



Houlihan
Lokey

网络安全季度更
新

第四季度2024年

全球网络安全团队

美国网络团队



凯斯·斯基比
总经理
旧金山



鲍比·沃尔夫
导演
迈阿密



约瑟夫·米勒
副总裁
旧金山



悉尼·斯卡登
副总裁
夏洛特



王帕特里克
副职
旧金山



亚历克斯·马费伊
金融分析师
旧金山



肖恩·菲茨杰拉德
总经理
纽约



克里斯·赫布尔
总经理
洛杉矶



David Kelnar
总经理
英国



Greg Wertz
导演
旧金山

全球网络覆盖范围



马克·史密斯
导演
英国



马尔特·阿布拉姆斯
总经理
法兰克福



萨拉·纳波利塔诺
总经理
巴黎



雷蒙德·弗洛伊德
总经理
斯德哥尔摩



Sameer Jindal
总经理
孟买



加布里埃尔·沃拉尔
副总裁
英国



克里斯蒂·亚当斯
副职
巴黎



塞缪尔·帕特森
金融分析师
英国

网络安全技术专家



约书亚·霍姆斯
高级副总裁
达拉斯



执行摘要：2024年第四季度回顾

执行摘要

- 第四季度，持续表现出并购市场改善的迹象。主要由交易量的增加和较大规模交易（小于3亿美元）速度的提高所驱动。
- 持续的资本投资量增长表明，随着对[此处省略]的信心逐渐增强，.....
- 投资者胃口增长。2025宏观经济展望
- 我们 由...驱动。预计 2025 年活动将持续增长。一个改善的经济状况、较低的利率以及大量现金储备。
- 本季度， 并且 看到了最大的博通 WithSecure 股票价格波动，前者飙升38.4%——在季度内达到历史最高点——而后者下跌26.2%。

一个上市公司的强劲季度

豪利汉洛克网络安全指数 (1)



2024年第四季度报告主题

	机器身份对于保障云原生环境的网络安全至关重要。		组织正在采取一种主动的方法来网络安全，利用威胁情报解决方案来促进决策制定。
	人工智能生成的安全代码正引入供应链漏洞。		勒索软件继续成为普遍的安全威胁担忧，恶意行为者利用AI提高网络攻击的规模。
	数据安全平台代表了人工智能与网络安全之间的新前沿。		组织决心保持敏捷，但渴望完整的、无障碍的信息安全覆盖。

并购交易量激增，由更多交易凸显。

2024年第四季度S. 第四季度 2023S. 第四季度 '22

体积	35亿美元	↑ 80.9%	↑ 44.3%
数字数量交易	93	↑ 89.8%	↑ 47.6%
Secureworks®	825M		
DAZZ.	450M		
OffSec	4亿美元		

融资量由大额股权投资驱动

2024年第四季度S. 第四季度 2023S. 第四季度 '22

体积	3.9亿 (美元)	↑ 43.0%	↓ 20.1%
数字数量交易	188	↓ 0.5%	↓ 3.1%
COHESITY	950百万美元		
CYERA	300M		
SANDBOXAQ™	300M		





目录

01

视角
从前沿

02

资本市场与趋势
更新

03

会议与活动

04

关于Houlihan Lokey

05

附录



来自前线的视角

01

豪利汉洛基2024网络安全交易总结

交易进行中

Bridewell
一家投资组合公司

gcp
与.....建立战略合作伙伴关系

I-TRACING
由多数投资支持
来自

Oakley Capital
Sagard **EURAZEO**

卖方顾问

PROCILON
GROUP

一家投资组合公司

HARALD QUANDT
INDUSTRIEBETEILIGUNGEN

已被收购

MAIN
CAPITAL PARTNERS

卖方顾问

HID

市民身份解决方案
商业

已被收购

TOPPAN

卖方顾问

CYBOLT
Security Innovation

已整合

Cyber Guards
Security Made Simple

买方顾问

NEVERHACK

一家投资组合公司

CARLYLE
已经获得

INNOVERY
INNOVATION DISCOVERY

一家投资组合公司

WISE
EQUITY

买方顾问

ALCHEMY
TECH GROUP

已获得战略
投资来自

AVANCE

卖方顾问

nuspire

一家投资组合公司

abry partners
已被收购

PDI
TECHNOLOGIES

一家投资组合公司

INSIGHT **TA ASSOCIATES** **GENSTAR**
PARTNERS

卖方顾问

CLANGO

与...合并

MajorKey

一家投资组合公司

acacia

独家安置代理


CYBOLT
Security Innovation

已整合


PRI
pontis research

买方顾问


显著亮点




Houlihan Lokey的网络安全团队在全年成功关闭了八项指令，再次确认了团队在行业领域的专业知识和在战略及财务双方之间的联系。



展示 Houlihan Lokey 网络安全团队在北美、欧洲、拉丁美洲以及 DACH 区域的全球覆盖和存在感，通过跨区域交易实现。



在交易结构和角色方面的经验；Houlihan Lokey 发现一种方法，在整个业务生命周期中对客户增加价值。



2025年进入之际，强大的势头使网络安全实践为又一个辉煌的一年做好准备。

网络安全预测2025

人工智能专业人才短缺



34% 的受访安全团队指出缺乏AI技能的网络安全人才，尤其是在处理新的攻击途径和漏洞方面。

全面培训，尤其是在人工智能部署方面，正迅速成为网络安全准备的关键组成部分。

《崛起》 网络犯罪即服务 服务（云服务即平台）



CaaS（云安全即服务）包括多种网络犯罪，如勒索软件即服务、钓鱼即服务、DDoS即服务以及漏洞利用即服务。这些服务相对便宜，可以被非技术用户执行，这表明需要彻底的监控工具，如MDR（安全运营中心）解决方案。

GRC解决方案是企业组织的一项必要需求。



治理、风险和合规（GRC）解决方案将被越来越多地用于加强内部控制、管理业务风险、确保合规和推动战略一致。

在GRC（治理、风险和合规性）领域内部署AI/ML技术将进一步增强其价值主张，使组织能够主动管理网络安全态势并整合数据来源。

生物数据将成为攻击者的目标



生物识别技术有潜力改变安全协议；然而，其应用开辟了新的攻击途径和系统漏洞。

美国国防部已将生物识别技术识别为“安全盲点”，因为组织没有对此特别敏感的数据应用更高的安全级别。

行为分析是一个日益增长的前沿领域。



□ 30%的受□者□□内部威□是他□□□网□安全状况的主要风险因素，这表明需要行为分析来识别异常用户模式并减□□意活□。□ 控制内部威□的□□□85天，每次事件成本为1538万美元。

IT-OT/ICS 融合



信息技术与运营技术以及工业控制系统的融合将优化机器与基础设施资产之间的数据交换。

然而，这种趋同明显增加了漏洞带来的影响程度，因为威胁行为者可以干扰和摧毁关键基础设施。





Venafi：2024年机器身份对云原生安全状态的影响

 云原生环境的复杂性促使组织重新评估在这些动态基础设施中的安全实践。

主要发现

 云原生安全事件 通过影响企业生产减缓、损害客户体验、中断开发者工作流程以及允许未授权访问敏感数据。

 开发和安全团队主要负责机器建立政策、指南和流程身份标识、服务账户和APIs。

 团队指出：过度依赖手工流程和人力作为机器身份不一致性的贡献因素监督结果及相应的安全漏洞。

理解身份安全的重要性

99%

关于团队依赖服务使用账户

89%

企业遭遇，安全团队维持认为如果身份级别未被恰当地设置挑战在管理工作负载的运营中逗号，然后确保了所有其他安全措施本地环境。

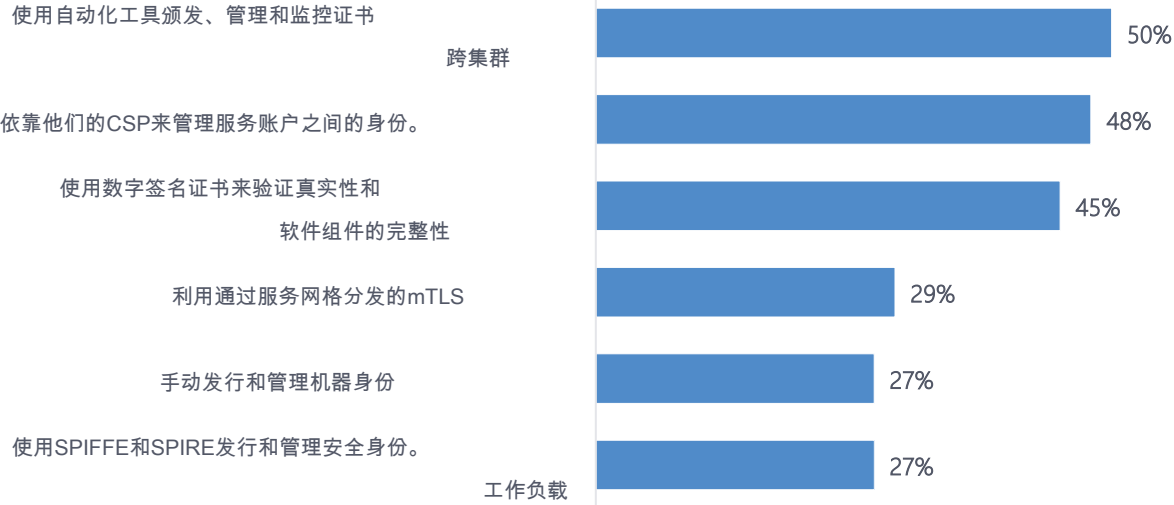
83%

措施已过时。

现代应用使用云原生技术的劣势



顶级策略：管理保障云原生机器身份安全



Recorded Future: 2024威胁情报现状

Recorded Future® 组织正致力于采取积极主动的方法来应对威胁情报，同时不牺牲敏捷性或给运营带来负担。

关键洞见

- 1

组织正在采纳主动式威胁情报

安全团队已将关注点转向针对威胁行为者在维持进攻姿态——识别潜在漏洞和弱点。
- 2

团队根据检测、响应和补救结果来衡量成功。

威胁情报价值主张由可衡量的成果支持，其中57%的受访者提到事件量的减少，66%的受访者提到威胁检测率的提升。
- 3

内部研究和威胁情报供应商位居前列

网络安全团队已将内部威胁情报研究的开发和采购优先考虑。
- 4

支持、效率和可行的见解是顶级供应商的主要特质。

对定制化见解和专业支持的偏好，58%的受访者表示，获取定制研究和支持对战略上具有重要意义。
- 5

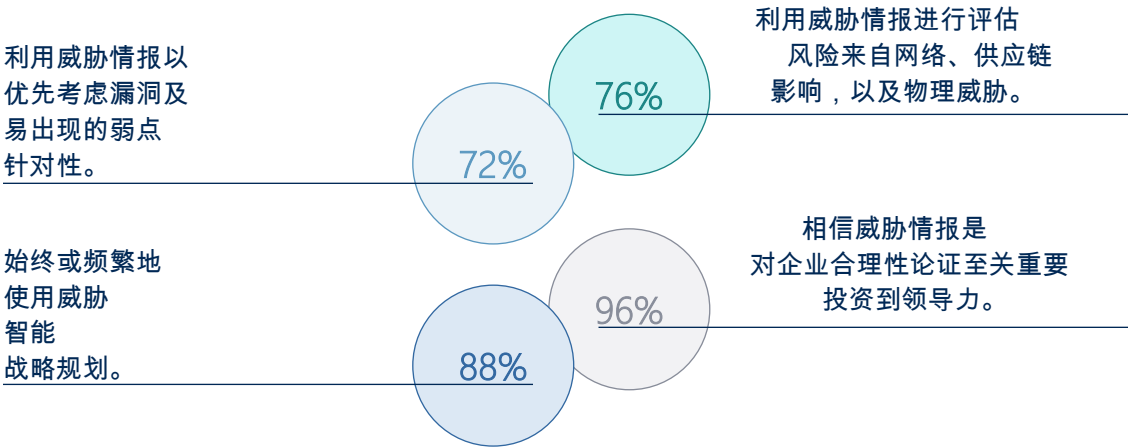
威胁情报计划持续成熟。

80% 的组织拥有专门的威胁情报团队，85% 的组织认为他们的努力处于中级或高级水平。
- 6

安全团队在威胁情报方面的战略投入不断增加。

90%的受访者透露，他们所在的组织计划在2025年增加威胁情报预算，88%的人表示，在同一时期内，他们的组织将整合重复的威胁情报产品。

前四大组织采用威胁情报服务的原因



关键结论

- 组织决策者已将威胁情报视为网络安全态势的核心支柱，并计划扩大投资分配。
- 组织正倾向于供应商整合，战略性地寻找一个能够以每美元支出获取更多价值和洞察的端到端威胁情报平台。

“我们必须将整个关注点转向阻止事件发生之前，这是大多数安全团队真正必须经历的转变。”

贾森·斯泰尔，首席信息安全官，Recorded Future



”

Syk : 2024开源安全报告



开源供应链安全目前处于起步阶段，而人工智能生成代码的利用导致安全性问题日益凸显。

主要发现



已观察到有所减少
应用安全疲劳
组织在安全实践中投入的参与度和在实现脆弱性管理目标时所遇到的挑战。



从业者已经放置 至
对人工智能能力的过度自信
尽管有证据表明存在由人工智能引起的网络安全漏洞，但仍然能够生成安全代码。



开源安全社区在以下方面取得了实质性进展：
关于关键漏洞的修复时间取得进展
开源项目在响应时间上持续超越专有软件（根据漏洞数据库数据）。

将围绕使用AI编码工具的担忧置于背景中

78%

从业者中有并且相信
对安全性的信心受AI编码担忧的影响引入
代码安全。

技术提高了源代码许可。

57%

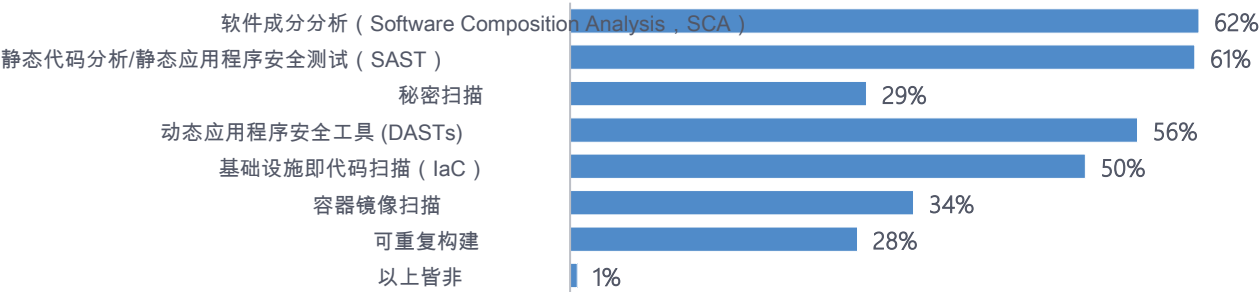
实践者中开放-
版权问题

56%

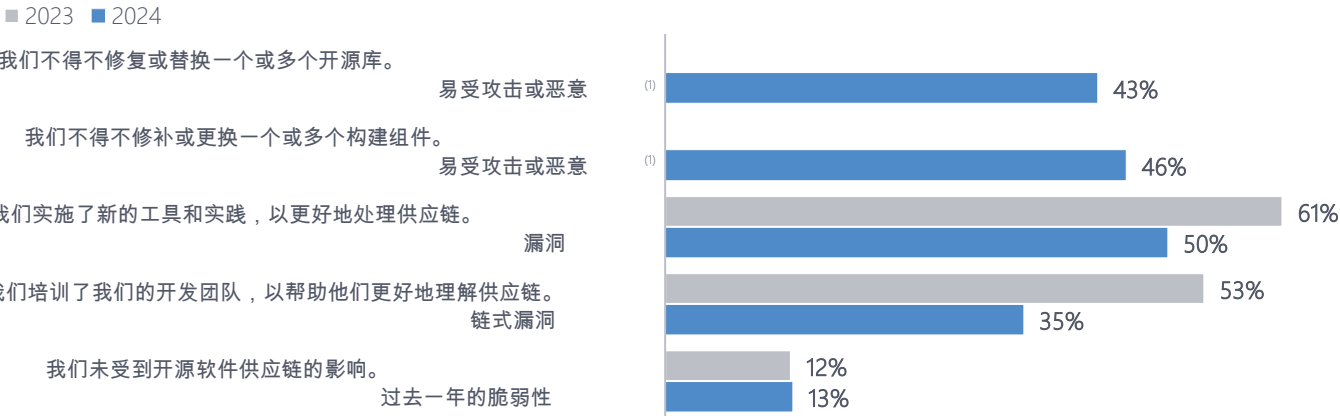
Of practitioners are
编码工具将引入安全
性
在他们之中
漏洞
应用。

特定安全策略的普遍性和漏洞的影响

您使用的安全措施有哪些？



过去一年中，您或您的组织受到了开源或供应链安全漏洞的哪些影响？



来源：Snyk，“2024开源现状”。注：调查组由来自安全和应用程序开发行业的453名技术专家组成。（1）
代表2024年开源报告的新增问题。



OpenText: 2024年全球勒索软件调查

ot opentext™ 勒索软件攻击在企业中依然普遍，后果严重。

SMBs and Enterprises正在发生什么？



勒索软件攻击的普遍性

- 中小企业（SMBs）近一半（48%）企业和机构遭受了勒索软件攻击。• 其中，大约73% 在此期间遭受了此类攻击

去年



供应链脆弱性

- 对供应链攻击对小企业和企业的影响的极大关切表明了改进安全实践的必要性。• 显著 受勒索软件影响62%的企业识别到攻击的源头为软件供应链

合作伙伴

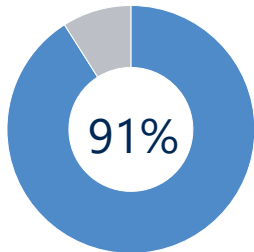


人工智能的影响

- 45% 的受访者观察到网络钓鱼攻击增加，归因于.....（此处缺少具体原因）
- 人工智能威胁行为者的应用日益增长
- 在那些遭受勒索软件攻击的人中，69% 注明

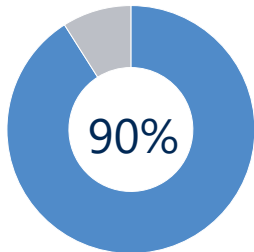
与人工智能进步相关的网络钓鱼尝试增加。

他们的回应



强制实施定期的安全意识或钓鱼攻击培训

对于他们的员工，其中66%进行了此类活动培训
每季度至少进行一次培训。



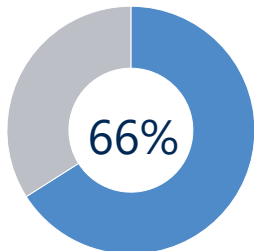
大多数计划进行...

加强与...的合作

在下一个阶段提升安全实践。

软件供应商

近四分之三的企业拥有一个用于评估的正式流程
他们的软件供应商的网络安全实践。



大多数（66%）的公司是
优先考虑

投资于云安全解决方案

软件分析师网络研究：数据安全平台——网络安全与人工智能的新领域



如果网络安全的过往能预示未来，那么它很可能引导到数据安全。市场上缺乏一个明确的领先者，一个市值超过10亿美元的数据安全平台，而这个机会对于新参与者来说已经非常成熟。

主要发现



数据安全构成了最大的网络安全挑战。

，因为数据已被分散

前进

在具有不同访问和控制水平的动态目的地之间。



83%的企业目前使用端点数据丢失防护（DLP）解决方案；然而，只有13%已完全部署云数据

安全能力

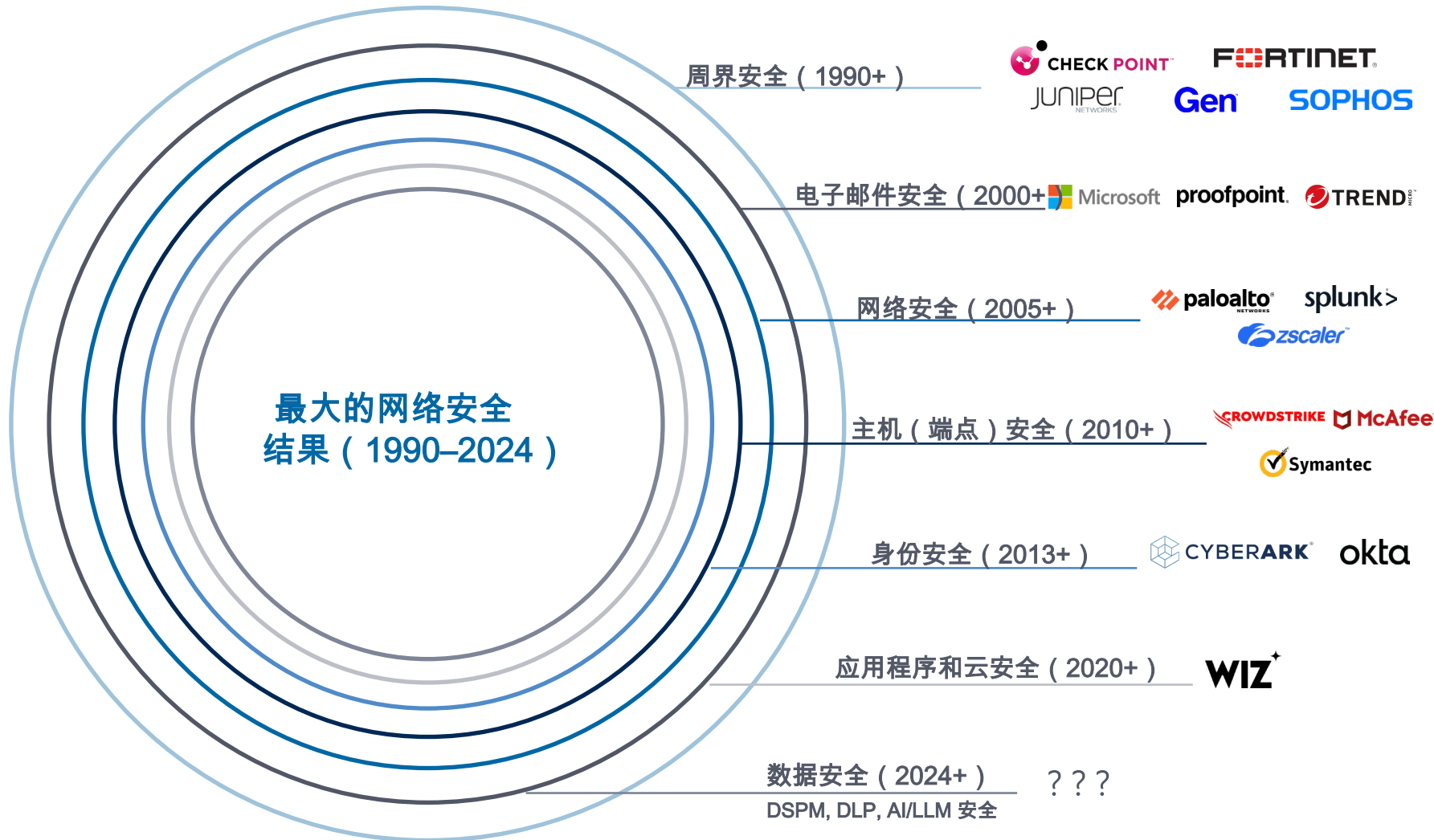


75%的企业打算利用一个在接下来的12个月内DSPM解决方案月份。



超过48%的信息安全专业人士无法充分了解SaaS环境中的数据，并且83%的人认为缺乏数据可见性削弱了

安全态势





漏洞概述

金融科技平台，用于支付、借贷和 公司描述 银行解决方案。	
日期为 2024年10月31日。	
发现 一个内部托管的加密文件传输平台（SFTP）遭到破坏。 发生 黑客	
结果 关于违规	400GB的公司和私人客户数据据称在一名网络犯罪论坛上被拍卖。

关键统计数据

\$20,000 为 询问价格 数据受损。	400GB 妥协的。 客户数据
--	-------------------------------------

攻击方法与理由

	一名被称为“abyss0”的匿名用户通过受损凭证非法访问了Finastra公司内部托管的加密文件共享平台。
	威胁行为者的行为似乎出于经济动机，因为被篡改的数据被迅速拍卖给了其他网络犯罪分子。

专家意见与评论

	“繁荣权”——事件发生后采取的行动和反应，首要任务是恢复对环境的积极控制，并防止重新妥协或进一步失去控制。在该分析过程中，影响范围通常会扩大。
	”
	Trey Ford 首席信息安全官，Bugcrowd

结果

	尽管黑客能够提取客户数据，Finastra坚称，威胁行为者在环境中并未干扰客户数据，也未部署任何恶意软件。
	被盗数据随后在一家网络犯罪论坛上以初始价格20,000美元进行拍卖，最终价格降至10,000美元。

关键点

严格密码保护和协议

	这次泄露事件突出了适当的事故响应的重要性，确定了哪些数据被具体泄露以及它将如何影响某些客户。
	考虑到数据泄露和安全事故的频繁性和严重性，组织实施防御性密码政策并考虑引入更为安全的密码协议，如多因素认证（MFA）或生物识别技术，以保护敏感数据，至关重要。



漏洞概述

公司
全国性甜甜圈和咖啡屋连锁店。
概述

日期为
2024年12月11日。
入侵

发生了什么 威胁行为者未经授权访问了公司的IT系统，导致在线订单中断。

结果
关于违规 由于在线订货系统的故障，出现轻微的商业中断。

关键统计数据

1,000

克瑞皮·克伦姆
地点
全球。

21,000+

克瑞皮·克伦姆
员工
全球。

攻击方法与理由



勒索软件犯罪团伙声称对Krispy Kreme数据泄露事件负责，宣称他们已从公司网络中窃取了客户文件、合同、身份证件和财务信息等机密信息。



勒索软件“Play Ransomware”有恶意活动的历史，该组织的攻击始于2022年6月；在此例中，威胁行为者威胁要公布敏感数据。

专家意见与评论

“

超出对业务连续性的初步担忧，整个Krispy Kreme供应链可能面临后续网络攻击的风险。



”

瑞安·舍斯托比特夫，高级副总裁，SecurityScorecard

结果



Krispy Kreme已通知联邦执法机构，并已聘请外部网络安全团队调查网络攻击，并确保其系统得到适当的监控。



尽管公司运营受到干扰，但预计公司网络安全保险将弥补预期的损失。

关键点

事件响应和准备至关重要。



网络攻击和数据泄露削弱了客户信任；因此，一个组织必须追求全面的应急响应计划以恢复这种信任。



网络安全准备的关键要素是网络安全保险；正如Krispy Kreme泄露事件所示，它可以帮助最小化财务影响。



罗德岛数据泄露

漏洞概述

RI Bridges系统，罗德岛在线门户
平台描述
对于政府援助。

日期为入侵
2024年12月13日。

发生了什么
一组黑客成功渗透RI Bridges系统，植入恶意代码并窃取了个人可识别信息。

结果关于违规
部分获得的信息已经泄漏在暗网上；然而，目前尚未发现与此次网络攻击相关的欺诈或身份盗用案例。

关键统计数据

657,000
with personal
个人
信息
可能地
被妥协

709,000
个体们收到了一封信
以及
详细说明漏洞
可能的后果。

攻击方法与理由



脑密码，一个威胁组织，已宣布对网络攻击负责，并开始在泄露网站上发布被盗信息。



暗网论坛上被盗信息的快速发布表明此次攻击是为了鼓励欺诈行为和活动。

专家意见与评论



这次泄密是一次警钟……我们需要确保我们的系统能够抵御日益复杂的网络威胁。否则，风险过于巨大。



Brian Tardiff 首席数字官，罗德岛



结果



第三方法医学报告已被执行，这为罗德岛官员了解数据泄露发生的原因提供了信心，并且已采取适当措施来缓解任何进一步的安全威胁。



信息泄露的敏感性为网络犯罪分子实施身份欺诈提供了机会，作为回应，罗德岛州为受影响的人提供了免费的信用监控和身份盗窃保护解决方案。

关键点

加强网络安全态势并保持警惕



这次泄露事件凸显了敏感且可识别的信息如何被威胁行动者所泄露并被恶意使用。因此，有必要定期审查任何内部或外部网络安全职位，以适当确保并储存此类信息。



这次网络攻击提醒个人积极监控其敏感数据的存在，以确保没有欺诈活动。

来源：Cybersecurity Dive，《罗德岛社会福利平台遭受黑客攻击，官员称至少影响709,000人》；路透社，《罗德岛遭受数据泄露，黑客索要赎金》；罗德岛州，《州长麦基就RI Bridges系统网络安全事件发布更新》；WJAR，《麦基政府表示将向数据泄露受影响者发送信件》；安全情报，《罗德岛卫生系统遭受勒索软件攻击，暴露数十万人的数据》。





资本市场与 趋势更新

02

网络安全仪表盘

公共市场环境

网络安全行业迎来强劲增长，中等增长潜力的候选人领先于众人。



高增长
指数表现

8.7% | 15.9%

(1)

第4季度 2024 | 长期趋势指标

中等增长
指数表现

20.9% | 67.7%

(2)

第4季度 2024 | 长期趋势指标



低增长指数表现

2.7% | 2.7%

(3)

第4季度 2024 | 长期趋势指标

选取的网络安全绩效第四季度2024



BROADCOM

38.4%

Mitek

31.3%

FORTINET

23.5%

CYBERARK

19.1%

Cognyte

32.1%

CROWDSTRIKE

24.4%

OneSpan

19.7%



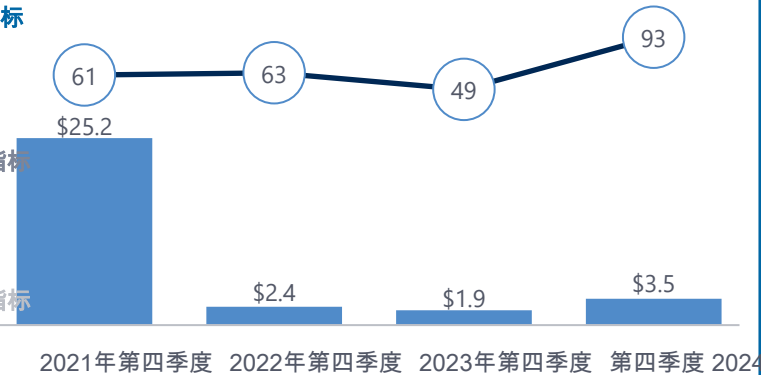
15.1%

并购环境

显著的交易量增长突出交易环境逐步解冻的趋势。

(亿美元)

交易价值 交易数量



选定的第四季度交易

(百万美元)

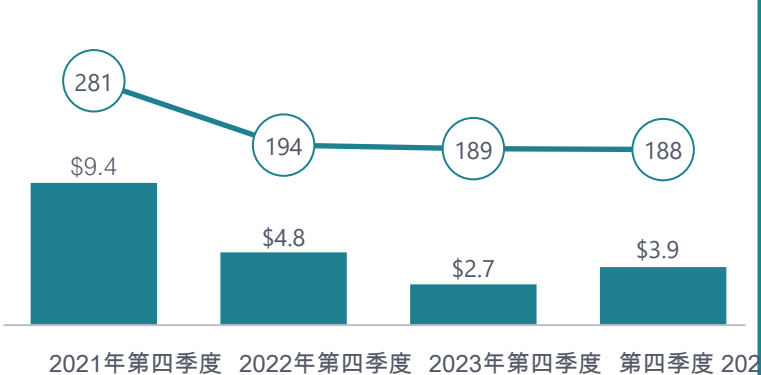
年度日期	收购方	目标	电动汽车 (市销率)	估值 (亿美元)
11月21日	WIZ	DAZZ	NA	\$450
2023年11月20日	IN-ABLE	Adlumin	NA	\$252
2023年11月6日	CROWDSTRIKE	ADAPTIVE SHIELD	NA	\$300
2023年10月21日	SOPHOS	Secureworks	2.4倍	\$825
2023年10月15日	Equity Partners	OffSec	6.7倍	\$400

私人资金环境

私人融资环境改善，随着投资者信心增强，并寻求加大股权投资。

(亿美元)

已投入资本 交易数量



精选第四季度融资

(百万美元)

年度日期	投资者	目标	金额	价值
2023年12月18日	IGTALENT, Rini, Traverse	SANDBOX AQ	\$300	\$5,300
12月10日	HAVELI	COHESITY	\$950	\$4,800
11月25日	evo/ution, EQUITY PARTNERS	halcyon	\$115	\$1,000
2023年11月20日	Accel, PHIRE VENTURES	CYERA	\$300	\$3,000
2023年10月28日	ALKEON, GENERAL CATALYST	ARMIS	\$200	\$4,200

来源：S&P Capital IQ，截至2024年12月31日。

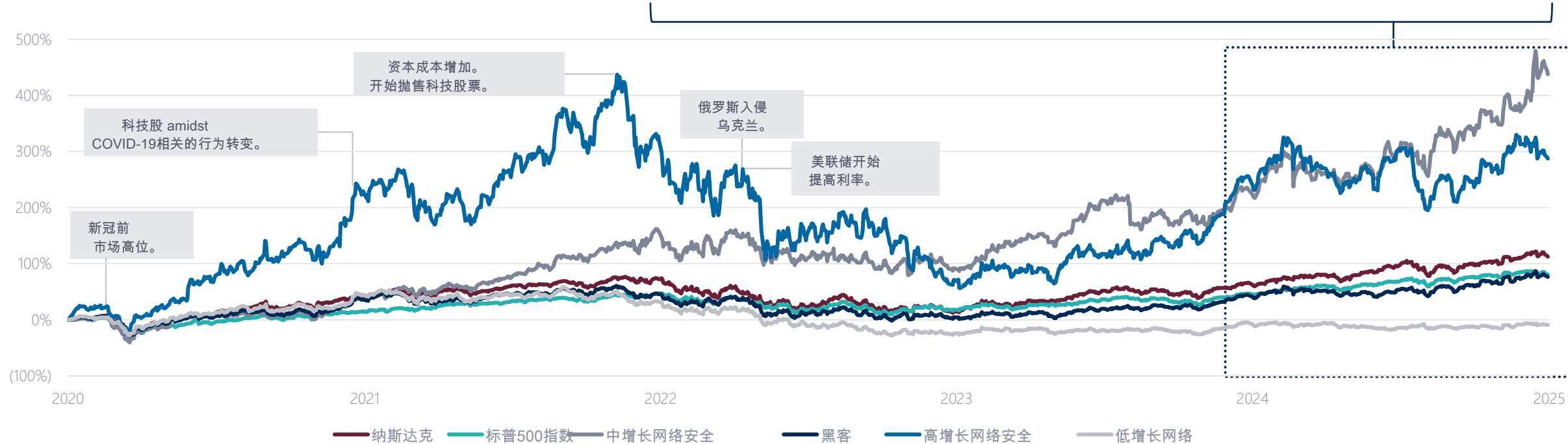
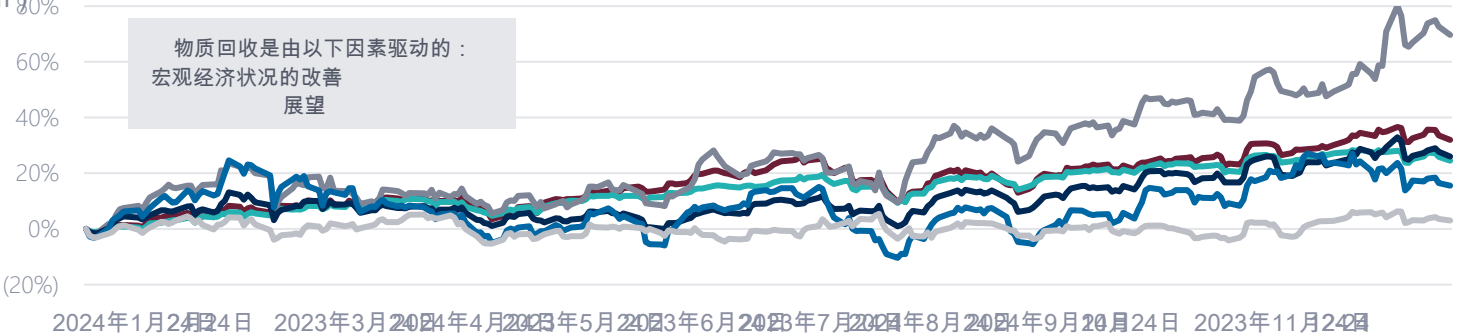
注释：NA表示不可用。

(1) 高增长网络安全行业包括S、CRWD、ZS和CYBR。(2) 中增长网络安全行业包括AVGO、PANW和FTNT。(3) 低增长网络安全行业包括RPD、QLYS、CGNT、4704、WITH、CHKP、FFIV、OSPN、SWI、FSECURE、GEN、TLS、OTEX、TENB、MITK、OKTA、和 RSKD。



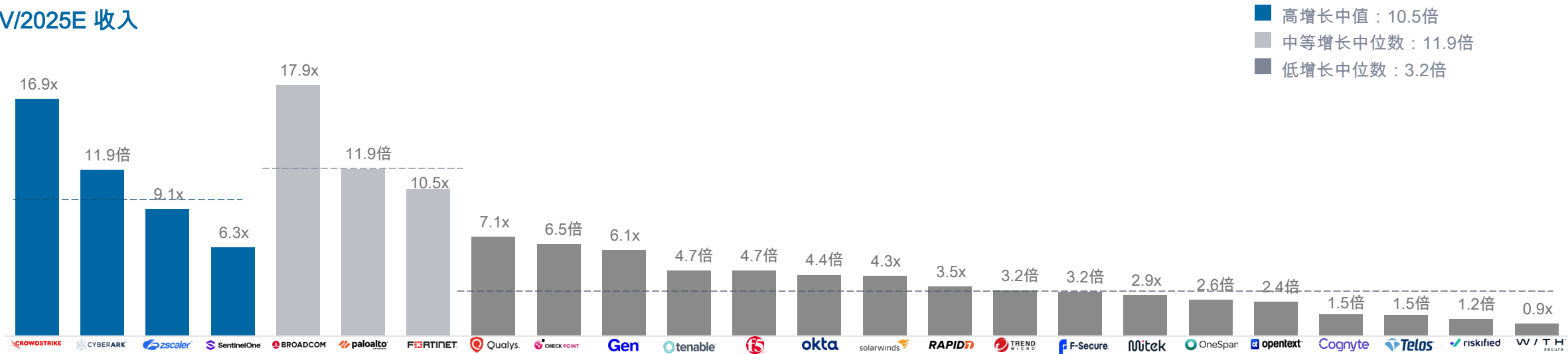
网络安全领域和更广泛的指数部分

指数	第四季度 2024年	长期 (Long-Term)
高增长网络安全 ⁽¹⁾	↗ 8.7%	↗ 15.9%
中增长网络安全 ⁽²⁾	↗ 20.9%	↗ 67.7%
低增长网络 ⁽³⁾	↗ 2.7%	↗ 2.7%
黑客 ⁽⁴⁾	↗ 9.1%	↗ 25.4%
标普500指数	↗ 2.1%	↗ 24.0%
纳斯达克	↗ 6.2%	↗ 30.8%

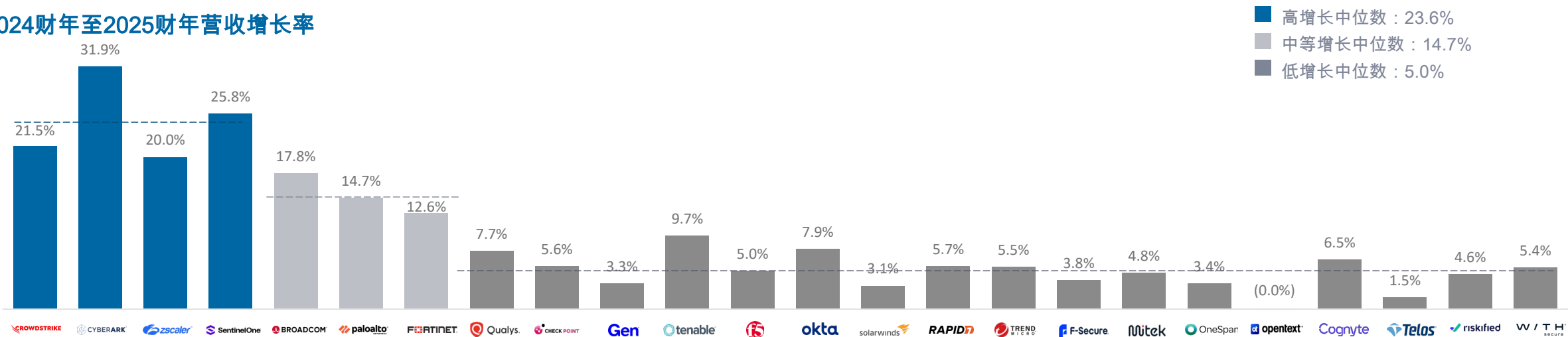


上市公司网络安全软件基准比较

EV/2025E 收入



2024财年至2025财年营收增长率

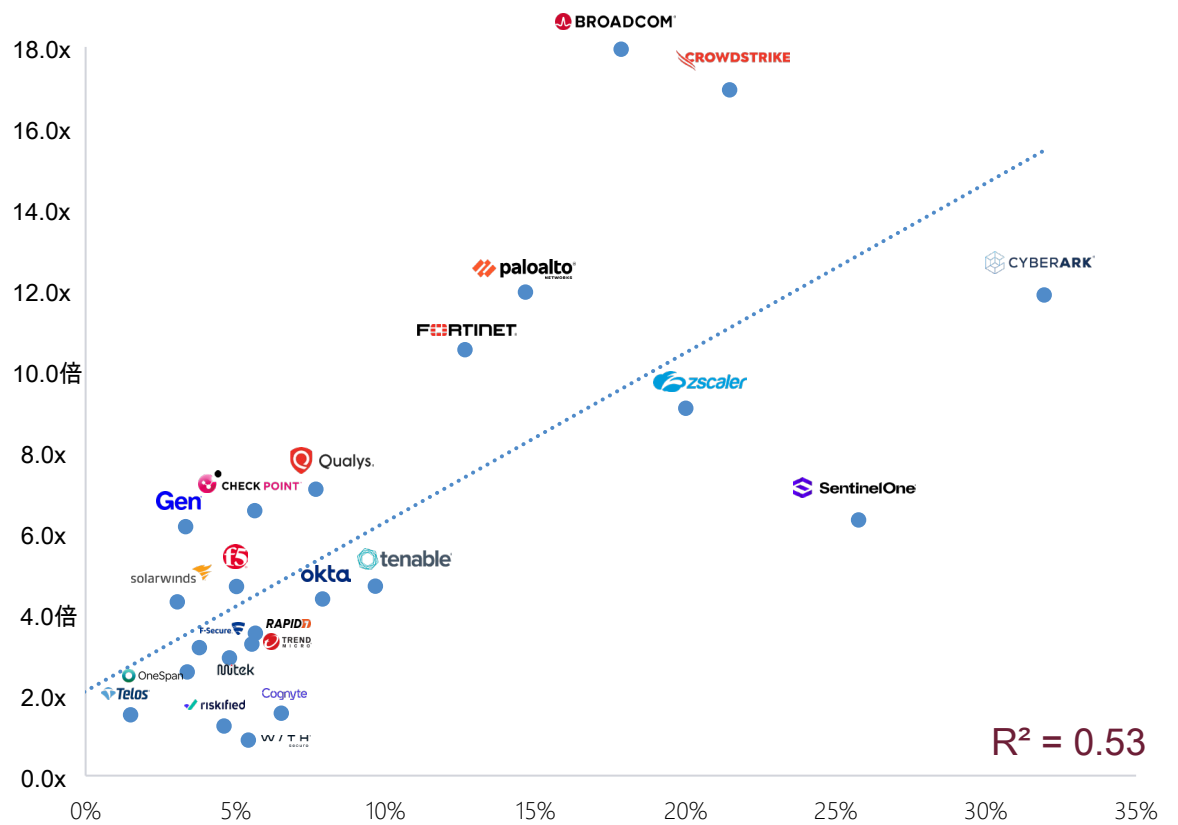


来源：交易倍数基于股价、其他市场数据以及截至2024年12月31日S&P Capital IQ的经纪商对未来收入和收益的共识估计。备注：所有财务数据均已按日历调整至年末，并按EV/2025E收入排序。Broadcom的数字已根据其收购VMware进行过调整。

公众投资者已将他们的偏好转向盈利性。

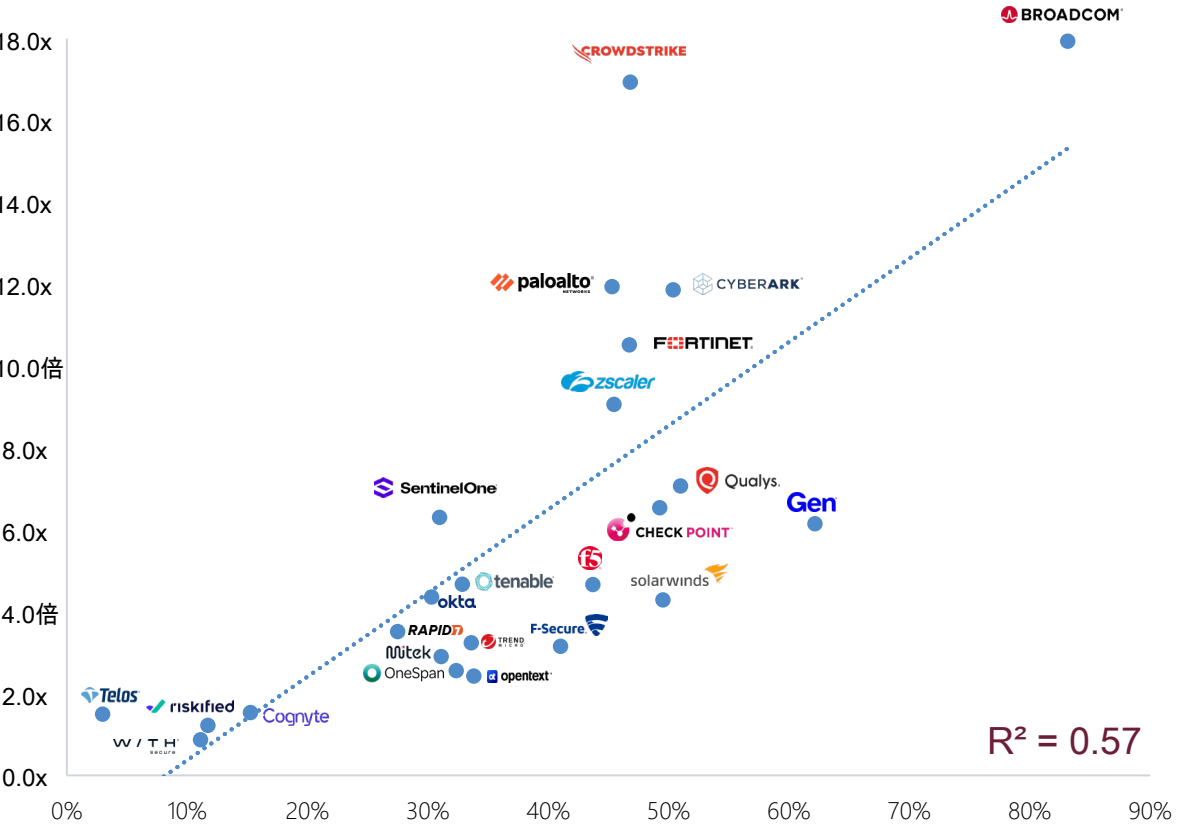
低增长率的收入	中等收入增长率	高收入增长率
均值：5% 3.6倍 中位值：5% 3.2倍	均值：15% 13.5倍 中位值：15% 11.9x	均值：25% 11.0倍 中位值：24% 10.5倍

EV/2025E 收入比 2025E/2024E 收入增长率



以下 40%规则	以上 40%规则
均值：7% 2.9倍 中位值：5% 2.7倍	均值：12% 9.2倍 中位值：10% 8.1倍

EV/2025E 收入将遵循40规则

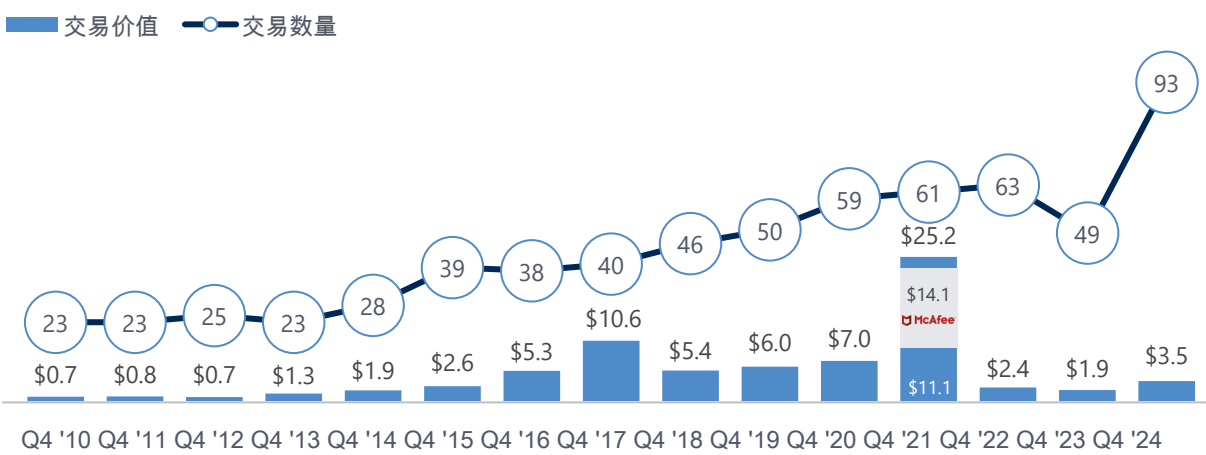


来源：交易倍数基于截至2024年12月31日的股价、其他市场数据和标准普尔资本 IQ 的券商对未来收益估计的共识。注解：所有财务数据均已调整为12月31日结束的日历年。收入增长值为负数的公司包含在R2的计算中，但不包含在图表中。

cybersecurity并轨合流经营活动（此处指并购活动）

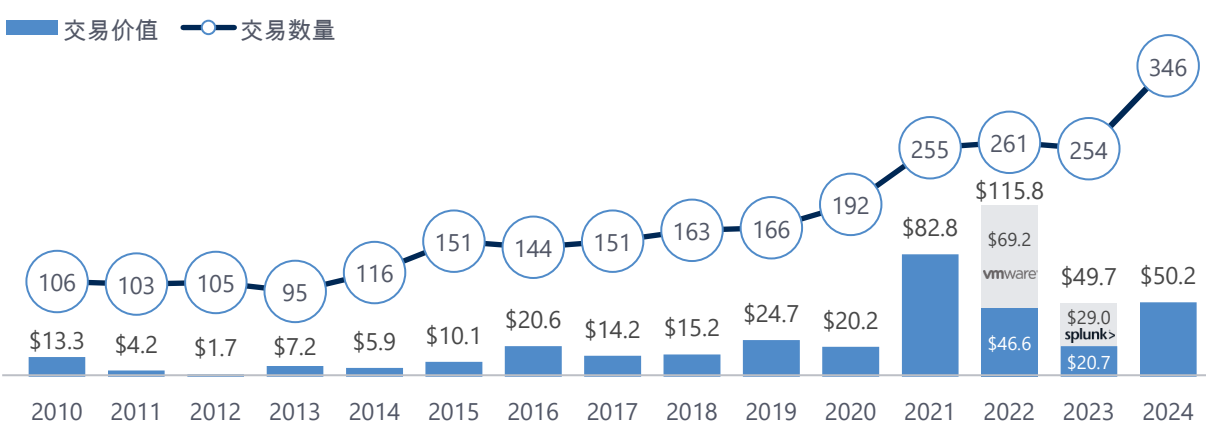
历史第四季度并购摘要

(亿美元)



年度并购总结

(亿美元)



特色并购交易

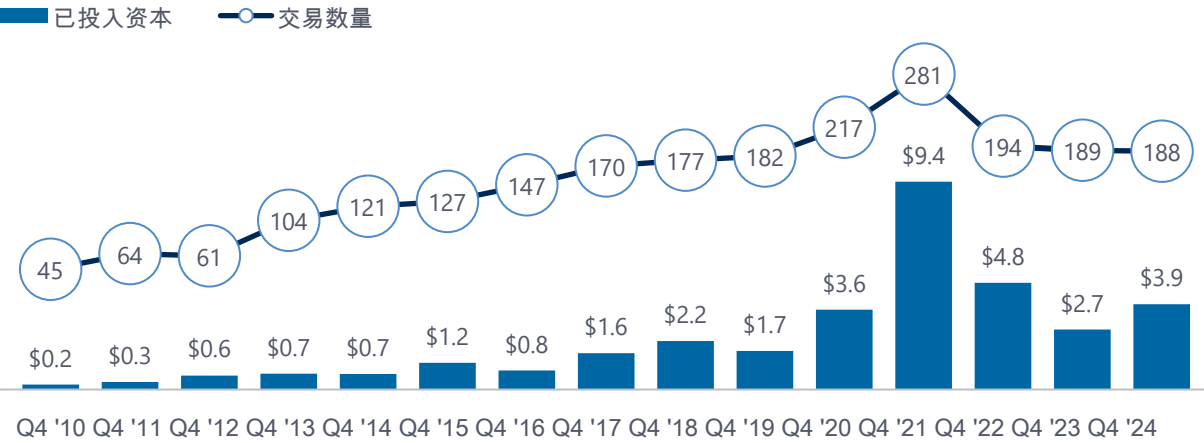
(百万美元)

年度日期	收购方	目标	电动汽车 (Electric Vehicle)	市盈率 (P/E Ratio)
2023年12月16日	Industrial Partners	PARAGON	\$139	NA
11月21日	WIZ	DAZZ	\$450	NA
2023年11月20日	N-ABLE	Adlumin	\$252	NA
2023年11月14日	BITSIGHT	sixgill	\$115	7.7倍
2023年11月6日	CROWDSTRIKE	ADAPTIVE SHIELD	\$300	NA
10月30日	ncino	artesian	\$135	NA
10月24日	Socure	effectiv	\$136	NA
2023年10月21日	SOPHOS	Secureworks	\$825	2.4倍
10月17日	CYERA	trail	\$162	NA
2023年10月15日	Equity Partners	OffSec	\$400	6.7倍
10月4日	experian	ClearSale	\$350	NA
2023年10月2日	MITRATECH	Prevalent	\$125	5.0x

网络安全融资活动

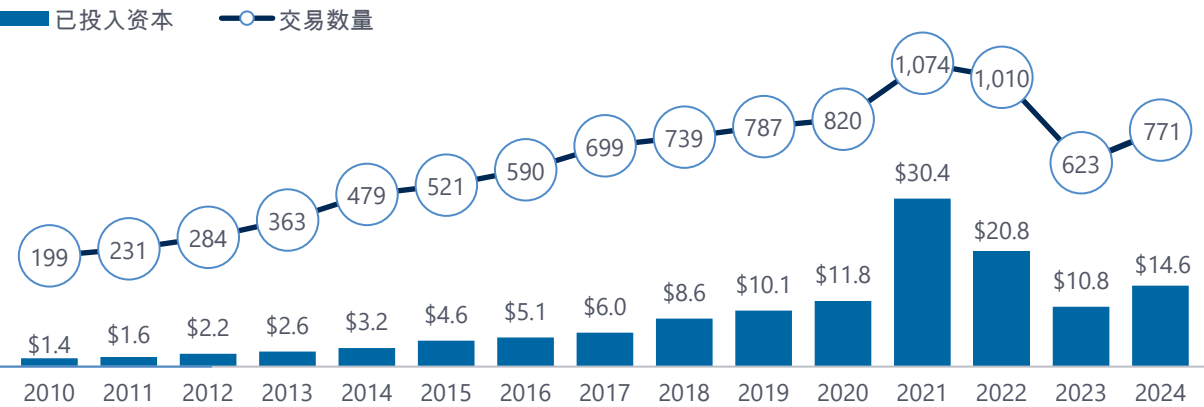
历史第四季度融资摘要

(亿美元)



年度融资摘要

(亿美元)



特色少数族裔交易

(百万美元)

年度日期	投资者	目标	金额	估值
2023年12月18日	IQ TALENT PARTNERS Rizvi Traverse	SANDBOXAQ™	\$300	\$5,300
2023年12月12日	ivp	Sublime Security	\$60	\$330
12月10日	HAVELI	COHESITY	\$950	\$4,800
12月6日	NA	EVERFOX	\$168	NA
2023年12月2日	CRAFT	Upwind	\$100	\$900
2023年11月26日	BOND	EON	\$70	\$1,330
11月25日	evo/ution EQUITY PARTNERS	halcyon	\$115	\$1,000
2023年11月20日	Accel SAPPHIRE VENTURES	CYERA	\$300	\$3,000
11月13日	NA	Riot	\$28	\$172
2023年10月28日	ALKEON CAPITAL MANAGEMENT GENERAL CATALYST	ARMIS	\$200	\$4,200
10月24日	HARBOURVEST TopTier	CONCENTRIC	\$44	\$290
2023年10月22日	ABSTRACT VENTURES	Socket	\$40	\$320





会议与活动

03

近期会议和活动

Houlihan Lokey全球科技大会

纽约：2024年10月23日

已选赞助商与会者



参与网络安全公司



发生了什么

· **CEO们在高增长公司中的圆桌讨论：** 众多演讲者分享了他们关于如何在当前市场环境下导航并为他们所在公司定位以实现未来在各个技术领域的成功而提供的见解。

· **特色演讲者：** 该会议邀请了高知名度的演讲者和与杰出科技思想领袖坦诚的讨论小组，讨论了多种主题。

· **目标一对一会议：** 侯利汉洛基公司在本会议期间为展示公司安排了针对性的一对一会议，提供前景咨询、会议结构建议、资料准备和后续协调工作。

· **网络机遇：** 一群战略投资者、金融投资者和机构投资者，以及其他资本提供者，聚集在一起享用午餐和晚上的鸡尾酒会。

会议要点

70+
参与公司

8到10
针对每家展示公司的
目标一对一会议

600+
会议参会者

会议与活动

AWS re:Invent

拉斯维加斯：2024年12月2日至6日



- AWS re:Invent是由AWS举办的学习会议，面向全球云计算社区。它提供了技术培训课程、研讨会以及与同行和专家建立联系的机遇。
- 该会议包括主题演讲、培训与认证机会、访问2,000+技术研讨会以及众多下班后活动。



创新对话： 深入了解云计算主题，与AWS领域专家一起探讨分析、数据库、开发者体验等多个领域。

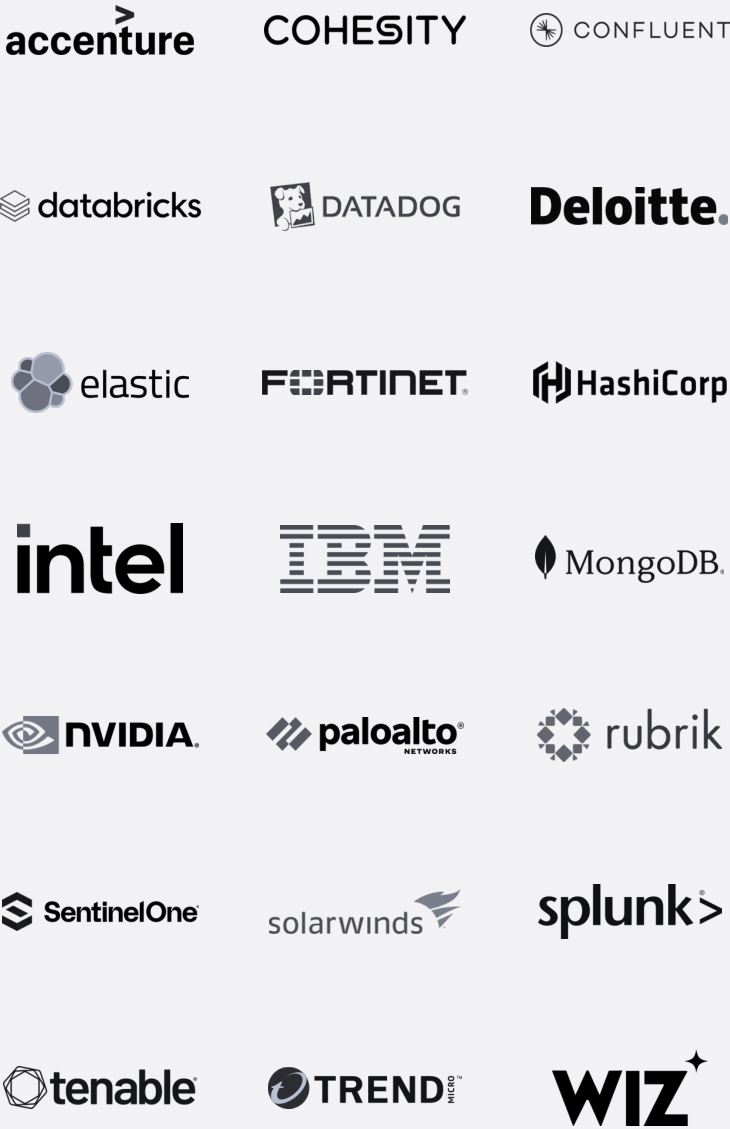


关键点： 聆听AWS领导者关于他们当前关注的内容，从基础设施和人工智能/机器学习的创新到云计算领域最新的趋势和突破。



同行交流平台： 寻找、联系并与其他具有相似兴趣的参会者建立联系和建立网络。

精选活动赞助商



2024 会议亮点

54,000+
与会者

2,300+
会议和动手实
验室

会议
产品提供

训练营

chalk talks







代码对话

开发者聊天

研讨会



即将到来的会议和活动

活动	日期	位置	事件概述
 The Montgomery Summit	2025年3月4-5日	圣莫尼卡，加州	Montgomery峰会汇集了1,200多位领先的企业高管、企业家和投资者，讨论商业和技术领域的最新发展。
 SINET	2025年3月20日	硅谷，加利福尼亚州	SINET 连接网络安全专业人士、企业家和政府官员，以讨论展示尖端网络安全解决方案。
 Gartner	2025年3月24-25日	伦敦，英国	The Gartner IAM Summit includes 1,000+ CISOs and IT executives, keynote presentations, and 展示区展示了最新的身份访问管理 (IAM) 技术发展。
 CYBERTECHTLV THE EVENT FOR THE CYBER INDUSTRY	2025年3月24日-26日	特拉维夫，以色列	Cybertech是一个汇集了众多网络安全决策者的网络平台，包括：跨国公司、初创企业和投资公司。
 RSAConference	2025年4月28日至5月1日	旧金山，加利福尼亚州	RSA大会汇集了网络安全领导者、创新者和政策制定者，讨论以下内容：通过一系列的教育会议和展览展示最新趋势。
 Infosecurity Europe	2025年6月3-5日	伦敦，英国	Infosecurity Europe是伦敦领先的网络安全活动。它拥有13,000+访客，380+ 参展商，200多场讲座，以及90多个CPE学分。
 Gartner	2025年6月9-11日	国家港，马里兰州	Gartner安全与风险管理峰会提供了应对挑战的操作见解。在复杂的网络环境中。
 AWS re:Inforce	2025年6月16–18日	费城，宾夕法尼亚州	AWS re:Inforce 是一个年度云安全活动，包括主题演讲、创新讨论，并且与云安全专业人士建立联系的机会。
 black hat	2025年8月2日至7日	拉斯维加斯，内华达州	黑帽公司提供专业网络安全培训，以及对最新研究的简报。网络安全专家、以及网络和社交活动。
 DEFCON	2025年8月7日至10日	拉斯维加斯，内华达州	DEF CON 是一个年度会议，探讨新兴的网络安全威胁和技术。通过各种研讨会和专门的黑客村。
 INTERNATIONAL CYBER EXPO	九月三十日 - 十月一日 - 2025	伦敦，英国	国际网络展览吸引了众多关键行业参与者，提供沉浸式网络安全演示及相关信息会议。



关于豪利汉洛基

04

领先独立，全球咨询公司

豪利汉洛克是比任何其他独立全球投资银行都要多的高端决策者的信赖顾问。

2,707

全球
员工

(1)

36

地点
全球

12.75亿美元

市场
盖帽⁽²⁾

2.2B

年度
收入

(3)

~25%

员工-
所有者

没有
债务



企业金融

2024 年并购顾问排名
所有全球交易

顾问	交易
1 豪利汉洛基	415
2 罗斯柴尔德	406
3 高盛	371
3 摩根大通	342
5 摩根士丹利	309

来源：LSEG (原Refinitiv)。不包括会计公司和经纪人。

第一名

全球并购顾问

财务重组

2024 全球困境债务 &
破产重组排名

顾问	交易
1 豪利汉洛基	88
2 PJT Partners	59
3 罗斯柴尔德	48
4 Lazard	44
5 佩雷拉·温伯格合作伙伴	40

来源：LSEG (原Refinitiv公司)。

第一名

全球重组顾问

财务与估值顾问

2000–2024 全球并购
公平性顾问排名

顾问	交易
1 豪利汉洛基	1,243
2 杜夫与菲普斯，一家科罗尔公司	1,045
3 摩根大通	1,020
4 瑞士联合银行	792
5 摩根士丹利	698

伦敦证券交易所集团 (前称路透社)。
来源：已宣布或完成的交易。

第一名

全球并购公平意见顾问过去的情况 2
5年

金融赞助商覆盖范围

2023年最活跃的投资银行
私募股权——全球

顾问	交易
1 豪利汉洛基	217
2 林肯国际	156
3 威廉·布莱尔	112
4 Lazard	96
5 雷曼詹姆斯金融	85

来源：PitchBook。不包括会计师事务所和经纪人。

第一名

全球私募股权并购顾问

领先

资本市场顾问

1,800+

已完成的交易估值超过 3.8 万亿美元 总
计

2,000+

年度估值服务

1,300+

全球范围内覆盖的赞助商

(1) 截止到2024年12月31日。(2)
截止到2025年1月31日。(3) 截
止到2024年12月31日的最新年

我们的技术并购团队在全球范围内排名第一，拥有无与伦比的覆盖范围。

第一名

技术并购
顾问

15

地点
全球

140+

技术
财务
专业人士

30+

管理
董事

101

技术与交易协议
在2024年

美洲

亚特兰大
巴尔的摩
波士顿
夏洛特
芝加哥
达拉斯
休斯顿

洛杉矶
迈阿密
明尼阿波利斯
纽约
旧金山
圣保罗
华盛顿特区

欧洲

阿姆斯特丹
安特卫普
巴黎
法兰克福
伦敦
马德里
曼彻斯特
米兰
慕尼黑
斯德哥尔摩
特拉维夫
苏黎世

米兰

慕尼黑
巴黎
斯德哥尔摩
特拉维夫
苏黎世

亚洲-
太平洋

北京
福冈
古鲁格拉姆
香港特别行政区
孟买
上海
新加坡
悉尼
东京

第1位全球科技团队

2024 年并购顾问排名
所有全球技术交易

	顾问	交易
1	豪利汉洛基	101
2	高盛	98
3	摩根大通	93
4	摩根士丹利	81
5	罗思柴尔德	65

来源：LSEG (原Refinitiv)。不包括会计公司和经纪人。

2024 年美国并购顾问排名：市值低于 10 亿美元的科技公司交易

	顾问	交易
1	豪利汉洛基	50
2	莫利斯	43
3	威廉·布莱尔	38
4	摩根大通	37
5	雷曼詹姆斯金融	33

来源：LSEG (原Refinitiv公司)。



在生态系统范围内的深入网络安全经验。

墓碑列表中包含的交易始于2017年之后的交易。* 部分选定交易由Houlihan Lokey的专业人士在其其他公司（后被Houlihan Lokey收购）或由Houlihan Lokey合资公司专业人士执行。

<p>交易中</p> <p>Bridewell 一家投资组合公司</p> <p>gcp 与.....建立战略合作伙伴关系</p> <p>I-TRACING 由多数投资支持 来自</p> <p>Oakley Capital</p> <p>Sagard EURAZEO</p> <p>卖方顾问</p>	<p>procilon GROUP</p> <p>一家投资组合公司</p> <p>HARALD QUANDT INDUSTRIEBETEILIGUNGEN</p> <p>已被收购</p> <p>MAIN CAPITAL PARTNERS</p> <p>卖方顾问</p>	<p>HID</p> <p>市民身份解决方案 商业</p> <p>已被收购</p> <p>TOPPAN</p> <p>卖方顾问</p>	<p>NEVERHACK</p> <p>一家投资组合公司</p> <p>CARLYLE</p> <p>已收购</p> <p>INNOVATION DISCOVERY</p> <p>一家投资组合公司</p> <p>WISE EQUITY</p> <p>买方顾问</p>	<p>ALCHEMY TECH GROUP</p> <p>已获得一项战略 投资来自</p> <p>AVANCE</p> <p>卖方顾问</p>	<p>CYBOLT</p> <p>已整合</p> <p>Cyber Guards Security Made Simple</p> <p>买方顾问</p>	<p>nuspire</p> <p>一家投资组合公司</p> <p>abry partners</p> <p>已被收购</p> <p>PDI TECHNOLOGIES</p> <p>一家投资组合公司</p> <p>INSIGHT PARTNERS</p> <p>ATA ASSOCIATES</p> <p>GENSTAR</p> <p>卖方顾问</p>
<p>CLANGO</p> <p>已合并与</p> <p>MajorKey</p> <p>一家投资组合公司</p> <p>acacia</p> <p>独家安置代理</p>	<p>CYBOLT</p> <p>Security Innovation</p> <p>已整合</p> <p>PRI pontis research</p> <p>买方顾问</p>	<p>CARLYLE</p> <p>已收购多数股权</p> <p>NEVERHACK</p> <p>以前称为</p> <p>PROPHETCY</p> <p>一家投资组合公司</p> <p>IK Partners</p> <p>买方顾问</p>	<p>PRIVITAR</p> <p>已被收购</p> <p>Informatica</p> <p>卖方顾问</p>	<p>Armorblox</p> <p>已被收购</p> <p>思科</p> <p>卖方顾问</p>	<p>XALIENT accelerate your business</p> <p>已获得投资</p> <p>VOLPi CAPITAL</p> <p>卖方顾问</p>	<p>THRIVE</p> <p>一家投资组合公司</p> <p>COURT SQUARE</p> <p>持有公司PIK债券</p> <p>收购融资</p> <p>独家安置代理</p>
<p>ROHDE & SCHWARZ Cybersecurity SAS</p> <p>已被收购</p> <p>total specific solutions TOTALITÄT MARKET EXPERTISE</p> <p>卖方顾问</p>	<p>iproof</p> <p>已获得增长股权投资 投资 7000万美元</p> <p>SEP SUMERU EQUITY PARTNERS</p> <p>金融顾问</p>	<p>SVERICA</p> <p>已对进行战略性投资</p> <p>SHADOW DRAGON</p> <p>买方顾问</p>	<p>Acumera</p> <p>已获得战略增长 投资来自</p> <p>PEAK ROCK CAPITAL</p> <p>卖方顾问*</p>	<p>AnaCap Financial Partners</p> <p>已收购多数股权</p> <p>WebID Your True Identity Company</p> <p>买方顾问*</p>	<p>tresorit</p> <p>已被收购</p> <p>SWISS POST</p> <p>卖方顾问*</p>	<p>CVC</p> <p>已投资</p> <p>Acronis</p> <p>融资顾问*</p>
<p>IDIQ</p> <p>已出售多数股权给</p> <p>CORSAIR CAPITAL</p> <p>卖方顾问*</p>	<p>netwrix</p> <p>已获得股权投资 来自</p> <p>updata PARTNERS</p> <p>金融顾问</p>	<p>Threema.</p> <p>已与某企业或组织签订了合作谅解备忘录</p> <p>Afinum</p> <p>卖方顾问*</p>	<p>LIVINGBRIDGE</p> <p>已投资</p> <p>TitanHQ</p> <p>买方顾问*</p>	<p>DSwiss SECURE DIGITAL SERVICES</p> <p>已出售少数股份</p> <p>Verium</p> <p>卖方顾问*</p>	<p>Acronis</p> <p>由结构化股权投资引领的</p> <p>Goldman Sachs</p> <p>融资顾问*</p>	<p>NC4</p> <p>已被收购</p> <p>everbridge</p> <p>卖方顾问</p>



如何豪利汉洛基公司可以帮助您

我们公司配备极其完善，能够帮助客户在不确定的时期中航行。






我们迅速应对挑战性局面，并持续帮助客户从战略和财务两个角度分析、构建、协商和执行最佳可能解决方案。

我们提供

企业金融	<ul style="list-style-type: none">› 合并与收购› 资本市场› 私募基金咨询服务› 董事会及特别委员会顾问	我们被广泛认可为中型市场领先的企业并购顾问，并且长期——维持与资本提供者（包括商业银行和其他）的关系高级信用提供商、保险公司、资产管理公司和夹层基金投资者。很少有其他投资银行能保持如此广泛的关系和资本市场情报，这是我们所能提供的服务。
金融重组	<ul style="list-style-type: none">› 债权人咨询服务› 特殊情况› 困境中的并购› 责任管理› 债权人咨询服务	我们拥有任何全球投资银行中最大的重组实践。自1988年，我们已就超过1800起重组交易（包括）提供咨询服务。总债务索赔超过3.8万亿美元）。我们在其中的12个项目中担任顾问。2000年到2024年间的15起最大的破产事件。
金融与估值咨询	<ul style="list-style-type: none">› 投资组合估值与基金顾问› 交易观点› 公司估值咨询服务› 交易咨询服务› 房地产估值与咨询服务› 争议解决咨询	在超过五十年间，我们已经成为最大的公司之一财务与估值咨询公司。我们的交易专业知识和领导地位在估值领域的帮助有助于增强财务主管和董事会的信心。董事、特别委员会、投资者和我们所服务的商业业主。

为什么我们与众不同

第一名 对于2024年的所有全球并购交易及所有全球技术并购交易*

-  具有丰富的融资市场经验
-  高级层级的承诺与奉献
-  深入、行业特定专业知识
-  优越的工作成果/技术能力
-  创造力、想象力、坚韧性和积极性

其他 Houlihan Lokey 网络部门报告

生成式人工智能在网络安全报告



请通过以下方式联系以获取这些档案：

美国网络团队



基思·斯克比
总经理
旧金山
Keith.Skirbe@HL.com



博比·沃尔夫
主任
迈阿密
BWolfe@HL.com



约瑟夫·米勒
副总裁
旧金山
JJMiller@HL.com



悉尼·斯卡登
副总裁
夏洛特
Sydney.Scadden@HL.com

欧洲网络安全理念手册



全球网络覆盖范围



马克·史密斯
主任
英国
Mark.Smith@HL.com



萨拉·纳波利塔诺
总经理
巴黎
Sara.Napolitano@HL.com



马尔特·阿布拉姆斯
总经理
法兰克福
Malte.Abrams@HL.com



Sameer Jindal
总经理
孟买
Sameer.Jindal@HL.com

身份行业报告



资本市场



大卫·凯尔纳
总经理
英国
David.Kelnar@HL.com



Greg Werntz
主任
旧金山
Greg.Werntz@HL.com

网络安全技术专长



约书亚·霍姆斯
高级副总裁
达拉斯
JLHolmes@HL.com

安全管理服务报告



年度会议









附录

05

高增长网络安全交易指标

(百万美元 , 除每股股价)

(百万美元， 除每股股价)

公司	股票价格	52-周高度	百分比 52周内高度	截至今日为止的股票绩效	股票现金和交易性金融资产市值	股票企业价值	EV/收入比			EV/EBITDA			
							CY 2023A	CY 2024E	2025E 年	CY 2023A	CY 2024E	2025E 年	
 CROWDSTRIKE	\$342.16	\$398.33	85.9%	38.6%	\$4,260	\$85,594	\$80,847	26.5x	20.6x	16.9x	NM	NM	NM
 zscaler	180.41	259.61	69.5%	(15.0%)	2,708	27,209	26,213	13.8x	10.9x	9.1倍	NM	44.1倍	35.6x
 CYBERARK	333.15	336.84	98.9%	54.1%	1,475	14,566	15,462	20.6x	15.7倍	11.9x	NM	NM	NM
 SentinelOne	22.20	30.76	72.2%	(14.2%)	660	6,877	6,494	10.5x	7.9x	6.3x	NM	NM	NM




顶级四分位数	\$41,805	\$39,871	22.0x	16.9x	13.1x	NM	44.1倍	35.6x
均值	33,562	32,254	17.8x	13.8x	11.0x	NM	44.1倍	35.6x
中位数	20,888	20,837	17.2x	13.3倍	10.5x	NM	44.1倍	35.6x
第一四分位数	12,644	13,220	13.0x	10.1倍	8.4x	NM	44.1倍	35.6x

来源：交易倍数基于股价、其他市场数据、以及标准普尔资本IQ截至2024年12月31日的经纪人对未来收入和盈利的预估。注：所有财务数据均已调整为12月31日年末的日历年。NM表示不具意义、未披露或企业价值/EBITDA >50倍或<0倍。按企业价值排序。增长分类基于2024E-2025E收入增长断点；高增长≥20%，中增长>10%且<20%，低增长≤10%。

中等增长网络安全交易指标

(百万美元，除每股股价)

(百万美元，除每股股价)


















公司	股票价格	52-周高度	百分比 52周内高度	截至今日为止的股票绩效	股票现金和交易性金融资产市值	股票企业价值	EV/收入比			EV/EBITDA					
							CY 2023A	CY 2024E	2025E 年	CY 2023A	CY 2024E	2025E 年			
 BROADCOM®	\$231.84	\$251.88	92.0%	113.6%	\$9,348	\$1,107,732	\$1,146,285	29.5x	21.1x	17.9x	NM	33.3x	27.5x		
 paloalto® NETWORKS	181.96	207.24	87.8%	26.0%	3,391	129,255	117,109	15.6x	13.7x	11.9x	NM	44.3x	39.0倍		
 FORTINET®	94.48	100.59	93.9%	63.5%	3,701	72,861	69,791	13.2x	11.8x	10.5x	NM	33.3x	30.9x		
							顶级四分位数	\$618,493	\$631,697	22.5x	17.4x	14.9x	NM	38.8x	34.9倍
							均值	436,616	444,395	19.4x	15.6x	13.5x	NM	37.0x	32.4x
							中位数	129,255	117,109	15.6x	13.7x	11.9x	NM	33.3x	30.9x
							第一四分位数	101,058	93,450	14.4x	12.8x	11.2x	NM	33.3x	29.2x

来源：交易倍数基于股价、其他市场数据以及截至2024年12月31日的S&P Capital IQ提供的经纪人一致的未来收入和利润预测。注释：所有财务数据均已按照日历年结束时间调整。NM表示不具意义、未披露或企业价值/EBITDA大于50倍或小于0倍。按企业价值排序。增长类别基于2024E-2025E的收入增长分界点；高增长≥20%，中增长>10%且<20%，低增长≤10%。

低增长网络安全交易指标

(百万美元 , 除每股股价)





(百万美元， 除每股股价)

								EV/收入比			EV/EBITDA			
公司	股票价格	52-周高度	百分比 52周内高度	截至今日为止的股票绩效	股票现金和交易性金融资产市值	股票市值	企业价值	CY 2023A	CY 2024E	2025E 年	CY 2023A	CY 2024E	2025E 年	
 Gen	\$27.38	\$31.72	86.3%	20.1%	\$883	\$17,167	\$24,725	6.5x	6.4倍	6.1x	14.6x	10.8倍	10.5x	
 CHECK POINT	186.70	210.70	88.6%	22.6%	1,372	21,172	17,696	7.3x	6.9倍	6.5x	19.0x	15.7倍	15.0x	
 F5	251.47	264.50	95.1%	42.7%	1,151	14,890	13,915	5.0x	4.9x	4.7x	19.2x	13.2x	12.1x	
 opentext	28.32	45.47	62.3%	(30.3%)	1,002	7,692	13,101	2.3x	2.4倍	2.4倍	9.1倍	7.3x	7.2x	
 okta	78.80	114.50	68.8%	(9.4%)	2,248	13,245	12,215	5.4x	4.7x	4.4倍	NM	20.8x	19.5x	
 TREND	54.49	58.69	92.8%	2.4%	1,374	7,148	5,896	3.3x	3.4倍	3.2倍	13.6x	12.9x	11.6x	
 Qualys	140.22	201.03	69.8%	(26.9%)	386	5,265	4,605	8.3倍	7.6x	7.1x	24.2x	16.9x	16.3x	
 tenable	39.38	53.50	73.6%	(10.4%)	548	4,648	4,592	5.7倍	5.1倍	4.7x	NM	24.4x	20.2x	
 solarwinds	14.25	14.94	95.4%	17.6%	199	2,442	3,491	4.6倍	4.4倍	4.3倍	15.4倍	9.3x	9.2x	
 RAPID	40.23	61.88	65.0%	(26.8%)	444	2,858	3,121	4.0x	3.7倍	3.5x	NM	16.7x	16.1x	
 OneSpan	18.54	19.58	94.7%	75.4%	77	722	636	2.7倍	2.6倍	2.6倍	NM	9.6x	8.8倍	
 Cognyte	8.65	9.59	90.2%	38.6%	102	639	573	1.8x	1.6x	1.5倍	NM	21.9x	17.6x	
 Mitek	11.13	16.24	68.5%	(13.7%)	130	528	521	3.2倍	3.0x	2.9倍	24.1x	9.7倍	11.0x	
 F-Secure	1.85	2.41	76.6%	(15.4%)	15	314	498	3.5x	3.3x	3.2倍	13.1x	9.0倍	8.5x	
 riskified	4.73	6.65	71.2%	6.5%	390	827	415	1.4倍	1.3x	1.2x	NM	25.0x	17.2x	
 Telos	3.42	5.03	68.0%	(16.0%)	70	244	188	1.3x	1.8x	1.5倍	NM	NM	NM	
 W / T H secure	0.78	1.29	60.7%	(31.8%)	24	137	141	0.9x	0.9x	0.9x	NM	NM	15.5x	
						顶级四分位数	\$7,692	\$12,215	5.4x	4.9x	4.7x	19.2x	18.9倍	16.6x
						均值	5,901	6,255	4.0x	3.8倍	3.6x	16.9x	14.9x	13.5x
						中位数	2,858	3,491	3.5x	3.4倍	3.2倍	15.4倍	13.2x	13.5x
						第一四分位数	639	521	2.3x	2.4倍	2.4倍	13.6x	9.6x	10.2倍

来源：交易倍数基于股票价格、其他市场数据和S&P Capital IQ截至2024年12月31日的经纪商对2025年收入和收益的共识预测。备注：所有财务数据均调整至12月31日年末。NM表示“无意义”、“未披露”或EV/EBITDA>50倍或<0倍。按企业价值排序。增长分类基于2024E-2025E收入增长分界点；高增长≥20%，中增长>10%且<20%，低增长≤10%。

高增长网络安全运营指标




(百万美元，除每股股价)

公司	股票价格	股票 市值	企业 价值	收入			息税折旧摊销前利润 (EBITDA)			营收增长			EBITDA Margin		
				CY 2023A	CY 2024E	2025E 年	CY 2023A	CY 2024E	2025E 年	2022A-2023A	2023-2024E	2024-2025E	CY 2023A	CY 2024E	2025E 年
 CROWDSTRIKE	\$342.16	\$85,594	\$80,847	\$3,056	\$3,930	\$4,773	\$106	\$1,010	\$1,210	36.3%	28.6%	21.5%	NM	3.5%	25.7%
 zscaler	180.41	27,209	26,213	1,896	2,409	2,891	(153)	594	736	40.6%	27.1%	20.0%	NM	NM	24.7%
 CYBERARK	333.15	14,566	15,462	752	988	1,303	(100)	155	240	27.1%	31.3%	31.9%	NM	NM	15.7%
 SentinelOne	22.20	6,877	6,494	621	818	1,029	(340)	(18)	53	47.1%	31.7%	25.8%	NM	NM	NM
顶级四分位数		\$41,805	\$39,871	\$2,186	\$2,789	\$3,361	(\$48)	\$698	\$854	42.2%	31.4%	27.3%	NM	3.5%	25.2%
均值		33,562	32,254	1,581	2,036	2,499	(122)	435	560	37.8%	29.7%	24.8%	NM	3.5%	22.0%
中位数		20,888	20,837	1,324	1,698	2,097	(127)	375	488	38.5%	30.0%	23.6%	NM	3.5%	24.7%
第一四分位数		12,644	13,220	719	945	1,234	(200)	111	193	34.0%	28.2%	21.1%	NM	3.5%	20.2%

来源：交易倍数基于股价、其他市场数据和截至2024年12月31日的标准普尔资本国际公司 (S&P Capital IQ) 的经纪商对未来收入和盈利预期的共识。注：所有财务数据均已调整为12月31日为止的日历年。NM表示无意义、未披露或EV/EBITDA >50倍或<0倍。按企业价值排序。增长分类基于2024E-2025E收入增长分界点；高增长≥20%，中增长>10%且<20%，低增长≤10%。

中等增长型网络安全运营指标

(百万美元，除每股股价)

公司	股票价格	股票 市值	企业 价值	收入			息税折旧摊销前利润 (EBITDA)			营收增长			EBITDA Margin		
				CY 2023A	CY 2024E	2025E 年	CY 2023A	CY 2024E	2025E 年	2022A-2023A	2023-2024E	2024-2025E	CY 2023A	CY 2024E	2025E 年
 BROADCOM®	\$231.84	\$1,107,732	\$1,146,285	\$38,865	\$54,212	\$63,888	\$20,404	\$34,401	\$41,706	12.9%	39.5%	17.8%	57.9%	52.5%	63.5%
 paloalto NETWORKS®	181.96	129,255	117,109	7,527	8,552	9,805	973	2,642	3,003	22.3%	13.6%	14.7%	4.0%	12.9%	30.9%
 FORTINET®	94.48	72,861	69,791	5,305	5,891	6,636	1,350	2,096	2,262	20.1%	11.1%	12.6%	24.2%	25.4%	35.6%
顶级四分位数		\$618,493	\$631,697	\$23,196	\$31,382	\$36,846	\$10,877	\$18,521	\$22,355	21.2%	26.6%	16.2%	41.0%	39.0%	49.5%
均值		436,616	444,395	17,232	22,885	26,776	7,576	13,046	15,657	18.4%	21.4%	15.0%	28.7%	30.3%	43.3%
中位数		129,255	117,109	7,527	8,552	9,805	1,350	2,642	3,003	20.1%	13.6%	14.7%	24.2%	25.4%	35.6%
第一四分位数		101,058	93,450	6,416	7,222	8,220	1,161	2,369	2,632	16.5%	12.3%	13.6%	14.1%	19.2%	33.2%

来源：交易倍数基于股价、其他市场数据，以及至2024年12月31日S&P Capital IQ的经纪商对未来收入和利润的共识估计。注解：所有财务数据均按日历年调整至12月31日。NM表示无意义、未披露，或EV/EBITDA >50倍或<0倍。按企业价值排序。增长分类基于2024E-2025E收入增长分界点；高增长≥20%，中增长>10%且<20%，低增长≤10%。

低增长网络安全运营指标

(百万美元，除每股股价)

公司	股票价格	股票 市值	企业 价值	收入			息税折旧摊销前利润 (EBITDA)			营收增长			EBITDA Margin		
				CY 2023A	CY 2024E	2025E 年	CY 2023A	CY 2024E	2025E 年	2022A-2023A	2023-2024E	2024-2025E	CY 2023A	CY 2024E	2025E 年
Gen	\$27.38	\$17,304	\$24,725	\$3,786	\$3,891	\$4,021	\$1,693	\$2,283	\$2,364	21.9%	2.8%	3.3%	43.8%	44.7%	58.7%
CHECK POINT	186.70	21,381	17,696	2,415	2,560	2,704	933	1,129	1,179	3.6%	6.0%	5.6%	39.0%	38.6%	44.1%
is	251.47	14,927	13,915	2,805	2,840	2,983	725	1,053	1,153	3.6%	1.2%	5.0%	18.5%	25.9%	37.1%
opentext	28.32	7,692	13,101	5,696	5,398	5,395	1,435	1,805	1,826	61.2%	(5.2%)	(0.0%)	27.4%	25.2%	33.4%
okta	78.80	13,245	12,215	2,263	2,597	2,802	(376)	587	628	21.8%	14.8%	7.9%	NM	NM	22.6%
TREND	54.49	7,148	5,896	1,764	1,721	1,816	432	457	510	4.0%	(2.4%)	5.5%	25.3%	24.5%	26.6%
Qualys	140.22	5,265	4,605	554	605	651	190	272	282	13.2%	9.1%	7.7%	33.7%	34.3%	45.0%
tenable	39.38	4,648	4,592	799	896	983	(11)	188	228	16.9%	12.2%	9.7%	NM	NM	21.0%
solarwinds	14.25	2,442	3,491	759	789	813	227	377	378	5.5%	4.0%	3.1%	24.4%	29.9%	47.8%
RAPID	40.23	2,858	3,121	778	840	888	19	187	194	13.5%	8.0%	5.7%	NM	2.4%	22.3%
OneSpan	18.54	722	636	235	240	249	(5)	66	72	7.4%	2.2%	3.4%	NM	NM	27.6%
Cognyte	8.65	639	573	313	349	372	(8)	26	32	0.4%	11.4%	6.5%	NM	NM	7.5%
Nitek	11.13	528	521	164	171	179	22	54	47	3.6%	4.6%	4.8%	24.4%	13.2%	31.5%
F-Secure	1.85	314	498	144	152	158	38	55	59	21.5%	5.3%	3.8%	34.8%	26.4%	36.5%
riskified	4.73	827	415	298	324	339	(73)	17	24	13.9%	8.9%	4.6%	NM	NM	5.1%
Telos	3.42	244	188	145	107	126	(35)	(13)	2	(33.0%)	(26.1%)	1.5%	NM	NM	NM
W / T H	0.78	137	141	158	153	161	(29)	2	9	9.7%	(3.0%)	5.4%	NM	NM	1.4%

顶级四分位数	\$7,692	\$12,215	\$2,263	\$2,560	\$2,704	\$432	\$587	\$628	16.9%	8.9%	5.7%	34.8%	33.2%	38.8%
均值	5,901	6,255	1,357	1,390	1,449	304	503	529	11.1%	3.2%	4.9%	30.2%	26.5%	29.3%
中位数	2,858	3,491	759	789	813	22	188	228	9.7%	4.6%	5.0%	27.4%	26.1%	29.5%
第一四分位数	639	521	235	240	249	(11)	54	47	3.6%	1.2%	3.4%	24.4%	24.7%	21.9%

来源：交易倍数基于股价、其他市场数据和截至2024年12月31日的S&P Capital IQ经纪商对未来收入和盈利的共识估计。注释：所有财务数据均调整为12月31日的日历年。NM表示无意义、未披露或EV/EBITDA >50倍或<0倍。按企业价值排序。增长分类基于2024E-2025E收入增长分界点；高增长≥20%，中增长>10%且<20%，低增长≤10%。

免责声明

© 2025 Houlihan Lokey. 所有权利保留。未经Houlihan Lokey事先书面同意，不得以任何方式或手段复制本材料，也不得重新分发。

Houlihan Lokey 是 Houlihan Lokey, Inc. 及其子公司和关联公司的商标名称，包括以下获得许可（或，在新加坡的情况下，豁免）的实体：（ i ）在美国：Houlihan Lokey 和 SIPC（ www.sipc.org （投资）洛基资本公司，豪利汉洛克顾问公司，以及沃勒赫尔姆斯证券公司，每家均为美国证券交易委员会（SEC）注册的经纪商和交易商，并是金融业监管局（FINRA）的成员（ ）。 www.finra.org 银行服务；（二）欧洲：Houlihan Lokey UK Limited（FRN 792919），经英国金融行为监管局授权和监管；Houlihan Lokey（欧洲）GmbH，经德国联邦金融监管局（德国联邦金融监管局）授权和监管；Houlihan Lokey Private Funds Advisory S.A.，为CNCEF Patrimoine会员，并在ORIAS注册（#14002730）；（三）阿拉伯联合酋长国，迪拜国际金融中心（迪拜）：Houlihan Lokey（MEA金融顾问）有限公司，受迪拜金融服务局监管；（四）新加坡：Houlihan Lokey（新加坡）私人有限公司，作为“免除企业金融顾问”，仅向合格投资者提供免除企业金融顾问服务；（五）香港特别行政区：Houlihan Lokey（中国）有限公司，经香港证券及期货事务监察委员会许可可在香港进行第1类、第4类和第6类受规管活动，仅向专业投资者提供服务；（六）印度：Houlihan Lokey Advisory（印度）私人有限公司，已在印度证券交易委员会注册为投资顾问（注册编号INA000001217）；（七）澳大利亚：Houlihan Lokey（澳大利亚）有限公司（ABN 74 601 825 227），是一家在澳大利亚注册并由澳大利亚证券投资委员会（AFSL编号474953）授权仅向批发客户提供金融服务的公司。在英国、欧洲经济区（EEA）、迪拜、新加坡、香港、印度和澳大利亚，本通讯针对的收件人包括实际或潜在的专业客户（英国、EEA和迪拜）、合格投资者（新加坡）、专业投资者（香港）和批发客户（澳大利亚），分别。与Houlihan Lokey, Inc.有关联的任何实体均不提供银行或证券经纪服务，且此类附属机构在瑞士或其它司法管辖区进行的此类活动不受瑞士金融监管局（FINMA）或其他类似监管机构的监管。其他人，如零售客户，不是我们通讯或服务的目标收件人，不应基于此通讯采取行动。

Houlihan Lokey从它认为可靠的来源收集数据；然而，它不保证该演示中提供的信息的准确性或完整性。所呈现的材料反映了作者在编写该演示时所知的信息，并且这些信息可能会发生变化。此处包含的任何前瞻性信息和陈述均受前瞻性信息和陈述的约束。此外，过去的业绩不应被视为未来业绩的指示或保证，并且此处包含的信息可能会因汇率波动而发生变化。Houlihan Lokey对本材料的准确性不作出任何明示或暗示的保证。本材料中表达的观点准确反映了作者在编写本材料时所持有的关于所讨论证券和发行人的个人观点，并不一定与Houlihan Lokey的观点相符。Houlihan Lokey集团公司的管理人员、董事和合伙人在所讨论的公司的证券中可能有持股。本演示不构成对任何公司证券的建议或推荐、出价或招揽，也不旨在提供信息作为投资决策的依据，不应据此解释。Houlihan Lokey或其附属公司可能会不时为这些公司提供财务或其他相关服务。与其他Houlihan Lokey员工一样，本演示的作者收到的薪酬受公司整体盈利能力的影 响。



Houlihan
Lokey



公司财务 财务重组 财务与估
值咨询

HL.com