

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：2024-004

<p>投资者关系活动类别</p>	<p><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 checked="" 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"/>其他（请文字说明其他活动内容）</p>
<p>活动参与人员</p>	<p>中信证券股份有限公司-潘儒琛，中泰证券股份有限公司-苏仪，中信建投证券股份有限公司-李楚涵，招商证券股份有限公司-鲍淑娴，国金证券股份有限公司-李忠宇，国金证券股份有限公司-孟灿，国泰君安证券股份有限公司-陈剑鑫，国投证券股份有限公司-夏瀛韬，国信证券股份有限公司-库宏焱，国元证券股份有限公司-耿军军，民生证券股份有限公司-白青瑞，民生证券股份有限公司-杨立天，申万宏源证券有限公司-张立平，北京本炎投资管理有限公司-李刚，北京成泉资本管理有限公司-张梦圆，财通证券股份有限公司-董佳男，德邦证券股份有限公司-王思，东北证券股份有限公司-黄净，东北证券股份有限公司-马宗铠，东方阿尔法基金管理有限公司-潘登，东方财富证券股份有限公司-童心怡，东方证券股份有限公司-浦俊懿，东吴证券股份有限公司-戴晨，东兴基金管理有限公司-周昊，方正证券股份有限公司-张耀嵘，方正证券股份有限公司-陈嵩，光大证券股份有限公司-刘勇，海南悦溪私募基金管理合伙企业(有限合伙)-李晓光，合众资产管理股份有限公司-张看，华创证券有限责任公司-胡昕安，磐厚动量(上海)资本管理有限公司-于昀田，磐厚动量(上海)资本管理有限公司-胡建芳，鹏华基金管理有限公司-杨飞，平安证券股份有限公司-李峰，泉果基金管理有限公司-王苏欣，上海辰翔私募基金管理有限公司-张潇，上海和谐汇一资产管理有限公司-章溢漫，上海嘉世私募基金管理有限公司-李其东，上海睿郡资产管理有限公司-陆士杰，上海申银万国证券研究所有限公司-徐平平，上海世诚投资管理有限公司-陈之璩，上海雪石资产管理有限公司-高云志，上银基金管理有限公司-黄颢，深圳山石基金管理有限公司-吕海龙，深圳市红筹投资有限公司-万世龙，深圳市泽鑫毅德投资管理企业(有限合伙)-李尚衡，世纪证券有限责任公司-肖意生，西部证券股份有限公司-周成，西藏中睿合银投资管理有限公司-郑淼，溪牛投资管理(北京)有限公司-何欣，溪牛投资管理(北京)有限公司-王法，信泰人寿保险股份有限公司-刘跃，兴业证券股份有限公司-桂杨，亚太财产保险有限公司-邢晓迪，长城证券股份有限公司-沈彻，招商基金管理有限公司-李崧，浙商证券股份有限公司-刘静一，中航证券有限公司-卢正羽，中信保诚资产管理有限责任公司-金炜，中信证券股份有限公司-罗毅超，中邮人寿保险股份有限公司-朱战宇，中邮证券有限责任公司-陈昭旭</p>

时间	2024年7月10日 15:30—16:30
地点	公司会议室
形式	在线会议
上市公司接待人员姓名	张媛、潘柱廷、于舰、崔成伟
交流内容及具体问答记录	<p>2024年半年度预告总结：</p> <p>随着中国移动正式成为公司的实际控制人，公司完成了在中国移动的战略定位，作为中国移动专责网信安全专业子公司，上半年公司在业务协同、研发创新等方面都加大了与中国移动的协同力度。</p> <p>一、营业收入情况及变动原因：</p> <p>公司实现营业收入 15.238 亿元~16.238 亿元，同比增长 0.14%~6.71%。收入增速主要受两方面的影响：一是上半年外部环境充满挑战，客户投入受到挤压，网安市场需求也随之调整；二是部分重点项目收入将递延到三季度。</p> <p>公司上半年新增订单快速增长，毛利率环比提升 11 至 16 个百分点。</p> <p>二、归母净利润情况及变动原因：</p> <p>报告期内，公司实现归母净利润-2.08 亿元~-1.68 亿元，归母净利润下滑的主要原因是当期投资收益和公允价值变动收益减少。公司战略投资的上市公司在业务和财务上均取得可观的正向回报。但由于公司投资的上市公司在报告期内的股价波动，导致投资收益和公允价值变动收益较去年同期下降约 3.44 亿元（税后）。</p> <p>三、扣非净利润情况及变动原因：</p> <p>报告期内，公司实现扣非净利润-1.27 亿元~-0.87 亿元，主要原因为公司加大战略创新方向的研发投入。公司作为中国移动专责网信安全专业子公司，承担支撑中国移动网信安全板块的重大责任，在积极优化费用结构的同时，坚持战略型的研发投入，为公司今后的增长做准备，相较于行业里普遍的研发投入收缩，公司积极在战略技术方向上进行布局，未来会释放更多的增长动能。同时，与中国移动深化协同研发合作，获得过亿的协同研发创新经费。</p> <p>四、研发投入情况：</p> <p>在中国移动正式成为启明星辰的实控人后，公司的业务和技术方面在中国移动的带领下，产生了结构性的提升。作为中国移动的专责网信安全专业子公司，启明星辰肩负着中国移动“安全核心技术攻坚者、安全产品服务引领者、安全运营体系支撑者”三大角色。其中，“安全核心技术攻坚者”这一角色需要启明星辰在安全核心技术和产品的研究开发上加大投入。</p> <p>目前外部市场环境不确定、下游动力不足，中国移动及其科创团队和公司都认为当前是进行结构性调整的关键时期。因此，公司目前已形成了阶段性的“3+3：主力方向+后继方向”战略研究规划。即：三大主力战略研究投入方向</p>

为安全运营中心、云安全和人工智能；三大后继战略研究投入方向为数据安全、工业互联网安全和 ToC/ToH 大市场的产品研发。

公司今年已在三大主力战略研究投入方向增加研发投入，达成了技术到产品的转变和与中国移动协同业务渠道的贯通，并在业务上产生良好回报。在上半年的业绩表现中，三大主力战略研发投入方向的作用显著。

人工智能方面，中国移动与启明星辰共同发布了中国移动体系内唯一的 L1 安全垂类大模型“九天·泰合安全大模型”，公司全面负责该模型的科研产品开发和业务推进。

云安全方面，公司已全面负责中国移动云能中心云安全相关产品的研发与业务设计工作，此外，公司还承担了研发团队的组织扩展、与云业务对接等任务，确保云安全服务的持续创新与发展。

安全运营中心方面，自去年起，公司已明确将安全运营中心定位为战略发展的关键要素和方向。今年，公司已与中国移动确立了构建“1+4+N”安全运营中心体系的战略目标。该体系包括一个全国性的总中心，四个分别位于东南西北的区域中心，以及多个省级安全运营中心，旨在全面覆盖中国移动集团的内部业务和对外的政企业务，内外并举提供全面的安全运营服务。在实施“1+4+N”安全运营中心布局的过程中，将对启明星辰现有的安全运营中心进行整合与优化，并根据中国移动集团的特定需求增设新的安全运营中心。

从以上三个角度出发，研发人员的投入将成为公司 2024 年的重点方向之一。目前，在上述三大主力战略方向的研究人员数量增长显著。这不仅体现了启明星辰对当前市场趋势的适应能力，也反映了公司对未来发展的积极预判，旨在加强公司的核心竞争力的同时，确保公司在不断变化的市场环境中持续保持领先地位。

公司的战略研发投入规划紧密结合中国移动的业务发展结构，以确保研发投入的效果能够快速显现。今年的重点研发投入一方面主要集中在安全运营中心、云安全和人工智能等三大领域，另一方面也在数据安全、工业互联网安全以及 ToC/ToH 市场的研发上进行了适度增加。在“3+3：主力方向+后继方向”战略研究规划中，公司将数据安全、工业互联网安全和 ToC/ToH 产品作为公司后继战略研发的新兴业务板块。这些领域具有重要的战略新兴意义，是发挥后续优势的战略支点，基于对业务推进节奏的细致考量，为实现更高效的资源整合和战略协同，将它们作为后继方向战略而暂未列为公司当前的主力战略研发投入方向。

随着市场的发展和需求的增长，预计明年数据安全和工业互联网安全将进入重点投入阶段，并有望快速带来新增业绩回报，为公司的长远发展提供坚实的支撑。工业互联网安全领域的发展势必还会带动相关方向和赛道的空间，如车联网安全等。随着市场热点的出现，我们将密切关注并调整战略以适应这些变化。在中国移动的业务贯通与启明星辰的重点研发投入的双轮驱动下，将共同助力我们抓住市场的爆发机会并将试错成本降到最低。对于 ToC/ToH 市场，鉴于中国移动的显著优势，公司需要通过不断的试错和业务尝试来探索潜在的高回报机会。虽然 ToC/ToH 市场的业务爆发难以准确预测，但我们将持续关注

并把握市场机遇，作为我们全面发力的一部分。

综上所述，公司“3+3：主力方向+后继方向”战略研究规划：重点研发投入方向包括安全运营中心、云安全和人工智能；数据安全、工业互联网安全和ToC/ToH大市场则作为后续的战略研发方向。这些布局将为公司未来3至6年的战略增长潜力提供坚实的基础。

五、前场业务情况：

继续深耕优势政企客户群体，并开始全向发力 CHBN 客户群。公司在运营商、金融、公安等重点行业保持良好的发展势头；公司积极参与上半年重点投建的各区域智算中心、车路云等核心项目，为数字基础设施建设保驾护航；公司探索家庭和个人安全市场，推出云电脑的安全管控应用，并研究面向普通用户的手机安全管家。

六、公司全年发展预期：

全年收入目标不变。2024年下半年，公司将继续坚定发展信心，坚持创新道路，坚决融合发展。预计下半年公司业绩将进入加速增长阶段，全年营业收入目标仍维持20%以上增长，扣除非经常性损益后的净利润目标为22%以上增长。

问答环节：

Q：当前经济形势和市场需求的不断变化，请对下半年的行业发展趋势进行深入分析和展望，特别是对于下游行业的景气度情况，以及可能成为市场热点的领域。

A：从目前公司的角度出发，下游行业的整体情况如下。政府行业，作为安全领域的重要组成部分，虽然上半年受到预算限制的影响，增速并不显著，但预计下半年随着专项债的发行，政府需求将得到进一步释放。政府行业上半年与去年同期相比，仍保持了一定的增长。公安行业上半年展现出良好的发展势头，预计全年增速将保持在一个较好的水平。电力行业在信息化建设方面的投入预计将成为今年的一个重要增长点，而金融行业在经历了去年的波动后，今年预计将逐渐恢复至正常状态。此外，央企和地方国企上半年的数据显示出较快的增速，这与我们与中国移动的协同项目密切相关，启明星辰在安全赋能方面的贡献，增强了中国移动在项目中的优势，实现了双方的互利共赢。综合考虑上述行业情况，我们认为这些领域将为公司全年业绩的实现提供坚实的保证和支撑。

Q：鉴于公司与中国移动的协同合作，以及自身战略转型和新产品研发的深入推进，公司的产品结构已经迎来了显著的改变，公司在与下游客户的需求对接中，公司未来产品的毛利率将发生较为明显的改变。请展望未来2至3年公司合理的毛利率区间。

A：上半年公司与中国移动的协同合作进入了一个加速的新阶段，订单和收入

上都实现了快速增长。根据合作项目和产品结构，不同的产品和项目具有不同的毛利水平，因此，公司进行了订单的分层管理，为公司的盈利能力和市场竞争力提供有力支撑。预计全年毛利率基本保持去年 58%左右的水平，其中，与中国移动关联交易项目通过对产品结构和市场策略的不断优化，关联交易预计能够实现综合毛利率 50%左右。随着自主研发产品的不断上架，公司预计未来毛利率将持续改善并提升。

Q：请介绍个人移动终端和其他的终端安全防护相关布局的商业模式或盈利模式。

A：ToC/ToH 虽然同属消费者市场，但它们各自具有独特的特点和需求。中国移动在 ToC 端安全领域，通过连接和流量代入的方式，已经形成了其特有的市场优势。启明星辰也将借助中国移动的这些优势，进一步拓展我们在个人信息保护方面的业务能力和产品研发，特别是针对少儿和老年人的守护产品。在 ToC 领域，我们将通过电商、媒体等渠道，结合中国移动的 ToC 至 ToN 模块将 APP 端作为切入点。尽管这一领域的投入相对有限，公司也将不断尝试推出新产品。在 ToH 领域，公司目前展开了更多探索。ToH 以家庭作为消费单位，与我们现有的专线业务和 ToB 产品具有高度的相似性，具有结构性的特点，很多产品、服务等安全能力可以跨领域复制，同时 ToC 领域的未成年和老年人守护产品，也可以整合到家庭安全方案中，因此 ToH 领域也提供了巨大的市场潜力。。利用中国移动的家庭带宽和手机流量接入优势，结合其遍布全国网格化的营业网点和运维服务人员，公司将能够开发出充分利用这些禀赋的产品。虽然目前难以具体定义这些产品的具体形态，但可以肯定的是公司将在 ToC/ToH 的产品开发上，充分利用中国移动的号卡、手机连接、家庭宽带连接等超级入口优势，打造平台加产品的业务模式，面向家庭和个人客户提供服务。

Q：请从研发和市场两个方面介绍中国移动对启明星辰的支持。

A：今年，我们与中国移动的协同合作取得了显著成效。尽管具体的财务数据尚未公开，但可以肯定的是，上半年的订单量呈现出了强劲的增长势头，反映出市场对我们协同合作成果的高度认可。基于目前的市场表现，预计下半年订单的增速将进一步加快，从而达成全年与中国移动的关联交易额 18.5 亿。

在研发领域，公司在践行“3+3：主力方向+后继方向”战略研究规划的同时，与中国移动的协同合作已经取得了显著的进展。中国移动近年来一直致力于建设世界一流信息服务科技创新企业，并将科技创新作为其战略使命的核心。中国移动的科技创新方向遵循其提出的“BASIC6”科创计划，其中“S”代表安全。在这一战略中，安全领域作为“兜底性”业务托付给了启明星辰，赋予了公司作为其专责网信安全专业子公司的重任。在研发需求和经费支持方面，公司得到了多方面的支持，因此，能够在当前的外部环境下，结合启明星辰多年来在网络安全领域坚实的研究基础和自身的研发方向，能够大胆地进行研发投入。与此同时，中国移动为公司带来了明确的市场需求和后期的采购意愿，其自身及其战略客户的明确需求和采购动力，保证了我们所选择的产品方向，如数据安全、工业互联网安全等，研发具有高度的市场确定性，大大降低了启明星辰

在研发过程中可能出现的投入浪费，结构性地提高了研发投入的效能。公司对未来几年的业务增长潜力和科技创新充满信心，并期待能够实现跨越式的发展。

Q：请问车路云一体化会面临怎样的安全挑战？公司在车路云方面有什么业务布局和进展？

A：车联网安全领域近期呈现出积极的发展态势，得益于新能源汽车和智能网联汽车的市场热度以及行业整体业绩的稳步提升，这些都是行业发展的积极信号。同时，国家对于新能源和智能汽车的强制性标准（强标）的推出，相关的检测机构、具体的检测细节和标准将迅速配套出台，将为车联网安全领域带来更为明确的规范和指导，也为行业的健康发展提供了坚实的基础。这些标准的推出，将对车联网相关的安全技术、产品和服务提出更高要求，推动企业加强技术研发和创新，提升产品的安全性和可靠性。

在车联网技术领域，从技术角度将其划分为两大板块：一类是以特斯拉为代表的智能赛车技术思路，侧重于车辆自身的智能化与自动驾驶技术；另一类则是车路协同的技术思路，强调车辆与道路基础设施的互动，实现更高效的交通管理和服务。中国移动在这两个技术方向上均有布局。

从业务模式上，传统的汽车保险体系正在向网络安全保险领域拓展。汽车保险作为一个成熟的市场，已经建立了一套完善的运作机制。随着车联网技术的发展和应用，网络安全保险逐渐成为一个新的业务增长点。工信部已经多次发文，强调推动网络安全保险的重要性，特别是与新能源汽车和车联网相关的保险产品。这一政策导向为车联网安全领域提供了新的发展机遇，同时也为保险公司提供了新的业务方向。

在车联网的整个生态系统中，涉及的各方主体包括车企、车辆监管机构、道路相关企业和监管机构、网络设备制造商以及安全厂商等，构成了一个不同于ToC/ToB、传统网络安全格局的新局面，该生态系统中的安全板块正处于组建过程中，也为业务发展提供了新的探索空间。公司将持续跟进该战略研究方向，相信未来启明星辰和中国移动会成为车路云领域结构性创新业务的缔造者和重要的参与者。

Q：启明星辰作为中国移动的控股子公司，公司是否也有将国有企业市值考核纳入到管理层的KPI？

A：国资委目前尚未将市值考核作为央企的硬性要求。然而，启明星辰公司管理团队高度重视公司市值管理，在与董事会讨论高管考核要求时，主动提出将市值管理纳入考核体系，并将其作为自我驱动指标，以促进公司价值的整体提升。这不仅体现了对资本市场的重视，也表达了对公司价值和未来发展的信心。公司在研发方面的重点投入被视为增长的重要引擎，这些投入将为公司带来长远的增长潜力，随着公司价值能力的不断提升，启明星辰的市值也将作为公司综合能力的体现。通过内部的自我驱动和市值管理的考核，启明星辰致力

于实现未来高质量发展，并与投资者分享这一愿景。

Q: 启明星辰公司在半年报预告中提出全年利润增速目标为 20%，尽管中报利润同比出现下滑，但公司仍致力于实现全年的利润增长目标。请介绍公司确保目标实现的举措。

A: 公司计划通过增加收入和保持毛利率来确保利润增长，这是实现利润增速的基础，同时，收入将保持 20%的增速，这是利润增长的主要动力。公司将重点加大研发投入，特别是在云计算、运营中心和人工智能等重要方向，以及可能在明年成为更重要方向的其他三个领域。虽然这些投入可能对当期利润有一定影响，但对未来利润和收入的增长将起到关键作用。公司将充分考虑财务谨慎性，包括信用资产减值等因素，以确保稳健的财务状况。公司在制定增速目标时，已经综合考虑了多方面因素，包括市场情况、公司经营状况和未来发展计划，公司没有设定过高的增速目标，而是选择了一个经过充分讨论和综合考量的扣除非经常性损益后的净利润 22%增速作为指引，以确保目标的可实现性。实现这一目标需要管理团队和全体员工的共同努力，以确保公司在各个领域的持续发展和进步。

Q: 请介绍 AI 安全的商业模式、收费情况和未来市场空间的展望。

A: AI 安全是一个新兴领域，主要分为 AI 赋能安全和 AI 自身安全两个方面。AI 赋能安全主要通过运营中心效能支持、检测辅助分析等应用场景来实现，目前这一业务模式可能仍会包含在原有的业务模式中，如安全运营中心模式和检测产品后台支持模式等。AI 赋能安全所产生的价格增值目前主要体现在原有的业务模式和销售模式中。公司希望通过努力产生高差异化效能，以在业务中实现溢价，尽管该市场竞争激烈，公司仍在积极努力提升竞争力。在 AI 自身安全方面，从技术角度分为 L0 级别的基础大模型和 L1 级别的垂类大模型安全。L0 级别的大模型数量有限，其安全问题属于基础设施安全工程的一部分，而非市场行为。而 L1 级别的垂类大模型数量较多，训练和应用场景多样化且复杂，具有较好的市场前景。公司正在探索 L1 级别大模型的安全攻防机理，并研究基于这些大模型的衍生模型和外围延展模型的安全问题。除 L1 级别的垂类大模型，未来 AI 安全领域的安全产品可能包括平台安全保障和安全机器人等，面临着类似与车联网的安全问题，AI 安全势必会与其他安全问题交织，不断出现新的安全形态。目前，AI 赋能安全已经在产品、服务和解决方案中得到体现，尤其是在运营中心中发挥实际效能；而 AI 自身安全仍处于技术研究和攻防探索阶段，距离形成成熟产品还有一定距离。公司协同中国移动通过迭代开发和努力，实现差异化优势效能，以获得市场溢价机会。公司对 AI 安全领域的未来发展持谨慎乐观态度，正通过不断的研究和探索，积极寻找和把握市场机遇。

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
----------------------------------	---