移动合作后，公司业务结构多样化，有产品、服务和 DICT 项目等形式，毛利率各有差异。产品销售还维持原有毛利率水平；服务类项目，例如安全运营中心，要比产品的毛利低；和中国移动合作的 DICT 项目，毛利虽然相对低，但项目具备战略卡位意义。随着服务类和 DICT 类项目的增加，导致公司业务结构发生变化，从而毛利率下降。公司预期综合毛利率在 50%-60% 之间。另外，随着和中国移动在一些新兴领域上的拓展，启明星辰也将为末端客户、家庭客户、商客提供安全保护，区别于公司政企大客户的销售渠道，这部分业务综合毛利不高，但客户群体非常庞大，公司也正在和中国移动一起努力打造适合这类客户群体的安全产品和服务。公司也将通过精细化管理，提升业务质量，维护和提升毛利率。

Q: 在今年三季报投资者交流会上公司领导提到全年 20% 的业绩增速极具挑战，四季度是收入确认非常关键的时间窗口期，结合目前情况，公司现在觉得这个预期难以实现么？

A: 是的，公司年初给出 20% 的增长预期现在看确实很难达到。四季度目前并没有感受到明显的改善，仍然面临严峻挑战。部分项目建设周期延后，业务恢复还需要一些时间和周期。虽然短期承受压力，公司更加立足长远发展布局未来，云安全业务实现高增长、数据要素安全也取得了项目上的突破、AI 安全大模型在具体应用场景中发挥了实际效果。公司在新技术方向上的研发投入和布局，需要时间的积累，长期来看这些新方向一定会带来新的业务增长点。

Q: 之前在互动平台中看到了公司回复正在进行市值管理的相关工作，想问一下市值管理工作的进度如何？以及评定方式标准是什么？

A: 近期国资委、证监会等相关监管部门陆续出台关于市值管理考核的相关指引及要求，公司高度重视市值管理工作，重视投资者关系管理及其权益保护，对投资者一贯秉持负责任的态度。作为中国移动专责网信安全子公司，公司的市值管理工作也会遵照中国移动以及国家对央国企相关工作的要求执行。就此事，公司与中国移动相关部门负责人也在进行联动和讨论，待形成明确指引后将参照执行。对于资本市场的一些具体操作，公司与中国移动相关负责部门领导在保持持续沟通，中国移动相关的负责部门及领导也在考虑公司反馈的投资者诉求。

Q: 公司对并购的想法？主要考虑参股的企业还是外部企业？是沿着产业链并购还是也考虑双主业方向？

A: 启明星辰会沿着战略主线布局，会综合考虑公司需求、标的质地、价格以及交易方团队等因素，对并购持开放式态度，有合适的会选择，但不会为了并购而并购。比如一些安全企业会考虑独立上市，一级市场上有些安全企业的估值过高，这些因素都让公司觉得并购的条件不太具备。公司历年来的并购基本上都是成功的，包括网御星云、杭州合众、书生电子、赛博兴安，并购完成后

	核心团队的成员都留在了启明星辰，能够持续给公司带来收入和利润的增长，这才是公司并购真正的意义。
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	本次活动不涉及应披露重大信息
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）	无