

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：2025-006

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投资者关系活动类别 | <div><input type="checkbox"/>特定对象调研</div> <div><input type="checkbox"/>分析师会议</div> <div><input type="checkbox"/>媒体采访</div> <div><input checked="" type="checkbox"/>业绩说明会</div> <div><input type="checkbox"/>新闻发布会</div> <div><input type="checkbox"/>路演活动</div> <div><input type="checkbox"/>现场参观</div> <div><input type="checkbox"/>其他（请文字说明其他活动内容）</div> |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>交流内容及具体<br/>问答记录</p> | <p><b>2025 年半年报总结：</b></p> <p>感谢线上的各位投资者、分析师朋友参加启明星辰 2025 年半年报交流会，我是王佳。</p> <p>首先向大家介绍首次出席投资者交流会的集团董事长袁捷先生。袁捷董事长深耕信息通信与安全领域多年，曾担任中国移动网络与信息安全管理部副总经理，在业内具有极好的口碑，是一位既懂技术又懂业务也懂管理的优秀领导，他的行业洞见与战略视野，将为启明星辰的未来发展注入全新动能。袁捷董事长的加入标志着启明星辰进入全新发展阶段，公司将踏上全新的征程。</p> <p>本次交流会分为两个环节：首先由我来介绍 2025 年上半年的公司经营情况；随后，将由出席的各位领导解答大家关心的问题。</p> <p>报告期内，公司实现营业收入 11.33 亿元；实现归母净利润为-9335 万元；实现扣非净利润为-1.64 亿元。</p> <p>上半年，面对网安市场动能转换与增长结构性调整的压力，公司主要采取三方面措施来应对：</p> <p>一是着力提升经营质量。严格把控项目订单质量，强化回款管理，全力改善现金流。上半年，得益于高毛利产品占比提升，公司综合毛利率较上年同期增长 3.4 个百分点。在应收账款和现金流管理方面，报告期末应收账款账面价值较期初下降 3.93%，经营性现金流净额同比增长 68.8%。特别在第二季度，回款同比增长 38.9%，单季经营性净现金流回正，是公司上市以来首次第二季度实现单季经营性净现金流转正，改善了现金流的季节性波动问题，为全年稳健发展奠定基础。在费用管控方面，公司持续推动降本增效，合理压降各项费用，上半年三费同比下降 13.5%。</p> <p>二是深化中移协同，提升合作质效。双方战略聚焦协同质量与收入结构变化，提升协同业务质量，强化安全本身的核心价值贡献。为此，主动减少了低毛利的集成类项目规模。公司与中国移动关联交易中来自中移自采业务的收入和订单规模同比都实现了快速上升。下半年公司着力在政企市场与中移各省公司深化协作，大力提升云安全、DICT 的协同收入质量与规模。</p> <p>三是坚持科技创新，持续提升研发投入强度，加快技术商业转化。上半年公司研发投入占营收比重提升至 37.7%，较上年同期增加 3.64 个百分点。公司积极探索数智化新需求，培育新兴领域的增长动能。依托中国移动成立的“通用安全研究院”已完成重组，重点聚焦 AI 安全、数据安全等前沿领域的技术突破，同时推进 ToC/ToH 业务，通过新产品独特价值和创新业务模式，公司正努力构建区别于竞争对手的差异化优势。</p> <p>公司拥有 42 亿的资金储备，支撑持续强化对未来方向的投入，技术护城河不断拓宽，使得公司巩固既有优势，更在新兴技术应用与政策红利交汇点上占据</p> |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

有利身位，将优先受益于数智时代演进带来的新机遇，更将凭借战略布局和创新能力，引领下一阶段的行业发展浪潮。

针对国务院最新发布的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，公司认为其将安全能力确立为核心底层支撑，与启明星辰在 AI 应用安全、网络安全融合创新的战略布局高度契合。未来公司将紧抓政策驱动机遇，深化技术引领优势，为投资者创造可持续价值。

问答环节

**Q：请董事长谈谈对网络安全行业的现状以及未来发展趋势的看法。**

A：大家好，我是袁捷，很高兴可以通过此次业绩交流会与各位讨论、交流。

当前的网络安全产业总体态势，简要概括为：一方面，传统网络安全业务增速受限、相关产品和服务增长承压；另一方面，高质量网络安全能力的供给需求愈发旺盛。总体看，网络安全产业的发展动能是充足的，其韧性强、潜力大、长期向好的基本面没有变，产业长期向好的趋势不变。具体呈现出三个特点：

一是传统网络安全业务增速受限、网络安全产品和服务承压。从下游客户需求与安全投入结构来看，以合规为导向的需求仍然占据市场主导地位。受宏观环境波动的影响，近两年来需求端增长动力不足，叠加行业竞争持续加剧、传统赛道日趋拥挤，多数网络安全厂商普遍面临增长乏力的发展困境。新质安全需求尚在探索，目前总体需求量不足但增长迅速、潜力巨大。

二是全社会数智化业务蓬勃发展，需要高质量网络安全能力与之匹配。数智时代，人工智能等颠覆性技术突飞猛进，数据要素市场化改革、工业互联网、车路云一体化等新质生产力蓬勃发展，安全风险将被快速放大，新质安全需求不断涌现，市场对高质量安全创新的需求日益迫切。昨天（8月26日）国务院印发了《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确提出了“提升安全能力水平”的战略要求。尽管当前新质安全需求尚未形成显著规模，但中长期来看，潜力巨大、发展势头强劲。网络安全产业正处在技术代际跃迁的关口，呈现赛道持续拓宽、行业天花板不断抬升的趋势，展现充足的长期增长动能。

面对新质生产力发展所带来的网络安全广阔的“星辰大海”，市场对安全能力提出愈发多样和场景化的需求。要求网络安全企业不仅精通安全技术，还需深刻理解信息化应用与业务场景，形成安全与信息化深度融合的创新能力。那些能够率先识别并响应高质量、场景化安全需求的参与者，将有望把握行业规模扩展中的重大机遇，抢占未来发展先机。

三是网络安全与信息化深度融合，更加呈现“一体之两翼，驱动之双轮”。信息化是现代化的核心引擎，信息化程度越高，网络攻击的破坏性就越强，安全的重要性就越发凸显。网络安全已经成为全行业信息化发展的“底线”和“基石”，更成为制约业务高质量发展的“天花板”。国家对金融、能源、基础通信

运营商等关键信息基础设施的保护要求不断深化，网络安全能力建设必须与信息化建设“同步规划、同步建设和同步运行”。启明星辰与中国移动的深度融合，正是顺应了行业发展的大趋势，将信息化业务与安全需求充分耦合，丰富了网络安全产品与服务能力的落地场景，从而最大化的发挥网络安全的价值。这也为当下乃至未来的网络安全产业创新提供了指引方向。

综上所述，尽管网络安全产业目前仍是承压状态，但在传统业务之外，我们看到了产业发展的新战略机遇，看到了创新驱动的增长新动能，看到了市场留给供给侧技术变革的时间窗口，因此我们对网络产业长期发展充满希望和信心。

**Q：请董事长谈谈面对网安行业的发展机遇，启明星辰具备哪些优势，又将会采取哪些措施？**

A：面对行业的变革与机遇，启明星辰的核心优势与战略措施可以概括为“三位一体”：

一是深化启明星辰和中国移动的战略协同，打开广阔发展空间。

首先，启明星辰完成了身份的蜕变。启明星辰作为中国移动专责网信安全的专业子公司，致力于成为网信安全领域的国家队和主力军，发挥国资央企“科技创新、产业控制、安全支撑”的三大作用，筑牢数字中国安全底座。这意味着公司正努力从“网络安全龙头企业”向支撑全社会数字化转型的“安全基础设施提供者”战略跃升。

其次，启明星辰正在经历能力的升维。中国移动是国家新型信息基础设施建设的主力军，启明星辰是网络安全行业的领军企业，两者相互赋能，融合信息资源和安全禀赋的优势，开创了关基设施和安全基础设施的“一体两翼”协同发展的新阶段，构建了信息化与安全“双轮驱动”融合发展的新格局。启明星辰在视野上、技术上和市场资源上，多维能力得到提升。

再次，启明星辰的赛道被拓宽。通过与中国移动共享庞大的业务基础和客户基座，启明星辰开辟融合服务的新蓝海。一方面，深入开拓政企市场，围绕 AI 安全、云安全、5G 安全、数据安全等方向，联合中国移动省专公司打造安全产品和标杆示范，形成中国移动自研、可控的安全运营业务及技术支撑体系，大力提升协同收入质量与规模；另一方面，开辟个人和家庭市场、拓展商客客群，中国移动拥有超 10 亿个人用户和超 2.8 亿家庭用户的领先规模优势，双方围绕“云电脑”业务场景已经取得了突破。中国移动还拥有庞大的 SMB 商客客群，上半年我们协同推出了面向商客的安全产品。公司内部建立了畅通的流程机制，以适应个人和家庭市场和商客客群的业务特点，将优势安全能力与服务持续向更广阔的市场延申。

二是攻坚高质量安全能力，实现存量巩固与增量拓展。

启明星辰不断加大研发投入强度，发展高质量安全能力。公司围绕国家战略新

兴产业积极布局未来，大力实施中国移动“AI+”行动计划、“BASIC6”科创计划和“两个新型”升级计划。公司将优势的安全能力融入中国移动基础设施服务，打造运营商级的原生网信安全能力，支撑中国移动构建“云网数智安”深度融合的能力体系建设。在融云、融网、融智、融数等重要方向上，双方共同参与顶层设计、梳理安全场景、定制安全方案、释放协同优势。

同时，公司持续巩固技术和客户的双重壁垒。启明星辰始终服务于政府、金融、能源、运营商等关键领域企业级客户，能够精准把握客户业务场景与安全需求，建立起高粘性的客户关系。公司凭借技术的前瞻性与全面性，产品与服务在数据安全、工业互联网安全、物联网安全、安全运营、应用安全、边界安全、威胁检测等 30 多个细分领域，连续多年占据市场领先地位，成为国内政企客户信赖的首选品牌。技术与客户的双重竞争壁垒持久且难以复制。

三是强化创新效能和精益管理，构建高质量发展新格局。

公司注重数智化治理能力，提升创新工作效率。公司积极拥抱 AI 大模型等先进技术，赋能研发、供应链和运营管理各个领域，提升工作效率。

公司深入推进精益管理，坚持高质量发展。公司逐步改善毛利率水平、降本增效。强化现金流和回款管理，经营现金净流入有所增加。公司拥有充足的现金储备，无有息负债，不但为穿越产业周期提供了充足韧性，更为布局未来提供了坚实保障。

公司作为央企控股的行业龙头企业，坚定发展信心，保持战略定力，立足科技创新，积极抓住产业新旧动能转换的机遇，在新质生产力发展中主动布局，通过能力升级满足全行业高质量需求，为全社会数智化转型做好安全支撑。

**Q: 请解读国务院《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》文件（简称为“《意见》”）对于网安行业有哪些利好？**

**A:** 一、《意见》具有划时代的战略意义，将深刻重塑产业格局并创造重大发展机遇。公司对此高度重视并详细学习研读。该《意见》系统性地将人工智能确立为新质生产力的核心驱动力，明确部署六大重点融合应用领域，即科技创新、产业升级、智慧生活、民生服务、社会治理、国际合作，高度契合此前行业提出的 AI 赋能“生活（Life）、生产（Production）、治理（Governance）”的 LPG 发展框架。《意见》首次提出明确的量化目标——2027 年智能终端覆盖率达 70%、2030 年达 90%，彰显国家推动经济社会全场景智能化转型的决心与力度。

二、《意见》确立了人工智能作为继土地、劳动力、资本、技术、数据之后的第六大关键生产要素的战略地位，将从根本上重构经济结构与发展模式。中国移动构建的“BASIC6”科创体系，涵盖大数据、人工智能、安全、能力中台、算力网络、5G/6G 连接及创新应用，与《意见》要求的八大基础支撑体系——模型、数据、算力、应用、开源、人才、政策法规、安全——高度一致，展现出中国移动集团全面的战略前瞻性与能力匹配度。作为集团网络安全核心单

元，启明星辰将在至关重要的 AI 安全领域承担关键使命。

三、《意见》给网络安全产业带来结构性增长机遇。初步研判，AI 安全相关投入预计将占本次政策驱动的整体增量投入的 5%至 15%。其增长动力主要源于三方面：一是 AI 赋能安全，运用 AI 及智能体技术重构现有安全产品能力；二是 AI 自身安全，保障大模型等 AI 核心技术本身的安全可靠；三是 AI 应用安全，保护智能体及智能体集群等新兴 AI 应用形态的安全。值得注意的是，公司自今年 2 月起已前瞻性布局并推出大模型防火墙、访问安全代理、应用评估系统等系列 AI 应用安全产品，并成功在医疗（民生）、政务（治理）、电力（产业）等关键领域实现商业化落地，验证了技术路线与政策导向、市场需求的深度契合。

四、《意见》拓展了安全监管维度。《意见》对安全能力建设提出了清晰的四维架构要求（覆盖模型算法、数据资源、基础设施、应用系统），并创新性地提出“CTT”（合规 Compliance、透明 Transparency、可信赖 Trustworthiness）作为 AI 时代安全的新基准，在传统 CIA（保密性、完整性、可用性）原则基础上拓展了安全监管维度。对技术监测、风险预警、应急响应等核心安全能力的需求将从个人、企业延伸至社会及国家层面，并需构建动态敏捷、分类分级、多元协作的新型响应体系。《意见》倡导的“政府引导、行业自律、包容审慎”监管模式，为安全技术的持续创新预留了必要空间。

综上研判，人工智能安全市场将呈现快速迭代、高度协作的发展特征。启明星辰凭借自 2024 年 2 月以来的战略性投入，已在模型评估、访问控制等核心领域建立起显著的先发优势。公司后续将紧密围绕国家政策要求，持续深化技术研发，积极参与并推动相关合规标准与安全防护体系的建设，致力于为全社会在智能终端普及、全要素智能化升级进程中提供坚实可靠的安全保障，把握历史性机遇，服务国家数字经济高质量发展战略。

**Q：请问公司对毛利率恢复节奏如何展望？全年费用压降大致的程度？**

A：从数据来看，公司近两年毛利率呈现出持续向上的趋势。这一成绩的取得，主要得益于公司对订单质量的持续管控。在目前行业短期增长承压、市场需求转换的阶段，公司将继续坚持高质量发展，有效平衡短期发展与长期价值，继续加强订单质量管控，更多选择高毛利率、回款条件好、能够发挥启明星辰核心能力优势的订单。公司预计全年毛利率总体将维持现有水平。

考虑行业当前处于转型关键期，公司坚持长期导向，立足当前业绩需要，全面推进提质增效。一方面，全力推进技术提效。通过将 AI 深度融入公司运营管理各领域，提升经营管理各环节的效能。同时，面向未来持续强化对重点方向的投入，研发投入占营收比同比增加。另一方面，全面推进管理提效，公司历史上建立了科学的费绩比管理体系，资源效率已处于行业较高水平。在此基础上，上半年按照零基预算的方法全面梳理各项开支，进一步勤俭节约，减少短期非必要的支出。上半年的开支中包含了提质增效所必须的补偿费用，对于费用下降有一定抵减效应，下半年将继续保持费用控制力度，公司全年费用有望

保持下降趋势。

**Q：公司披露的 2025 年全年与中国移动预计关联交易金额上限数额高，请问如何看待实际的协同落地机会和对今年关联交易的金额展望？**

A：公司预计 2025 年与中国移动发生的销售商品及提供劳务类日常关联交易金额上限为 19.5 亿元。今年上半年实际完成 3.03 亿元，较去年同期的 5.41 亿元有所下降，主要原因是公司主动调整战略，放弃部分低毛利项目，更聚焦高质量业务。目前，双方协同进展良好，下半年关联交易额有望提升。目前公司锚定的主要增长机会包括政企协同中的智能云安全业务拓展、中国移动自采业务采购量的增加、以及 ToC/ToH 业务的发展。公司希望全年关联交易总量较去年有所增长，质量得到明显提升。

**Q：请问公司上半年安全产品和服务收入增速很大差异的原因？**

A：公司上半年安全产品收入为 6.42 亿元，同比下降主要源于公司战略性主动放弃低毛利集成类项目，转而聚焦高毛利核心产品及优质订单的提升。这一调整符合年初制定的战略方向，体现了公司更加注重盈利质量的发展思路。同时，部分产品市场需求的变化也对收入结构产生了一定影响。

公司安全运营与服务业务收入 4.8 亿元，同比增长 4.85%。作为中国移动专责安全子公司，启明星辰充分依托运营商在运营服务领域的丰富经验，持续深耕包括云安全、人工智能安全在内的综合服务领域。当前安全市场已呈现出从单一产品向“产品+服务”立体化解决方案转型的趋势，用户需要综合性的安全服务保障。公司正借助中国移动的平台优势，不断提升安全运营与服务能力，这一业务增长也印证了公司战略转型的正确性与市场需求的演变方向。

**Q：在 AI 浪潮下，安全的价值得到认可，公司的 AI+安全三件套框架清晰，请问 AI 安全的订单如何？请展望今明两年的下游需求情况。**

A：关于 AI 安全业务进展，公司自 2025 年春节后已系统性推出“大模型应用安全三件套”解决方案，覆盖服务侧、访问侧、保障侧，并实现商业化落地。截至报告期末，一季度相关新产品签单落地，二季度订单环比倍增，订单来源呈现多元化特征，涵盖医疗卫生（民生）、政府机构（治理）、电力系统（关键基础设施）等重点领域。基于当前增长的市场需求及有利的政策环境，公司对三、四季度 AI 安全业务延续环比增长态势持积极预期。

从业务渗透率来看，AI 技术已深度融入公司产品体系。现阶段所有中大型项目均涉及 AI 要素，包括 AI 赋能安全产品升级或 AI 应用安全部署。经初步评估，AI 直接及间接相关业务在整体项目中的占比已超 30%。在当前市场需求承压背景下，AI 技术对业务稳定性的支撑作用显著。

结合国务院《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》（简称为“《意见》”）带来的发展机遇，公司研判将形成三重增量市场，一是政务民生市场，《意见》

|                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                 | <p>明确要求强化民生服务与政府治理智能化，将直接推动政府、教育、医疗等启明星辰主力市场的安全需求，尤其在模型应用安全领域将产生规模化合规性采购；二是垂直行业市场，能源、电力、通信等关基行业受政策驱动，将加速部署智能安全防护体系，公司与中国移动协同优势形成共振；三是新兴市场拓展，公司依托中国移动在 ToC/ToH/SMB 领域的客户覆盖及海外（ToO）战略布局，将通过中移国际等平台输出 AI 安全能力，开辟增量空间。</p> <p>在政策驱动下，传统优势市场升级需求与新兴场景增量需求将形成多维增长动能，公司将积极把握产业机遇。</p> <p><b>总结：</b></p> <p>本次会议董事长就网络安全行业发展趋势及公司战略机遇作出系统性阐述，由总经理全面报告了 2025 年上半年经营成果及提质增效举措，管理层同步解读了国务院最新发布的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》对产业格局的深远影响，财务负责人亦就毛利率提升、费用优化等关键财务指标进行专业说明。</p> <p>在人工智能技术深度赋能实体经济的市场机遇下，启明星辰以袁捷董事长为核心的管理团队将持续深化经营质量改革，全体员工协同推进技术突破与市场拓展。管理层及投资者关系团队将持续保持沟通渠道畅通，随时解答市场关切。</p> |
| 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，可作附件） | 无                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |