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：2026-004

投资者关系活动类别	□特定对象调研　□分析师会议 □媒体采访　□业绩说明会 □新闻发布会　□路演活动 □现场参观 √其他（投资者交流会）
参与单位名称及人员姓名	本次线上会议在线参会人员 31 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线上会议形式，部分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	2026 年 08 月 30 日 16:00-17:10
地点	天融信科技集团股份有限公司会议室
形式	线上会议
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 吴亚飚：董事、高级副总裁 彭韶敏：副总经理、董事会秘书 孙　嫣：证券事务代表 杨　斌：高级副总裁 寇增杰：高级副总裁 马腾辉：副总裁

交流内容及具体问答记录	**一、公司情况介绍** **（一）2026 年半年度报告数据说明** **1、主要财务数据** **1）营业收入** 因传统网络安全产品需求复苏不及预期，新方向产品形成规模尚需时日，报告期营业收入阶段性承压。报告期实现营业收入 5.45 亿元，同比下降 33.99%。其中网络安全产品下降 42.96%，智算云产品增长 27.9%；从行业情况看，政府及事业单位下降 38.83%，国有企业下降 30.86%，商业及其他下降 32.43%。 **2）毛利率** 受产品结构及原材料价格上涨等因素影响，报告期毛利率 59.35%，同比下降 8.06 个百分点，其中原材料价格上涨及产品结构的影响各占一半。 **3）期间费用** 报告期持续加强效率提升和费用管控，期间费用同比持续减少，不含财务费用的三项期间费用 7.78 亿元，同比下降 0.71%，扣除股份支付费用后不含财务费用的三项期间费用同比减少 2.62%。 **4）净利润** 报告期净利润为-2.73 亿元，同比亏损加大。 **5）经营活动现金流** 由于营业收入的下降导致销售回款的减少，经营活动现金流净额同比减少 72.42%。 **2、下半年及未来展望** 短期经营虽面临阶段性压力，但公司持续布局新兴业务赛道，夯实 AI 安全产品方案体系，短期虽对业绩贡献尚不显著，长期有望形成新的增长支撑。 **（二）2026 年上半年业务进展** **1、AI 安全已经进入全新发展期** **1）AI 安全发展机会** （1）IDC：AI 自身安全（中国）2025 年市场规模 44 亿元，2026 年预测市场规模 65 亿元，2030 年预测市场规模 340 亿元，五年复合年均增长率 50.5%；AI 赋能安全（中国）2025 年市场规模 15 亿元，2026 年预测市场规

	模 43 亿元，2030 年预测市场规模 593 亿元，五年复合年均增长率 106.5%；AI 安全（中国）2025 年占网络安全整体市场（中国）规模的 7.1%，2026 年预测占网络安全整体市场（中国）规模的 12%，2030 年预测占网络安全整体市场（中国）规模的 74.3%。 （2）Gartner：AI 安全防护（全球）2025 年市场规模 15 亿美元，2026 年预测市场规模 28 亿美元，2030 年预测市场规模 164 亿美元，五年复合年均增长率 60.4%；AI 赋能安全（全球）2025 年市场规模 243 亿美元，2026 年预测市场规模 485 亿美元，2030 年预测市场规模 2,044 亿美元，五年复合年均增长率 53%；AI 安全（全球）2025 年占网络安全整体市场（全球）规模的 12.1%，2026 年预测占网络安全整体市场（全球）规模的 20.6%，2030 年预测占网络安全整体市场（全球）规模的 59.3%。 （3）重要观点： AI 赋能安全：安全产品的 AI 化，AI 原生安全产品将成为市场主流产品形态。五年复合年均增长率达 106.5%。 AI 安全防护：AI 安全防护成为中国网络安全市场全新增长引擎，预计 2023 年市场规模超 340 亿元。 安全智能体：预计 2028 年中国安全智能体相关应用市场规模将达 16 亿美元，年复合增长率超 230%；2026 年为全球智能体发展元年，具备复杂任务处理的安全智能体集群正式落地。 AI 安全运营平台：2025 年基于大模型的安全运营平台市场迎来了高速发展，市场增速达到 144%，市场份额达到 15 亿元。 网安整体市场：预计 2030 年中国网络安全市场规模达 1,256 亿元，复合年均增长率达 8.7%。 **2、面对 AI 安全全新发展期，我们已经做好了充足准备** **1）国外公司进展** （1）Palo Alto ①2026Q2 营收 25.94 亿美元（同比增长 14.9%）。 ②AI 安全业务 Prisma AIRS：AI 模型安全、AI 态势管理、AI 红队测试、AI 运行时安全和 AI 代理安全。

	AI Access Security：AI 访问安全。 ③2026Q2AI 安全营收：Prisma AIRS 订阅收入突破 1 亿美元。 ④2026Q2AI 安全营收占比 3.85%。 （2）Fortinet ①2026Q2 营收 20.48 亿美元（同比增长 25.6%）。 ②AI 安全业务 FortiAI-SecureAI：AI 保护 AI FortiAI-Protect：智能检测与响应 FortiAI-Assist：AI 安全运营助手 FortiAIGate：大模型安全网关 AI-SecOps：AI 驱动安全运营 ③2026Q2AI 安全营收：AI-SecOps 订单 2.37 亿美元，同比增长 23%。 ④2026Q2AI 安全营收占比 11.57%。 （3）CrowdStrike ①2026Q2 营收 14.71 亿美元（同比增长 25.8%）。 ②AI 安全业务 Charlotte AI：AI 安全平台 AI-SPM：AI 安全态势管理 Falcon AIDR：AI 检测与响应 ③2026Q2AI 安全营收：AIDR 意向订单 5,000 万美元，同比增长 250%。 ④2026Q2AI 安全营收占比 3.39%。 **2）天融信 AI 安全进展** （1）战略定位：四大方向+双轮驱动 AI 安全防护、AI 赋能安全、AI 安全运营、AI 基础设施建设。 （2）顶层架构：以天问大模型为基座的智能体体系 ①基座大模型：多年沉淀海量高质量安全数据，本地化开源模型训练。 ②安全智能体层：7 大垂直场景智能体。 ③工具/插件层：与 FW、IDS、SOC、EDR 等 50+品类产品联动 （3）全栈产品：AI 安全能力全域布局 ①AI 安全防护：大模型安全网关、大模型安全评估、API 安全审计、大

	模型数据安全监测等。 ②AI 赋能安全：NGFW、APT、IDPS、NGSOC、数据安全、云安全、工业安全等。 ③AI 安全运营：天问大模型、AI MSS 安全托管服务、智能体安全评估服务等。 ④安全智能体：安全运营、安全检测、安全合规、数据安全、代码安全等。 ⑤AI 基础设施建设：超融合、桌面云、企业云、智算云、安全智能体一体机等。 （4）全栈自主可控、全域信创适配、行业深厚积淀、权威合规资质。 **3）AI 安全防护** （1）大模型安全网关 发布多模态安全网关、软件版、国产化型号。新版本支持多模态内容的识别、代码安全检测、智能体安全防护，适配 OpenClaw、Hermes Agent 等智能体框架。获得首家网络安全产品认证证书（增强级）。 （2）API 审计与防护 新版本支持 API 脱敏、API 水印，优化了 API 资产清单梳理、HTTPS 加密流量处理功能。获得首家数据安全产品检验证书、首批 OpenClaw 类智能体安全防护产品能力评估证书。 （3）大模型数据安全监测 新版本支持 Skills 文件扫描，优化了 HTTPS 加密流量处理功能。获得 2026 年度北京网络空间安全协会科学技术奖（WAL 奖）二等奖。 （4）大模型安全评估 新版本支持语料安全评估、Skills 风险评估、MCP 风险评估等功能。入选《IDC MarketScape 中国生成式 AI 的安全评估平台 2026 年厂商评估》、Gartner®中国 AI 安全测试代表厂商《Innovation Insight：AI Security Testing in China》。 AI 安全防护业务营收同比增长超过 130%，整体收入规模还较小。 **4）AI 赋能安全** （1）AI 防火墙

	支持 DGA/隐蔽信道/恶意加密流量检测；增强基线学习、关联分析和大模型安全防护能力；优化软件，降低硬件资源占用，提升产品毛利；发布 17 款低端、高端型号国产化型号。获得公安三所检测报告。 （2）APT 安全监测 发布全系列国产化型号，全规格覆盖；增强敏感数据检测、加密流量检测、威胁情报检测、研判分析等能力。获得网安三新认证。 （3）自动化渗透测试 发布 AI 自动化渗透测试新产品；自动规划并执行渗透全流程，具备高难度利用场景的自动化闭环验证力。获得网专认证。 （4）内容智能安全 全新发布系列产品：内容智能管控网关、内容智能管理平台、内容智能预审服务器；使用 AI 内容识别技术，提升安全审核、阻断管控、审计取证等安全能力。获得网络安全产品认证、单机屏标准证书。 （5）市场机会： Palo Alto、Fortinet 等国产化替代市场机会。 第一批已部署的国产化产品更新换代。 公共安全领域全新市场机会。 （6）2026H1 AI 赋能安全业务直接收入超过 8,000 万元，收入占比持续提升。 **5）AI 安全运营** （1）天问大模型 新版本实现告警研判学习进化，告警降噪率 99%、安全策略秒级生成、漏洞自动修复时间缩短 90%。获得首批大模型产品安全性检测证书、首批安全大模型能力评估证书，入选网络安全国家标准应用实践案例库（人工智能安全方向）。 （2）AI MSS 新版本实现多智能体协同安全运营体系，实现风险评估、安全防护、攻击检测、告警研判、响应处置各环节的提质增效。 （3）智能体安全评估服务 新版本覆盖 9 个维度、39 项通用标准化检查项，同时配套 OpenClaw、

	Hermes Agent、WorkBuddy 主流智能体专项检测清单，覆盖智能体底层硬件、系统环境、应用本体、插件 MCP、知识库、运营审计等全生命周期安全检测。获得首批人工智能服务安全建设能力、人工智能服务安全检测能力最高级认证。 （4）大模型安全评估服务 模型安全评估涉及大模型业务场景的安全测试，如语言大模型的提示词注入、API 接口权限测试、非授权代码执行、会话权限测试等；两大环节协同闭环，全面保障大模型的安全性、可靠性与合规性。获得首批大模型安全服务能力评定资格证书。 **6）安全智能体** （1）安全运营智能体 已发布：告警研判、钓鱼邮件分析、网关策略分析、资产分析、网关策略优化、智能阻断、运营监测、告警分诊、安全知识问答、漏扫报告解读、Nmap 解读、流量告警研判、事件关联及溯源、阻断与恢复、存量策略解读、配置变更分析、工单驱动策略管理、MSS 告警分析研判、MSS 数字员工、规则编写。 规划布局：智能问数、AIOps、工业资产、工业生产工艺监测、工业重点场景监测、工业安全分析、运维监控、SORA 剧本编排、安全报告、样本动态分析、策略与知识生成。 （2）安全检测智能体 已发布：安全检测、影子资产监测。 规划布局：语义检测、DLP 威胁检测、流量包分析、钓鱼邮件检测、数据分析检测、攻击检测。 （3）安全合规智能体 已发布：安全评估、安全设备评估。 规划布局：API 风险评估、合规评估。 （4）数据安全智能体 已发布：数据安全运营。 规划布局：数据分类分级。 （5）代码安全智能体

	已发布：代码审计。 （6）安全攻防智能体 已发布：调查溯源、攻击研判、PCAP 分析、未知漏洞分析、渗透测评、漏洞挖掘、漏洞验证、漏洞规则编写、漏洞问答、攻击面检测、应急响应、二进制漏洞挖掘。 规划布局：AI 红队。 （7）威胁情报智能体 已发布：威胁情报、威胁分析、威胁情报融合分析、多智能体协同安全漏洞情报监控。 **7）重点领域大单品** （1）大模型安全网关 政策/标准：《网络安全技术 大模型安全网关产品安全指南》《网络安全技术 人工智能安全护栏技术要求》。 典型应用场景：大模型私有化部署、智能办公、智能客服、AI 编程等。 公司业务进展：2025 年发布新产品，2026 年推出多模态版本，适配软件版、国产化版本。 （2）API 审计与防护 政策/标准：强制性国标《智能体应用安全基本要求》，国标《数据安全技术 数据接口安全风险监测方法》。 典型应用场景：应用接口资产管理、接口安全监测、接口访问审计等。 公司业务进展：2025 年 12 月发布新产品。政府、电信、教育、医疗、公安、企业落地实践。全国 24 多个区域、14 个行业测试中。 （3）AI MSS 政策/标准：《网络安全托管服务等级划分及评价》《政务安全托管服务（GMSS）实践指南》。 典型应用场景：①教育医疗：监管要求下，信息化能力及资源有限，部署简单，需长效运营；②中小企业：无安全团队，有风险管控需求；③三线、区县政府：监管要求下，硬件设备配备后的云端运营。 公司业务进展：2026 年 3 月发布新版本。教育、医疗、政府、企业等行业落地。全国 10 多个区域、10 余个行业推进中。

	（4）内容智能安全 政策/标准：网信办《生成式人工智能服务管理暂行办法》；上海市公安局对上海辖区内公共电子屏安全提出明确要求，并制定地方标准进行落实整改。 典型应用场景：教育——室外大屏；医疗——公共大屏；交通——高速展板；政府——政务展板。 公司业务进展：2026 年 3 月发布新产品。 **3、智算云，公司第二增长曲线** **1）智算云跻身千亿赛道** （1）IDC 数据显示，智算云高速发展，多行业算力需求爆发 ①2025 下半年国内 AI IaaS 增速 132.1%，全年 486.7 亿元，预计 2030 年突破 2,000 亿元，推理算力将成为核心增量（复合年均增长率 26.8%）。 ②2026 年 Q1 超融合市场规模 5 亿美元，同比增长 14.1%，预计 2030 年 37.58 亿美元（复合年均增长率 9.6%）。 ③互联网企业、基建企业为算力基础设施主要采购主体，汽车自动驾驶、金融风控、智能投顾等新兴场景需求持续增长。 ④制造业资金储备充足，数字化、信息化改造需求旺盛，行业算力投入规模已超过政府行业，位居首位。 ⑤金融行业受国产化替换政策驱动，2026 年一季度算力采购需求集中释放。 ⑥医疗、交通行业需求逐步回暖，政策推进省级数据平台建设。 （2）国产化替代 ①Vmware：政企大规模国产化替代，规模是百亿级，公司在超融合、桌面云、安全网元方面有市场机遇。 ②Nutanix：超融合+智算云融合架构替代，规模是十亿级，公司在超融合、智算一体机方面有市场机遇。 ③Citrix：桌面云客户亟需国产化替换，规模是数亿级，公司在桌面云、终端安全方面有市场机遇。 **2）智算云** （1）智算云平台

	发布新版本，通算智算融合，覆盖数据-模型-应用全流程；提升极简运维、精细化运营能力。 （2）超融合 发布新版本，增加内存分层能力，降低资源开销、节约投入成本；优化文件及对象存储性能，提升数据安全与 FTP 存储能力；上线算力卡可视化管理，简化 GPU 运维；新增安全网元 5 款型号，共 18 类 52 款型号。获得信通院可信云 7 类能力检测认证、中国电子技术标准化研究院增强级检测认证。 （3）桌面云 发布新版本，提升桌面池部署、虚拟机转模板、桌面还原等运维能力；优化打印机管理、外设审计、用户配置漫游、U 盘读写性能等；增强短信提醒、远程控制功能，提升云易用性、效率与安全水平。 （4）安全智能体一体机 发布新产品，内置智能体开发平台，覆盖智能体全生命周期管理；提供模型、智能体开发底座，支撑开发、调试、发布、运行全流程；极简运维与精细化运营。 **二、交流环节** **1、我理解公司天问大模型是以自身积累的安全数据、行业 Know-how 为基础训练的，但目前国内外大模型厂商也涉及 AI 安全，国内有些安全厂商也开始选择与大模型厂商合作。在 AI 安全方面，公司后续是坚持自研为主，还是会考虑和大模型厂商合作？** 答：1）公司的天问大模型并不是公司从头开始训练的，也是以大模型厂商的开放权重模型为底座，以安全知识进行训练。 2）国内外生态不同：（1）国外大模型闭源，安全厂商需与基座大模型厂商紧密合作，围绕基座大模型构建生态，否则工作很难开展。（2）国内大模型以开源为主，安全公司在基座大模型上开展工作，不受基座本身限制。 3）公司保持开放心态，与各基座大模型厂商合作。原因：（1）技术发展很快，保持开放有利于公司第一时间运用最好能力。（2）在实际推广和落地中，客户希望安全基座大模型与其应用基座大模型一致，因此公司 AI 安全产品需基于多种基座大模型。

	2、公司的 AI 安全产品矩阵其实是行业里最完整的之一——大模型安全网关拿了国内首张围栏增强级证书，API 审计、内容管控都是首批通过信通院评估。中报里也提到 AI 安全体系短期业绩贡献尚不显著。请问管理层：上半年 AI 安全相关的订单和收入大概在什么量级？我们之前了解到 API 安全审计、内容智能管控有几个千万级的在途项目，上半年转化情况怎么样？董事长之前提过“荷花效应”，判断下半年 AI 安全订单会有比较明显的增量——这个判断目前是否维持？能不能给一个定性的节奏？ 答：1）今年上半年，公司 AI 安全防护业务收入 1,100 多万元，同比增长超过 130%，AI 赋能安全业务直接收入超过 8,000 万元。 2）关于公司 API 审计与防护产品、内容智能管控产品的具体项目转化情况，以披露为准。从整体情况看，API 审计与防护产品已在全国 24 个区域、14 个行业开展测试并实现签单，内容智能管控产品已有多个项目落地。这些项目单个体量未必大，但验证完成后具备同区域、同行业批量复制的条件，这比单个项目的金额更值得关注。 3）关于“荷花效应”的判断，管理层维持不变。今年上半年，公司完成了 AI 安全的大量测试、评估和标杆验证，这些是水面下的部分；水面上的放量需要两个条件，一是政策细则进一步落地，二是客户 AI 项目从试点转入规模化建设。从目前的行业立项和客户测试转化情况看，两个条件都在向好的方向演进。关于定性节奏，结合行业季节性和当前在测项目的转化进度，预计公司今年下半年 AI 安全订单情况好于上半年，环比方向向上。 **3、深信服、奇安信等同行也在加码“AI+安全”，云厂商也在将安全能力内置进智算平台。公司防火墙 26 年市占率第一、3,900 余项信创认证的优势能否平移到 AI 安全赛道？AI MSS 托管服务（双 AI 架构、90%告警降噪）是否采用订阅制收费，对安全服务的人效和长期毛利率意味着什么？** 答：1）公司在网关技术的多年积累和信创积累优势可以平移到 AI 安全赛道，主要体现在： （1）技术底座可以平移，公司能够快速推出 AI 安全产品。公司防火墙的技术底座是自研 NGTOS 平台，该平台经过十余年积累，可以快速应用到 AI 产品上。公司大模型安全网关基于 NGTOS 平台的基础底座，同时采用自

	研天问大模型，因此产品推出速度很快，成为国内首家获得大模型安全防护围栏产品认证（增强级）证书的厂商。公司的大模型 API 安全审计系统、大模型脆弱性扫描和管理系统，也均基于 NGTOS 平台和天问大模型推出，并首批通过信通院资质评估。 （2）信创积累可沿用。公司已将 AI 赋能至全线传统安全产品，相关信创积累仍可沿用。源于公司产品实现了全栈技术自主可控，深度适配信创体系。 2）公司目前推出的 AI 安全托管服务（AI MSS）采用“项目交付+订阅”的模式。AI MSS 使安全运营从传统的人力驱动转向算力驱动。在人效方面，人工智能可以接替以往重复、简单的分析工作，使安全专家更加聚焦高价值的攻防工作，从而提升安全托管服务的人效和长期毛利率。 **4、公司 AI 赋能安全业务直接收入超 8,000 万元，测算下来大概占安全收入比重 20%；同时 AI 安全防护业务收入同比增长超 130%。请问这两块业务的产品口径？** 答：1）AI 安全防护：面向大模型和智能体应用这一新兴赛道，防护对象是大模型本身、API 调用和模型输入输出，对应产品包括大模型安全网关、大模型安全评估、API 安全审计、大模型数据安全监测及配套测评服务，属于专门针对 AI 应用的新增产品栈，上半年收入 1,100 多万元，同比增长超过 130%，毛利率 70%左右。 2）AI 赋能安全：将 AI 大模型能力内化到传统产品中，属于原有产品的智能化升级，防护对象仍是网络、主机、数据，对应下一代防火墙、APT 监测、入侵检测防御、安全运营、数据安全、云安全、工业安全等主力产品，客户采购的仍是传统安全品类，为 AI 增强能力付费的部分计入该口径，上半年直接收入超过 8,000 万元。 **5、请问各行业客户在 AI 安全预算的变化？** 答：1）从各行业 AI 安全预算看，整体处于逐步释放阶段。预算结构上有两个特点：（1）监管驱动的刚性增量，部署大模型的客户必须配套安全预算，不受传统预算收缩影响；（2）“新增”多于“替代”，客户采购 AI 安

	全产品以独立立项为主，较少挤占原有预算，这是 AI 安全在传统需求偏弱时仍能高增长的原因。 2）从今年 7-8 月来看，AI 安全需求正在加快释放，相关项目数量呈现较快增长。（1）运营商、金融及部分企业客户在 AI 安全方面的预算投入和需求明显增加。（2）政府客户整体仍处于承压阶段，但在部分信息化建设和大模型应用推进较快的省份，大模型安全网关的需求量快速增加。（3）目前部分相关需求已进入招投标阶段，招投标项目数量明显增加，另有部分项目预计近期启动招标。 **6、今年 7 月，《金融业网络安全管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，这类政策的出台，是否会增加 AI 安全、传统合规安全需求？请问对后续类似行业政策的展望？** 答：AI 安全主要围绕智能体应用、大模型应用，以及上述应用所引发的数据安全问题。除了行业部门、监管部门不断推出相应政策和标准要求外，目前各地方政府也在积极出台相应政策。 例如，山东省对政府和关基单位提出明确要求，围绕数据安全、智能体应用，对 API 审计和防护开展相应建设，公司已有相关项目落地，多个项目处于测试阶段；深圳围绕业务“揭榜挂帅”方式，将原有需求智能体化，再将安全能力“原子化”，通过“揭榜挂帅”方式引入政务平台，并在对应所有行业中推进。近日在 2026 数博会期间，公司展示了在深圳开展的六个 AI 安全场景，引起多个省份关注，部分省份表示正在规划相关政策，也有省份已开始就落地方式与深圳客户直接交流。 无论从政策要求还是客户需求释放来看，预计下半年 AI 安全的整体增速会非常快。随着部分省份和对应行业的项目率先落地，其他省份后续复制速度会非常快。 **7、请问什么时候迎来网安的转折点？** 答：网安行业正处在由 AI 驱动的结构性转折点，但国内外节奏不同。海外已经在兑现收入：Fortinet 二季度营收增长 26%，其中 AI 相关增速 23%、收入占比约 12%；Palo Alto 营收增长 15%，AI 收入突破 1 亿美元；CrowdStrike

	营收增速连续四个季度加速至 26%，AI 相关增速达 250%，并明确提出“前沿模型正把攻击周期从月压缩到分钟”。国内短期需求仍偏弱，公司传统安全业务上半年承压，但 AI 安全防护收入同比增长超过 130%，预算向 AI 迁移的趋势显现。 **8、请问 AI 会对网安哪些板块产生影响？** 答：1）AI 安全防护，纯增量影响。大模型安全网关、API 安全审计、智能体安全防护等全新品类正在形成。 2）AI 赋能安全，存量升级影响。防火墙、终端安全、APT、IDPS、数据安全等品类正在被 AI 重构，不进行这方面升级的客户会面临更多风险。 3）AI 替代人力，结构性变量影响。自主智能体已能对复杂安全流程进行规划、执行和推理，基础值守、普通渗透测试等重复性工作正被 AI 自动化替代；安全服务将向大模型评估、智能体安全评估等高阶方向升级，行业人效和商业模式都会有较大改变。 上述三方面中，AI 安全防护的需求最大，也是公司优势所在。 **9、今年上半年各行业需求如何？如何看待今年下半年的下游需求变化趋势？** 答：1）上半年行业需求整体偏弱、结构分化，与全行业体感一致。具体来看：政府及公共事业承压最明显，项目审批和回款周期有所拉长；运营商、金融、能源等关键基础设施行业的需求相对稳健，合规驱动的采购仍在持续；整个行业 AI 相关需求明显增加。 2）对下半年保持谨慎乐观，主要基于三方面考虑：（1）政策牵引明确，叠加“十五五”规划启动，有望带来新一轮合规预算；（2）行业具有明显的季节性特征，收入确认集中在下半年（尤其是第四季度），全年表现不宜以上半年数据简单推算；（3）AI 正在创造增量需求。 3）总体而言，传统安全需求处于底部阶段，AI 安全与智算需求持续向上，公司将通过“安全+智算”战略布局，优先把握结构性机会。

	10、上半年营收下滑 34%，网安产品线下滑 43%，公司解释是传统需求复苏不及预期。请问管理层：这里面大概多少是客户预算延迟、项目验收递延造成的，多少是竞争层面的份额变化？我们注意到合同负债比年初增长了 14%，在手待交付订单应该是高于去年的，这是不是意味着下半年收入端有实质支撑？另外从 7 月以来，招投标和订单签单的边际变化怎么样？全年收入降幅有没有可能收窄到比上半年好的水平？ 答：1）上半年营收下滑系客户预算延迟、项目验收递延、竞争因素等多重原因叠加，难以量化拆分各因素占比。 2）合同负债较年初增加约 2,000 万元，但该指标并不代表报告期订单发生实质性变化。目前暂未看到整体订单的趋势性变化，但 AI 安全、智算云领域增长明显，立项数量明显增多。 3）全年收入降幅能否收窄，取决于传统网络安全复苏情况、AI 安全增长节奏和幅度、智算云下半年增长幅度。预计全年好于上半年，收入降幅收窄。 **11、上半年智算云收入 1.31 亿、增长 28%，占比已经到 24%，增长亮眼。但相比 2025 年全年的 58%增速是回落的。请问：智算云业务增速回落主要是什么原因，是去年同期基数、项目确认节奏，还是需求侧有变化？全年智算云增速大概能保持在什么区间？智算一体机、安全智能体一体机这两类新品，上半年有没有可分享的订单或标杆项目？智算云的安全原生能力，什么时候能单独形成收入贡献？** 答：1）智算云业务今年上半年增速较 2025 年全年增速回落的原因：（1）需求侧并未走弱，全国各地智算中心和行业大模型立项还在加速，但因公司年初对智算云的备货规模不足，造成上半年因成本压力主动放弃部分项目，转向只提供软件。近两个月公司已做相应调整，包括扩大供应商范围，以更灵活方式选择供应商等，目前已开始发挥作用，后续增速有望回升。（2）基数效应。2025 年智算云处于从无到有的爆发期，低基数下增速自然高；今年上半年智算云收入 1.31 亿元、同比增长 28%、占比提升到 24%，是在去年高基数上的增长，含金量并不低。（3）项目确认节奏。智算云项目单体金额大、交付验收周期长，确认时点对半年度增速扰动明显。

	2）预计全年智算云增速高于上半年增速。在手项目交付节奏和下半年确认高峰，使我们有信心实现全年较快增长。 3）安全智能体一体机上半年已发布，内置智能体开发平台，覆盖智能体全生命周期管理，已有多个项目落地。 4）关于智算云的安全原生能力何时单独体现收入，目前安全能力是智算方案的差异化组成、随整体方案计价，暂不单独拆分；未来随着“融算一体”方案规模扩大，相关收入贡献会逐步清晰。 **12、请问公司上半年毛利率下滑 8 个百分点中，存储涨价因素的影响多少个点？公司前期备货下半年将基本消耗，叠加产品涨价向客户端传导落地，Q3 和 Q4 毛利率环比将继续承压还是企稳回升，全年毛利率能否守住 60%？智算云占比提升本身会稀释综合毛利率（智算云毛利率 40%），公司怎么看收入结构和毛利率的平衡？** 答：1）公司上半年毛利率下滑 8 个百分点中，约一半源自原材料涨价，一半源自收入结构（毛利率较低的智算云业务占比提升）。 2）预计全年毛利率低于去年的 66%，能否守住 60%，主要受原材料涨价态势、智算云业务增长幅度两大因素影响。 3）关于收入结构与毛利率的平衡：智算云毛利率约 40%，占比提升确实摊薄综合毛利率，但这是主动的战略选择：智算云带来算力入口和客户粘性，会带动 AI 安全、传统安全等高毛利产品的协同销售，对公司整体业绩与战略布局具有重大意义。
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

附表：参与单位及人员名单（按参与单位名称首字母排序）

序号	参与单位	人员姓名
1	埃普斯国际（香港）有限公司	Eric
2	东方证券	陈超
3	富瑞金融集团香港有限公司	马牧野
4	光大证券	曾宏
5	国元证券	耿军军
6	华创证券	胡昕安
7	嘉实基金管理有限公司	沈玉梁
8	宁波宝隽资产管理有限公司	董一平
9	平安证券	闫磊
10	青岛金光紫金创业投资管理有限公司	李晟
11	上海棒杰	王向阳
12	上海度势投资有限公司	顾宝成
13	上海珩道投资管理有限公司	马建明
14	上海君璞投资咨询有限公司	高翔
15	上海君璞投资咨询有限公司	刘欢
16	上海证券通投资资讯科技有限公司	孙浩
17	深圳深高私募证券基金管理有限公司	王厚恩
18	深圳市珞瑜私募证券基金管理有限公司	曹志平
19	苏州永鑫方舟股权投资管理合伙企业(普通合伙)	鲍炜
20	无锡韩宴	焦为民
21	西安江岳私募基金管理有限公司	吕政和
22	鑫睿私募	韦珂珂
23	信达证券	姜佳明
24	浙商证券	张致远
25	中电产融私募基金管理有限公司	房海强
26	中国国际金融股份有限公司	梁善晴
27	中泰证券	苏仪

序号	参与单位	人员姓名
28	中信建投	李楚涵
29	中信证券	潘儒琛
30	中银基金管理有限公司	张令泓
31	珠海德若私募基金管理有限公司	罗采奕