

证券代码：688225

证券简称：亚信安全

亚信安全科技股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2024-001

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 type="checkbox"/> 一对一沟通 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	详见下方附件清单
时间	2024年05月08日 15:30-16:30
地点	线上会议
上市公司接待人员姓名	董事、总经理马红军 财务总监汤虚谷 董事会秘书王震
投资者关系活动主要内容介绍	<p>问：公司在1月份发布了拟收购亚信科技股权的公告，想问一下公司出于什么样的考虑？未来收购之后双方会有什么样的协同？</p> <p>答：2024年1月份亚信安全基于网安战略的布局，拟在A股重大资产重组收购亚信科技控股权，公司严格按照信息披露要求披露了交易预案，并定期公告交易进展情况。如公司已披露的信息，本次收购亚信科技，一方面背景是基于亚信科技的大股东作为财务投资人在到期情况下寻求退出的契机；另一方面，亚信安全看到了中国数字经济发展更广的前景，不仅仅是在网络安全产业的长久机会，同时还有网络安全与数字化经济上层软件基础设施、上层应用以及数据运营等各方面越来越融合的发展态势。在此基础上我们抓住了这次资本运作的机会，使A股上市公司能有机会跟港股亚信科技这样优秀的资产产生结合。</p> <p>一方面，亚信科技作为非常优良的港股资产，每年经营利润率都非常稳定，而且有持续的分红，是很高分红率的优质资产，对于亚信安全来讲能带来很好的财务稳定性、更好的现金流以及利润的支撑。另一方面，从战略布局的视角，刚刚提到未来数字经济不仅仅是在云侧、网络侧的变化，包括安全作为底座面临更大的挑战，</p>

如果单独的做网络安全产品的研发或是单一的做业务系统包括软件基础设施的研发，其实只是单点的能力，但客户需要更加复杂的、ICT 等多项技术融合的整体解决方案，需要在能力上提供更好的与数据绑定的安全防护，也需要在上层应用里更好的植入安全内生的能力，从而使网安产品的防护属性与上层软件基础设施与业务系统能够相互叠加，形成更好的解决方案。此次收购在并表后能够给我们带来更广阔的行业布局机会，成为产业链生态合作的基础。所以我们相信能够在战略层面实现持续布局的战略回报，拉动两个公司进一步的业绩增长。

问：公司发布了上市后的第一份股权激励计划，经营考核目标是营业收入增长 20%，想了解一下公司确定这个目标主要是基于什么样的预期？对于这几年网安行业的需求，公司是怎么去看？

答：这次推出的股权激励方案在增速上是给了区间指引，2024 年度的触发值为营业收入较 2023 年度增长 15%，目标值为营业收入较 2023 年度增长 20%。公司将全力以赴在未来三年甚至更长的五年周期内去完成增长目标。2019 年以前，综合性网络安全厂商纷纷加大投入持续拉动高增速的产出，所以行业在过去几年的股权激励上是比较高的业绩指引。最近两到三年，整体宏观经济环境对网安行业产生较大影响，行业增速阶段性有所回落，行业处于调整期。亚信安全是注重自身能力建设的公司，在行业里面算比较新的公司，像运营商行业以外的销售能力、标准化产品的研发能力都是在这三年锻炼内功打造出来的，我们内部观察具备持续增长潜力，在需求弱复苏的背景下，能够把增长目标定到 15-20%，反映了管理团队包括一线骨干员工对行业恢复增长的信心。

问：看公司有布局算力网络，公司是如何判断这块业务的价值量的？

答：在算力网络上我们有一些优势，在生态合作伙伴中与西云算力一直合作非常紧密，公司对算力网络特别看重，与相关公司也在推进项目合作，既有解决方案也有标品的提供。算力安全需求刚刚起步，目前看包括运营商在内的国央企很多在做算力网络，这样的机会值得期待。

问：公司这几年的标品战略一直在稳步推进，想了解一下未来是否还能保持不错的增长态势？2024 年公司是否能实现扭亏？

答：标品战略从 2021 年开始，过去这三年我们的战略都得到坚定的执行，而且有明显的效果。我们一直以前反复强调作为 2B 企业，销售能力与产品能力这两块能力缺一不可。这三年标准化产品与非运营商行业收入占比都在提升，反映了标准化产品在全行业的适用，销售能力与产品能力都得以验证，2024 年第一季度的增长也体现了这一点。我们保持适当乐观，当然增长还要看大环境的恢复。2023 年是我们安全行业最差的一年，大家都在密切关注 2024

年第二季度和第三季度是否能超越去年，我们对自己的标品战略以及行业调整战略更有信心。

第二，关于利润转正，我们看 2024 年所有安全公司都是有这个目标的。2019 年之前行业高增长、厂商高投入，导致人效并没有得到明显提升，遇到需求放缓很多公司呈现亏损状态。今年看安全行业会缓慢复苏，但很难回到 2019 年以前的 25% 以上的增长，大概率会处于 10%~15% 的增速区间，行业未来三年预计在云安全、数据安全等领域会产生很多优秀的公司。我们对今年保持适当乐观、对自身保持信心。

问：看到公司投资入股了上海垣信，想问一下目前的合作进展？

答：参股上海垣信，是看中其未来的增长潜力和作为新一代运营商的概念。亚信安全通过股权结合，与上海垣信进行深度合作，参与规划、安全设计、应用测试、网络系统设计等。

问：从 2022 年到 2023 年公司在研发费用上面增长比较多，未来研发费用还会加大吗？今年的研发费用预算是如何规划的？

答：亚信安全的目标是希望在中国网络安全行业里成为第一梯队的企业，之前我们提出两个战略：扩大标品占比、提高非运营商行业占比。所以对研发上的一个重要要求是要把原来运营商做的比较有优势的产品，打造成政府、金融等全行业的产品，对研发的要求是比较高的，所以研发费用从 2021 年开始增长较快，通过这三年努力，我们认为成效是比较明显的。大家看到我们的标品一直在高增长，比如 2023 年把原来的终端安全升级为 TrustOne 新一代终端安全，客户也很认可；另外，在云安全领域，亚信安全在云主机安全市场里面是无代理的开创者，后续云主机安全需求发生变化，需要改变研发组织架构、增加产品功能模块，这方面也都需要投入。通过最近三年的自研努力，叠加外部收购，我们在标准化产品上具备了较强的行业比较优势。所以我们从 2023 年底开始，包括 2024 年要在研发投入上做收敛，不会像以前一样再扩大研发投入，这也是今年实现扭亏目标所要求的。

问：公司一季度营收增长较快的主要业务是哪些？毛利率下降的原因是什么？

答：公司一季度营收增长较快的主要原因有两个，2023 年底公司进行了进一步的组织变革，运营商架构从端到端能够更快更好地响应客户的需求以及四位一体的方式去做运营商的整体管理，很快在今年一季度看到了订单项目进度以及客户回款方面比较明显的改善，所以一方面来自于以身份安全等为主的运营商业务的快速回升。另一方面刚刚提到的标品增长也是在持续推进。毛利率下降的原因是去年一季度低毛利的运营商解决方案类业务占比较低，今年一季度随着业务的正常回升，低毛利的业务占比恢复到相对正常的水平，整体看与 2023 年报毛利水平基本保持一致。接下来随着

	<p>收入增长以及从 2023 年底开始的成本控制，未来毛利率会有所恢复。</p> <p>问：请问目前厦门服云的整合情况如何？未来公司在外延并购方面的思路大概是怎么样的？</p> <p>答：目前来看，厦门服云（安全狗）与亚信安全的融合非常好，团队在产品研发和市场销售上都有了很好的融合。双方的客户高度互补，通过团队融合，我们能够提供全栈式的云安全服务。未来公司在外延并购方面的思路是持续强化优势产品赛道的能力，通过最佳的资本运作获取优质资产，并通过运营培育、更强的管理团队实现资产的增值。</p> <p>问：请问 XDR SaaS 业务的增长情况如何？未来的市场空间如何看？</p> <p>答：我们在 2022 年开始大力推广 XDR SaaS 业务，当年订单超过千万，2023 年仍然取得了比较好的进展，订单和收入都取得了超高速增长的增长。我们在这个领域有优势，且聚焦重点客群，SaaS 业务未来还会有很大的提升空间，我们会继续关注重点发展这样的产品。</p> <p>问：请问公司判断行业需求回暖需要多长的时间，有哪些前置指标？今年下游需求中哪些行业是不错的？</p> <p>答：从项目商机以及第一季度的招投标项目数量来看是有所增加，行业在缓慢的复苏，但复苏能不能持续或者能不能增速更快还需要结合第二季度和第三季度两个季度来判断。行业需求回暖的前置指标主要是项目商机的增长和招投标项目信息的数量增加。大的行业比如金融、电力这几年并没有受太大影响，至少还是稳步上升的。数字化依赖程度高的客户越离不开安全，包括运营商在内，合规上要求安全投入占 IT 投入要达到一定的比例，所以安全需求会保持一定的增长空间。综合来看，我们认为各个安全厂商需要做好自身的优势产品和服务，不能像以前一样所有产品都做，观念要改变，今年会有优秀的企业走出来。</p>
<p>附件清单 (排名不分先后)</p>	<p>王赫 博时基金 卫湛松 国新国证基金 徐聪 信达澳亚基金 梅思寒 银华基金 任桀 永赢基金 何一铖 易方达基金 肖宛远 易方达基金 曾懿之 华泰柏瑞基金 刘庆祥 交银施罗德 朱可夫 兴证全球基金 陈天元 富国基金 梁国柱 申万菱信基金</p>

刘俊	申万菱信基金
徐雨楠	宏利基金
杨文健	光大保德信基金
梁策	前海开源基金
崔一辰	大成基金
张帅	新华基金
王伟	中银基金
肖乃元	新华养老保险
倪辰晖	泰康资产管理有限责任公司
游涓洋	泰康资产管理有限责任公司
王浩	合众资产
章溢漫	上海和谐汇一资产管理有限公司
刘越	上海慎知资产管理合伙企业（有限合伙）
王宝华	华盖创业投资管理(北京)有限公司
蔡总熙	中金甲子(北京)私募投资基金管理有限公司
张丽青	鸿运私募基金管理（海南）有限公司
许高飞	广州睿融私募基金管理有限公司
王亮	北京高信百诺投资管理有限公司
谭涛	上海涌贝资产管理有限公司
徐梦婧	上海涌贝资产管理有限公司
王予英	青岛金光紫金股权投资基金企业（有限合伙）
李润泽	青岛金光紫金股权投资基金企业(有限合伙)
徐哲桐	北京泓澄投资管理有限公司
胡亚男	深圳丞毅投资有限公司
邵珠印	千合资本管理有限公司
方菲	上海牛乎资产管理有限公司
张俊龙	耕零投资
吕林	东坤资产
邹伟	运舟资本
潘儒琛	中信证券
库宏垚	国信证券
李婉云	广发证券
王钰翔	广发证券
李忠宇	国金证券
范昞蕊	华泰证券
陈越兮	华泰证券
马宗铠	东北证券
缪欣君	天风证券
王祺深	天风证券
鲍淑娴	招商证券
张维璇	瑞银证券
吴砚靖	银河证券
李铭娟	中金公司
杜诗琪	中金公司

	宋秋宏 海通证券 孟令儒奇 华西证券 王思 华福证券 曹佩 太平洋证券 罗云扬 财通证券 陈超 东方证券 王婉婷 东方证券 付强 平安证券 翟炜 首创证券 傅梦欣 首创证券 徐也清 野村东方国际证券 吕伟 民生证券 纪超 莫妮塔智库 刘逍遥 开源证券 王湘杰 西南证券 李沐华 国泰君安 伍巍 国泰君安证券 耿军军 国元证券 胡昕安 华创证券 来祚豪 华安证券 朱珠 德邦证券 桂杨 兴业证券
日期	2024年05月08日