

# 山石网科通信技术股份有限公司

## 2020年4月投资者调研纪要汇总

### 一、主要活动形式

√ 电话会议                      √ 特定对象调研（参会机构明细详见附表）

### 二、主要沟通的问题

#### 1、2019年营业收入的拆分，及各个产品线的增长情况说明。

答：2019年公司收入整体上保持了稳定的增长，营业收入、归母净利润的增速基本符合公司预期。公司的营业收入主要由边界安全、云安全、其他安全类三部分组成，其中：

1) 边界安全收入主营占比86.30%，相较上年同期占比下降6%，同比增速14.05%，优于同期国内安全硬件市场增速（IDC:2019中国安全硬件市场增速为9.43%）；边界安全是相对比较成熟的赛道，公司在该细分领域有着不错的客户资源积淀与技术积累，后续边界安全产品可以作为拓展其他安全产品及服务的切入点；同时，公司也将结合客户需求，不断推进边界安全产品的优化迭代；

2) 云安全收入主营占比5.32%，同比增速50.08%；公司比较看好未来云安全产品的发展，结合募投的项目，公司将继续加大对云安全这块细分领域的投入，逐步提升其在营收中的占比；

3) 其他安全类收入主营占比8.38%，同比增速124.87%；其他安全类包括的品类有：WAF、内网安全、应用交付、态势感知、数据安全、安全服务等；报告期内，其他安全类增速较快，说明公司产品多元化布局初见成效；后续，公司将进一步加快产品多元化的布局，不断完善安全解决方案，满足客户多元需求，从而推动整体营收的增长。

#### 2、公司一季报收入下降的主要原因是什么？

答：公司一季报业绩呈现一定程度下滑，主要系受新冠疫情影响，在客户需求、项目开展等方面出现一定程度的递延；另外，基于网络安全行业的特点，公司订单分布具有季节性，公司产品和服务的销售收入集中在下半年尤其是第四季度实现，而研发投入、人员工资及其他费用的支出则较为均匀，引致净利润在全年不均衡的分布。

#### 3、2019年三、四季度同比增速差异较大的原因？

答：2019年前三季度增速较高，这是由于ERP升级原因2018年三季度部分订单递延到了第四季度，剔除这一影响后，2019年四季度的营收占比及同比增速是正常的；另外，从过往数据看，每个季度在全年的占比是一个区间范围值，会存在一定的波动，但从整体看，2019年订单的季度分配比例与往年保持一致。

#### 4、如何看待安全服务这个市场？

答：安全服务并不是一个新的市场，国内友商已布局多年；但在前期，国内对于购买服务的接受程度有限，最近几年这个情况有所好转，说明国内市场对于安全服务的认可在加强，但总体上，仍处于起步阶段。公司认为，安全服务是打造一揽子解决方案的重要组成部分，有利于带动公司现有产品的销售。后续，公司将继续加大对安全服务的投入与开拓，进一步推动公司收入的增长。

#### **5、疫情对等保 2.0 的实施有影响吗？**

答：国家的等保政策落地是一个比较长的周期，目前看来，我们认为短期疫情不会对等保 2.0 有较大的影响。

#### **6、公司数据中心防火墙目前的发展情况？5G、新基建等场景对数据中心防火墙是否有拉动作用？**

答：X 系列数据中心防火墙为边界安全中的高端产品，是公司主营收入的重要组成部分；X 系列数据防火墙采用全分布软硬件架构，能够提供强大的网络安全处理能力，支持灵活接口配置，可广泛适用于金融、运营商、互联网数据中心、大型企业数据中心等大流量场景中；2019 年，在 X10800 基础上，公司新发布了 X9180，可提供高级威胁检测能力，并支持高性能 VPN 隧道技术，具有高性能、高可靠、高扩展、高智能和低能耗特点。在 5G、新基建背景下，数据中心的建设可能会加速，公司将密切关注相关进展，充分利用前期技术积累，积极把握相关机遇。

#### **7、下游客户和厂商的复工复产情况？**

答：需要具体分行业看，从一季报的情况看，金融、运营商的表现稳定，政府、教育、互联网、医疗短期内受疫情影响较大，但在新基建、数字转型等发展趋势下，预计中长期需求会逐步恢复。

#### **8、公司的研发支出主要在哪些产品？**

答：结合 2019 年年报情况，公司在研发支出的规划上，一方面将继续完善等保 2.0 产品目录，满足客户合规需求；另一方面将持续跟踪 5G、新基建等新技术发展情况，研发适配于新场景、新需求的相关产品；总体上，持续丰富边界安全、云安全产品，逐步扩充其他类型安全产品，进一步加快产品多元化布局与完善整体解决方案。

#### **9、云安全产品今明两年的研发规划及成长目标？**

答：总体上，公司希望继续保持云安全细分市场不错的增速，逐步提升其在营收中的占比；从产品规划看，结合 IPO 募投项目，云安全产品的研发方向是：进一步云化产品线，打造云安全资源池；针对新技术应用，研发 SD-WAN、容器安全以及 SDN/NFV 环境下的产品适配；实现安全运营自动化、访问控制精细化、威胁风险可视化。

#### **10、公司在产品定位或技术发展上和国内竞争者的差异？**

答：首先，自成立以来，公司一直非常注重核心技术的自主研发与创新，从往年的研发费率可以看出公司很重视在研发方面的持续投入，从而建立了公司在技术领域的竞争优势；其次，公司具备软硬件一体化自主设计研发能力，在中高端市

场的竞争上也将保持相对优势；第三，公司也很重视全球前沿技术的创新与研究，在美国设有专门的架构师团队，密切跟踪国际最新技术发展趋势，有利于公司不断完善自身的产品和技术。另外，随着 5G、新基建等信息技术的发展，公司产品的“高性能、高稳定、低延迟”特点，将比较适配于未来带宽不断提高的新场景。

#### 11、公司销售模式的介绍？

答：公司采用直销和渠道代理销售相结合的模式，并以渠道代理为主的销售模式；但从业务开发及终端客户获取的模式上看，公司的终端客户实际上主要由公司自身销售人员参与获客并负责维系。目前公司的渠道代理商分为总代、战略行业合作伙伴和金、银牌代理商；总体上，公司认为，成熟的渠道体系能够帮助提升运营效率，进一步扩大终端用户覆盖面，未来公司将进一步加强营销网络渠道的扩建，并持续优化渠道队伍，逐步提升渠道自主产单能力，不断挖掘和培育有价值的渠道合作伙伴。

#### 12、公司对海外市场的看法是？

答：公司一直关注海外市场的发展，从长期来看，海外市场将会是公司收入的重要组成部分；现阶段公司仍以国内市场为主，从 2014 年开始逐渐针对海外市场进行试点布局，主要面向东南亚、拉美等地，目前取得初步成效；同时，公司在美国也专门设有海外市场团队，保持与国际业内权威机构的定期沟通与交流，适时加大海外市场拓展力度。

#### 13、2019 下游客户的主要构成情况。

答：在下游客户的拓展方面，从 2019 年年报来看，金融、政府、运营商、互联网、教育等行业客户群体表现稳定，在医疗卫生、能源领域有新的突破；海外市场在东南亚、拉美取得初步成效。未来公司将在维持传统行业客户竞争优势的基础上，积极拓展新兴行业客户，持续推进营销网络渠道的扩建与优化。

#### 14、2020 年展望？

答：公司将继续专注于网络安全领域前沿技术的创新，加快产品多元化的布局与渠道扩建，不断完善安全解决方案，积极开拓差异化竞争路线。

- ① 利用核心技术优势和技术创新能力，持续推出满足市场需求的产品
- ② 进一步提升产品和服务的市场占有率，实现收入结构更多元化
- ③ 完善和深化“两纵一横”矩阵式网络化营销架构体系和服务支持体系建设
- ④ 加强国内市场推广，继续拓展海外市场
- ⑤ 进一步提升公司整体运营效率

整体上，公司对 2020 年的发展持谨慎乐观态度，公司将结合行业细分市场的发展与自身规划制定相应的增长目标，同时也将做好每季度经营业绩回顾，努力保障全年目标的达成。

#### 附：山石网科电话会议参与机构情况

时间	形式	接待人员	参会机构
2020.4.22	电话会议	财务负责人兼董事会秘书 尚喜鹤	中金公司、中银基金、中信证券、 中信建投证券、中信产业基金、中

		<p>资深法务经理兼证券事务代表 郑丹 投资者关系经理 唐琰 证券事务专员 何远涛</p>	<p>睿合银投资、中国人寿资产、长江证券、长江养老险、源乘投资、永赢基金、银河基金、兴全基金、信达证券、鑫然投资、西证创新投资、万吨资产、天风证券、申万宏源证券、人保资产、群益投资、前海恒昇基金、平安养老险、平安基金、南方祥瑞投资、南方基金、老鹰投资、汇添富基金、汇鸿集团、汇丰资产管理、汇丰前海证券、华创证券、泓嘉基金、河清资本、海通证券、国信证券、国泰君安、国寿养老险、国开证券、硅谷天堂资产管理、广发基金、光大证券、冠丰资产、固禾资产、高毅资产、高盛资产、富达基金、丰驰投资、东吴证券、东方证券、顶天投资、淡水泉投资、大成基金、博道基金、保银投资、白溪资产、安信证券、Oxbow 投资、IDC 咨询、中融基金、中华保险、易方达、星杉基金、新华资产、泰康资产、上海博度投资、三井住友德思资管、平安银行、鹏扬基金、南方基金、民生加银基金、玖鹏资产、华夏基金、瀚伦投资、复星集团、诚盛投资、博时基金、WT Capital、Keywise、Honghu Fund、Hillhouse、Fidelity</p>
2020.4.24	电话会议	<p>财务负责人兼董事会秘书 尚喜鹤 中金公司 投资银行部保荐代表人 徐石晏 证券事务代表兼资深法务经理 郑丹 投资者关系经理 唐琰 证券事务专员 何远涛</p>	<p>广发证券、天风证券、泓德基金、源乘投资、趣合投资、兴业银行、益民基金、中睿合银、红塔证券资管、华富基金、银华基金、领冀资本、东亚前海证券、泰信基金、广州金控资管</p>
2020.4.29	电话会议	<p>财务负责人兼董事会秘书 尚喜鹤 资深法务经理兼证券事务代表 郑丹 投资者关系经理 唐琰 证券事务专员 何远涛</p>	<p>GOLDMAN SACHS、CECIL STREET CAPITAL、DAIWA SB、EASTSPRING、GIC、HELVED CAPITAL、PLATINUM、SEATOWN HOLDINGS、SILK ROAD FUND、WT ASSET MANAGEMENT</p>