

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：2025-001

<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>刘树坤-南方基金管理股份有限公司；徐聪-信达澳亚基金管理有限公司；何鸣晓-嘉实基金管理有限公司；杨飞-鹏华基金管理有限公司；霍达-英大基金管理有限公司；张令泓-中银基金管理有限公司；章溢漫-上海和谐汇一资产管理有限公司；潘儒琛-中信证券股份有限公司；苏仪-中泰证券股份有限公司；钟明翰-国泰君安证券股份有限公司；韩蕊-中国国际金融股份有限公司；赵元挥-中国国际金融股份有限公司；冯达-中国国际金融股份有限公司；杨思睿-中银国际证券股份有限公司；李忠宇-国金证券股份有限公司；桂杨-兴业证券股份有限公司；李楚涵-中信建投证券股份有限公司；鲍淑娴-招商证券股份有限公司；胡昕安-华创证券有限责任公司；郑元昊-财通证券股份有限公司；戴晨-东吴证券股份有限公司；浦俊懿-东方证券股份有限公司；徐平平-申万宏源证券有限公司；刘逍遥-开源证券股份有限公司；魏宗-海通证券股份有限公司；库宏垚-国信证券股份有限公司；陈昭旭-中邮证券有限责任公司；马宗铠-东北证券股份有限公司；李峰-平安证券股份有限公司；刘勇-光大证券股份有限公司；耿军军-国元证券股份有限公司；卢正羽-中航证券有限公司；方科-东方财富证券股份有限公司；吕海龙-深圳山石基金管理有限公司；郑旭-北京润泽财富投资管理有限公司；胡亚男-深圳丞毅投资有限公司；黄东-深圳市富海中瑞私募股权投资基金管理有限责任公司；舒殷-鸿运私募基金管理(海南)有限公司；黄龙-北京金百裕投资管理有限公司；唐琪-百川财富(北京)投资管理有限公司；周殿祥-北京龙悦之源资产管理有限公司；李声农-苏州龙远投资管理有限公司；刘春胜-蓝海启程(北京)投资管理有限公司；李刚-北京本炎投资管理有限公司；古道和-深圳中天汇富基金管理有限公司；王伟平-广东正圆私募基金管理有限公司；贾碧胜-成都玉竹私募基金管理有限公司；周昊-东兴基金管理有限公司；韩立-上海睿胜投资管理有限公司；罗采奕-珠海德若私募基金管理有限公司；李其东-上海嘉世私募基金管理有限公司；王法-溪牛投资管理(北京)有限公司；夏一-玄卜投资(上海)有限公司；魏鑫-北京橡果资产管理有限公司；蔡天夫-深圳大道至诚投资管理合伙企业(有限合伙)；黄向前-深圳市尚诚资产管理有限责任公司；刘青林-上海呈瑞投资管理有限公司；岳鹏-宁波圆合金融控股有限公司；王梓豫-北京龙悦之源资产管理有限公司</p>
<p>时间</p>	<p>2025年1月20日 19:00—20:00</p>
<p>地点</p>	<p>公司会议室</p>

形式	在线会议
上市公司接待人员姓名	张媛、潘柱廷
交流内容及具体问答记录	<p>2024 年业绩预告总结：</p> <p>感谢线上的各位投资者、分析师朋友的宝贵时间，参加启明星辰 2024 年度业绩预告交流会。我是启明星辰集团董秘张媛，同时出席的领导还有集团首席战略官潘柱廷先生。首先由我来介绍 2024 年度公司经营情况。</p> <p>2024 年公司预计将实现营业收入 33 亿至 39 亿元；归母净利润为亏损 2.46 亿元至亏损 1.46 亿元；扣非净利润为亏损 1.56 亿元至亏损 8500 万元。</p> <p>一、营业收入情况及变动原因：</p> <p>1、2024 年，网络安全市场下游客户的需求变化给公司经营带来较大压力。营收占比高的行业，独立的安全采购预算和项目数量均有减少，部分项目延期，对公司收入有一定影响。</p> <p>2、24 年是中国移动实控公司的首年，启明星辰以子公司的身份对接移动庞大的内部体系，业务流程的推进需要一个过程。25 年 1 月 8 日，集团董事会审议通过了和中国移动财务公司签署金融服务协议，此举将打通双方结算通道，逐步推进关联交易项目的签单和确认收入速度。</p> <p>3、24 年市场需求也在发生变化，一方面，传统合规类产品的需求在下滑，另一方面数据类、AI 类、平台类项目、车路云、低空经济等新需求增多，但总体体量还不够大，需要一段培育时间实现动能转换。</p> <p>二、利润情况及变动原因：</p> <p>投资收益和公允价值变动收益显著减少。参股的非上市公司估值发生了变化。参股的上市公司 24 年股价走弱。两方面叠加导致投资收益和公允价值变动收益较去年同期下降约 3.52 亿元（税后）。</p> <p>公司收入下降以及对应的毛利下降，同时 24 年加大了研发投入，三方面原因共同作用影响了利润。</p> <p>三、24 年公司经营质量持续改善，在对销售线的考核中，毛利、回款都是影响 KPI 的因素。对于回款周期长、毛利不理想的项目，秉持高质量稳健发展地目标，公司在项目前期进行了战略性地控制。因此回款、净现金流、应收账款都有所改善。</p> <p>展望 2025 年，公司坚持双引擎发展，传统安全业务成熟稳定，与中国移动协同通道建设持续深化，精益化布局新兴方向，保持稳健、高质量发展。</p> <p>最后，我代表公司董事会和管理层对全体投资人、分析师和各位关注启明星辰的朋友们一直以来给予公司的支持和帮助致以由衷的感谢！</p>

Q: 近期网安上市公司集中披露业绩预告, 大部分公司收入和利润均有下滑, 公司在预告中也提到网安行业正处于需求转换和变革重组, 请公司领导展开介绍一下网安行业当前的形势, 以及发展趋势?

A: 近两年网安厂商收入的季节性分布已经发生变化, 下游需求总量的变动给网安产业带来很大压力, 启明星辰观察到的行业需求转换包含以下 7 个方面:

1、从合规安全为主向合规+实战对抗能力的变化, 最大的变化因素是“如何评价实战对抗能力”。合规与能力的协同需求, 是大趋势。

2、客户涌现很多高技术、新质化的需求。从赋能的角度, 其代表就是 AI+; 从领域的角度, 就是低空经济、车路云一体化等。这些新质需求、高新科技需求, 成为新项目的标配, 但是极大地增加了乙方的研究成本、加快了研发节奏。这更凸显了乙方在当前经济大环境下面临的经营挑战。

3、从网络安全向三位一体(网络安全+数据安全+业务安全)的变化, 其中最大的变化因素是“数据安全”、数据要素给整个产业带来的变化。客户不仅满足于网络基础环境的安全, 应用安全、业务安全成为根本诉求。

4、从独立安全需求向安全与 DICT 需求融合的变化, 挑战是如何在融合项目中体现安全的价值、关键作用以及主导地位。如何让客户认同集成类项目中安全的增值, 进而获得整体项目较高的毛利率。

5、从产品和解决方案需求向产品工具和运营保障服务的协同需求变化, 最大的挑战是客户对于定价和支付方式的变化、服务的定价如何从人天的成本定价法向保障效能的价值定价法转变、B 端企业如何能够从财会和采购模式的角度来接受更高比例的服务交付。SMB 类客户也开始倾向于运营模式, 真正产生需求。

6、需求转换的主体, 从大 B 客户, 向大 B、SMB、ToC/ToH 等更广泛的客户群延伸, 挑战是对大 B 客户的销售触达和交付模式, 不太适应 SMB 和 ToC/ToH 客户群。

7、当前主流客户的主流需求, 具有易变性、不确定性、复杂性和模糊性, 造成了产业供给的效能压力、成本压力。主力厂商原有的高利润区面临挑战, 新的高利润区还未形成, 这也是产业整体困难的内部原因。

在当前行业变革重塑过程中, 公司坚定地投入以下 7 个方向:

1、坚定地投入基础安全研发, 保证公司能满足客户对于合规与效能的平衡需求。用“战建备”的资源调配原则, 来保证全公司对于客户一线需求的倾向性和优先性。

2、坚定地投入前沿研发, 如 AI、低空经济、车路云一体化, 跟进中国移动的“BASIC6+X”科创战略和业务布局, 确保公司对于前沿需求的满足。

3、坚定地投入数据安全, 坚持从 2021 年发布的数据绿洲战略方向。

4、坚定地与中国移动的政企业务融合并协同发展, 如专线卫士类的网融安全、移动云方面的云融安全等等。

5、坚定不移地走 2017 年确定的安全运营战略，坚持“交付运营化”的战略方针。

6、坚定地借助中国移动扩展 SMB 客户和 ToC/ToH 客户群。

7、坚定地按照 ToB 客户为主的安全规律、市场规律、经营规律发展，坚定地改革，减持公司多年的全预算机制。在“战建备”的指导原则下，调动全公司的能力，为客户的安全提供保障服务、为一线营销和交付的成功提供源泉。

公司对我国的经济氛围和经济潜力充满信心；对启明星辰领导集体和中国移动党委确定的战略，具有高度自信；对启明星辰自身的核心技术能力和综合经营能力，具有强烈自信。启明星辰将用自身的确定性应对外部的不确定性。

Q：请介绍公司和中国移动的新产品的布局进展。

A：报告期内，公司的新产品布局主要围绕中国移动“BASIC6+X”的科创战略布局。

2024 年公司发布九天·泰合安全大模型和安星智能体，推进 AI 赋能公司现有的全系列安全产品和安全运营服务，在去年的一些项目中已有较好体现，如中山市政务信息化项目运行维护服务项目，除此之外，在重庆移动也有很好的应用。

在云安全业务方面，公司与中国移动 2023 年开始推进协同，于 2024 年已有了较好的落地、提升。目前，云能中心的云安全产线已由启明星辰完全承接，云安全相应的项目将在今年第一、第二季度逐步落地。

在车路云一体化、低空经济和视联网方向，由于需要进行新产品的研发，业绩回报的项目预计在 25 年后半年体现。

在数据安全方面，启明星辰从 2021 年开始布局“数据绿洲”战略，目前已取得了不错的成绩。在数据安全 3.0 上，公司配合中国移动在流通领域已有相应推进，如在某省级数据交易所项目取得了一定的突破；在数据安全 2.0 上，启明星辰与中国移动 IT 公司紧密协同，承接了其数据领域相关项目。

在 ToC/ToH 方面，公司云电脑业务去年实现了量的提升，月活用户达数百万。由于该类业务是累进式的，今年云电脑的客户数量期待出现量级的提升。

Q：24 年利润绝对值下滑背后原因是投在研发上吗？与中国移动的政企业务融合的协同发展带来的收入是增加还是降低？背后的原因是怎样的？

A：公司 24 年的利润下降有三方面因素，首先收入下降以及对应的毛利下降是最重要的一个因素，第二是投资收益的影响，公司投资的一些企业，由于上市后股价的波动，以及估值的变化，导致投资收益和公允价值变动收益较去年同期下降约 3.52 亿元。第三是公司 24 年在研发侧的投入，即开发支出上增加较多，在前面已介绍过的一些新的研发方向上，公司坚定不移的投入，这也是公司能够保证未来在新的产品线上紧跟产业变化的战略性布局。与中国移动协同收入下降，原因一是中移侧的需求有一定程度降低，二是结算通道未完全打通，对收入确认等产生一定影响，三是公司对项目有选择取舍，更侧重有质量、有战略性项目，注重高质量发展。

Q: 24 年毛利率大致范围? 如何预期后续毛利率情况?

A: 2024 年公司综合毛利率与上年毛利率相当, 可能会在较小范围内波动。与中国移动的关联交易, 公司会在项目上有所选择, 会保持一定的综合毛利率水平。后续, 公司也希望保持目前的综合毛利率水平。公司综合毛利率与未来收入结构相关, 大体上分为以下几类情况:

- 1、常规型产品: 与原有毛利率水平基本相当;
- 2、通过中国移动渠道销售的产品: 此类业务销量大、毛利率水平相对较低。这类业务通过中国移动的渠道进行销售, 对公司收入增量有帮助。这类业务的产品在不断开发中, 待量产后, 在公司未来收入上会有体现;
- 3、综合运营、平台类项目: 此类业务毛利率会根据项目情况波动, 服务的毛利率比产品毛利率低但会高于集成项目毛利率;
- 4、综合集成类项目: 公司在这类项目上会进行取舍, 会选择更有价值的集成项目;
- 5、ToC 市场的项目: 在此方向上, 公司正在进行前期的测试和试点, 这个模式确定后会与 ToB/ToG 完全不同。

随着五种业务构成占收入比例的变化, 会对综合毛利率有一定影响。这个变化会是渐进式的, 预计未来 2-3 年才能够逐渐清晰, 但总体上公司综合毛利率会保持现在的水平。

Q: 公司 2024 年下游客户占比情况以及 2025 年行业展望是怎样的?

A: 从 2024 年行业占比情况来看, 政府行业下降较多, 因其体量较大对公司的业绩有比较大的影响。公检法行业保持了一定的增长, 公司参与了行业中一些比较重要的项目。央国企行业增速很高, 未来对于公司将是非常重要的行业。占比较小的医疗卫生行业和能源行业过去一年都出现了很高的增长, 金融行业近两年则出现了小幅度的下降。展望 2025 年的情况, 我们根据公司情况以及和前场销售端负责人沟通后, 认为随着未来政策的企稳, 信创将会是一个非常重要的机会。对于刚才提到的央国企行业, 2025 年会是公司重要的支撑行业。同时能源行业预计也会有不错的发展。

Q: 24 年公司人员数量是否有变化? 25 年人员和费用情况?

A: 2024 年公司研发人员特别是核心技术人员数量有所增加, 但人员总数量较上年同期变动幅度不大, 略有下降, 其中用户现场定制化项目中的人员有一些调减。公司一向将利润看作重中之重, 同时国资委对央企控股上市公司也有相关要求, 因此 2025 年会在整体投入上坚持审慎原则, 根据业务进展来把控人员的变化。

Q: 公司是否考虑回购, 增持, 员工激励计划? 中国移动是否对启明星辰有市值管理方面的考核?

A: 公司高度关注投资者相应的诉求, 关于增持、回购计划, 公司已向中国移动和中移资本反馈, 如果公司接到中国移动或中移资本相应通知, 会及时披露

	<p>公告，请大家关注。</p> <p>公司会择机开展员工激励计划，并及时披露公告，请大家关注。</p> <p>市值管理方面，国资委对央企控股上市公司有明确要求，启明星辰作为中国移动旗下两家上市子公司之一，启明星辰的市值管理明确纳入了中国移动的国资委考核要求。目前，公司正与中国移动进行协调同步，待形成明确指引后将参照执行，届时公司会及时披露公告，请大家关注。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>本次活动不涉及应披露重大信息</p>
<p>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）</p>	<p>无</p>