



ISC 互联网安全大会



360 互联网安全中心



信息安全行业发展与投资趋势

Edward Tsai 奇安投资执行董事

2018 ISC 互联网安全大会 中国·北京
Internet Security Conference 2018 Beijing·China
(原“中国互联网安全大会”)

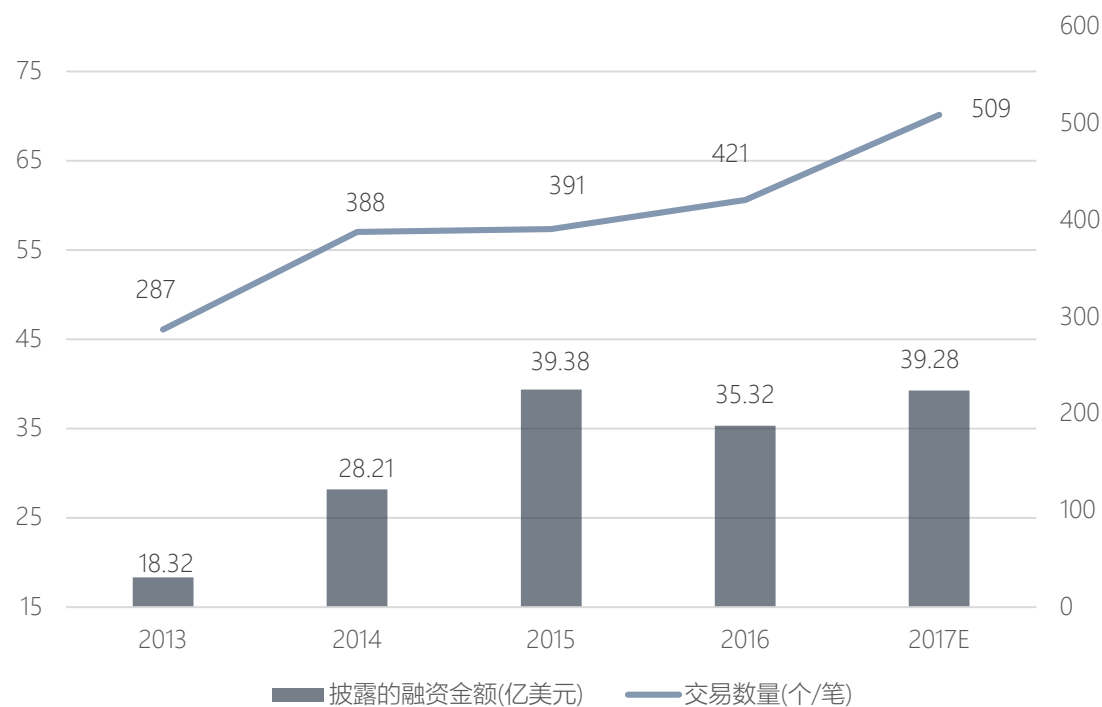
1. 网络信息安全投资是全球热点

- 1) 投资回报水平高
- 2) 中国的投资刚刚起步

2. 投资细分领域众多，如何寻找投资机会

3. 投资逻辑分享

2013-2017年全球信息安全初创企业融资态势



数据来源：CB Insights

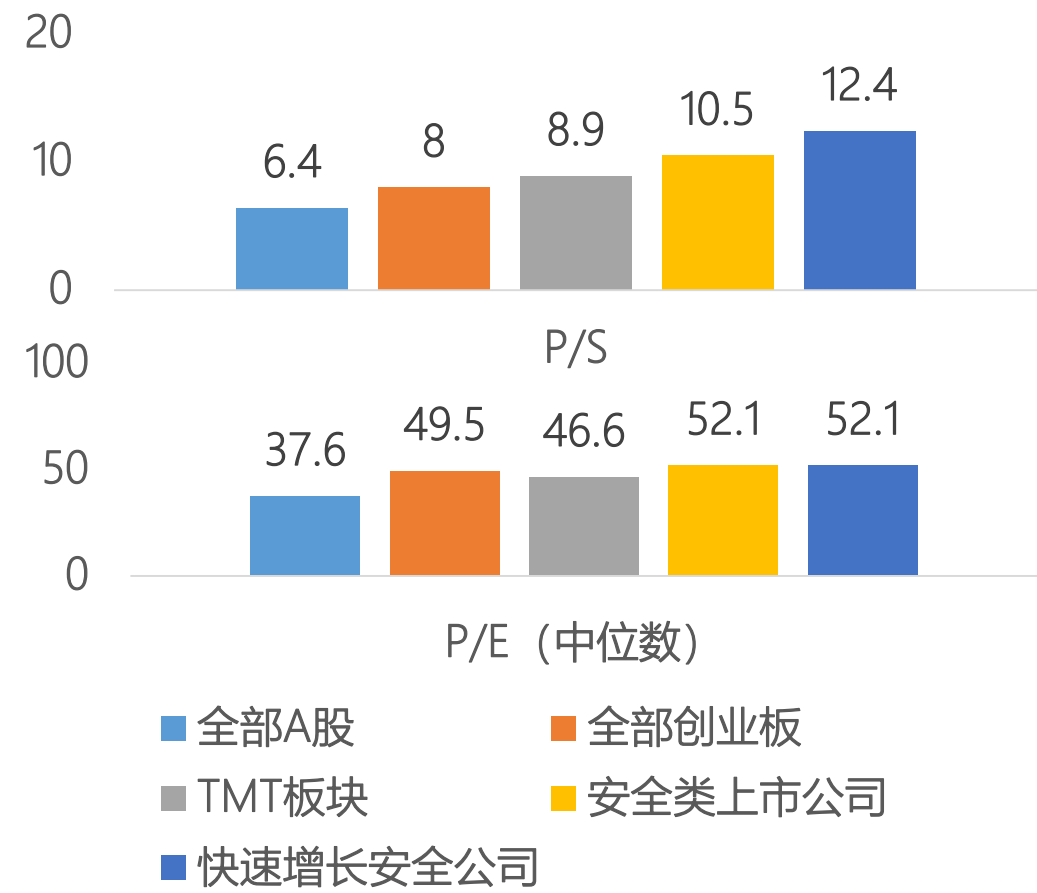
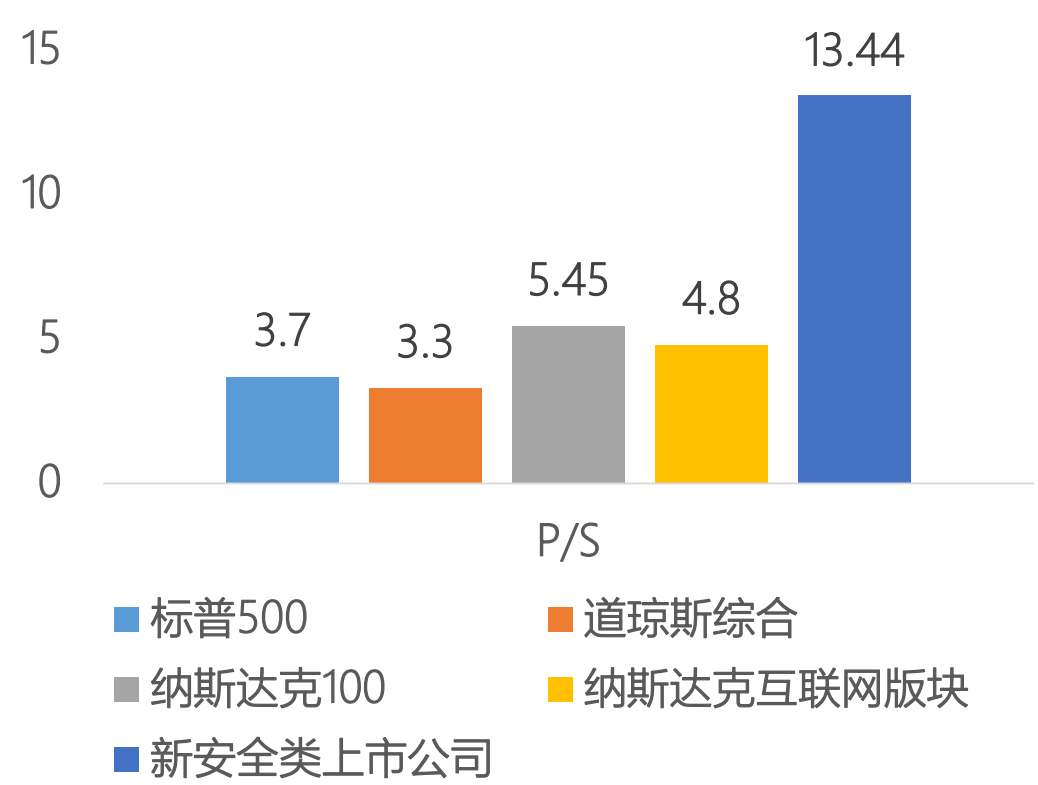
- 2016年全球网络与信息安全领域421个创新企业合计获得35.32亿美元的资金支持，预计2017年持续增长

2017年海外信息安全领域融资总额TOP10

安全领域	投资金融（亿美元）
云安全	15.07
身份认证	4.1
威胁情报	3.57
安全管理	2.94
物联网安全	2.72
渗透测试	2.13
终端防护/防病毒	2.04
通信加密	2.04
主机防护和自适应	1.85
数据安全	1.67

- 根据安全牛的统计数据，2017年海外信息安全领域前10个细分领域合计投资金额达到38.13亿美元，其中“云安全”无论是被投企业数量上还是全年融资总额，都名列榜首。

网络信息安全上市公司市值倍数高

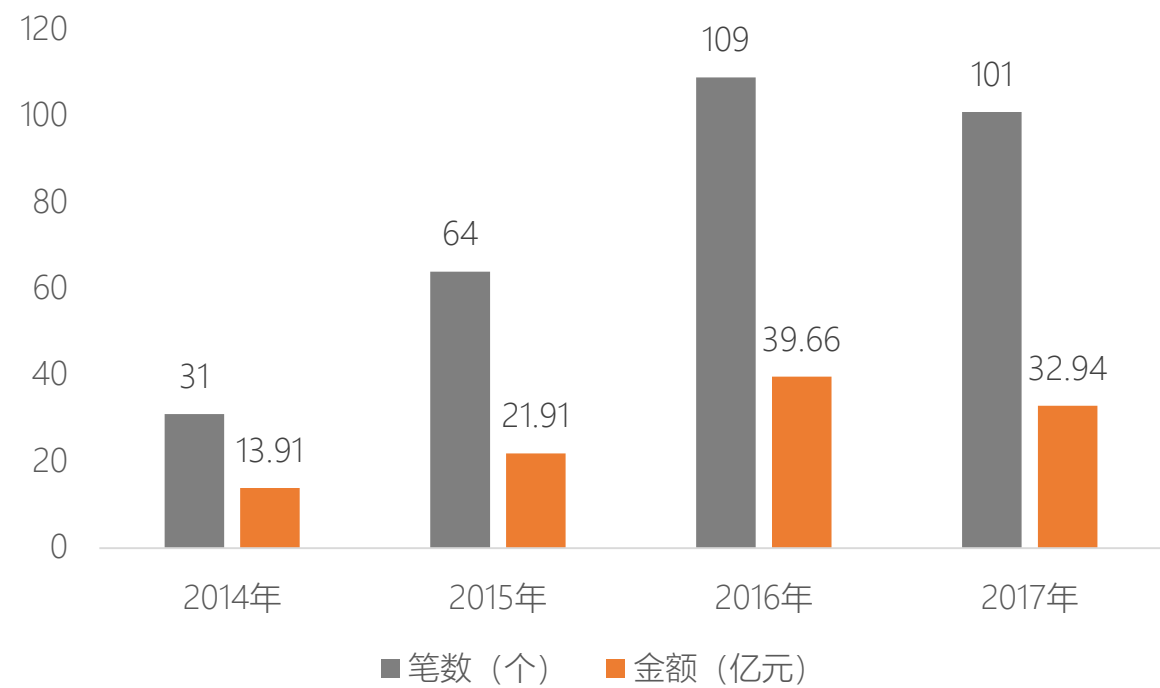


美股新安全上市公司估值倍数远高于其他类公司，享受高于市场估值溢价。国内A股市场中，信息安全上市公司估值倍数也明显高于其他类公司。网络安全在全球范围获得更高的资本市场认可。

中国网络信息安全投资刚刚起步



2014-2017年中国网信安全初创企业融资态势



数据来源: Itjuzi.com

中国每年33亿人民币，100多个项目

中国15家A股上市安全企业收入及估值情况

公司名称	股票代码	行业地位	2017年 收入	2017年 净利润	市值 (5月31日)	估值 (P/S)	估值 (P/E)
启明星辰	002439	传统安全	22.79	4.52	215.9	9.47	47.77
卫士通	002268	密码安全	21.37	1.69	233.1	10.91	137.93
蓝盾股份	300297	安全集成	22.16	4.14	101.9	4.60	24.61
绿盟科技	300369	传统安全	12.55	1.52	93.65	7.46	61.61
美亚柏科	300188	电子取证	13.37	2.72	141.7	10.60	52.10
北信源	300352	终端安全	5.15	0.91	65.24	12.67	71.69
任子行	300311	网络内容	10.77	1.49	54.69	5.08	36.70
飞天诚信	300386	金融USB-Key	11.03	1.25	59.45	5.39	47.56
深信服	300454	云安全	24.72	5.74	457.4	18.50	79.69
南洋股份	002212	传统安全	12.18	7.72	152.1	12.49	19.70
数字认证	300579	区域CA	5.2	0.84	38.88	7.48	46.29
中新赛克	002912	传统安全	4.98	1.32	102	20.48	77.27
立思辰	300010	教育+安全	8.1	1.21	121.6	15.01	100.50
中孚信息	300659	安全检查	2.81	0.49	32.02	11.40	65.35
格尔软件	603232	PKI	2.72	0.7	26.03	9.57	37.19
平均			11.99	2.42	126.38	10.54	60.40

仅15家上市公司，平均市值126.38亿元，
平均P/S 10.54， P/E 60.4,中位数52.1。

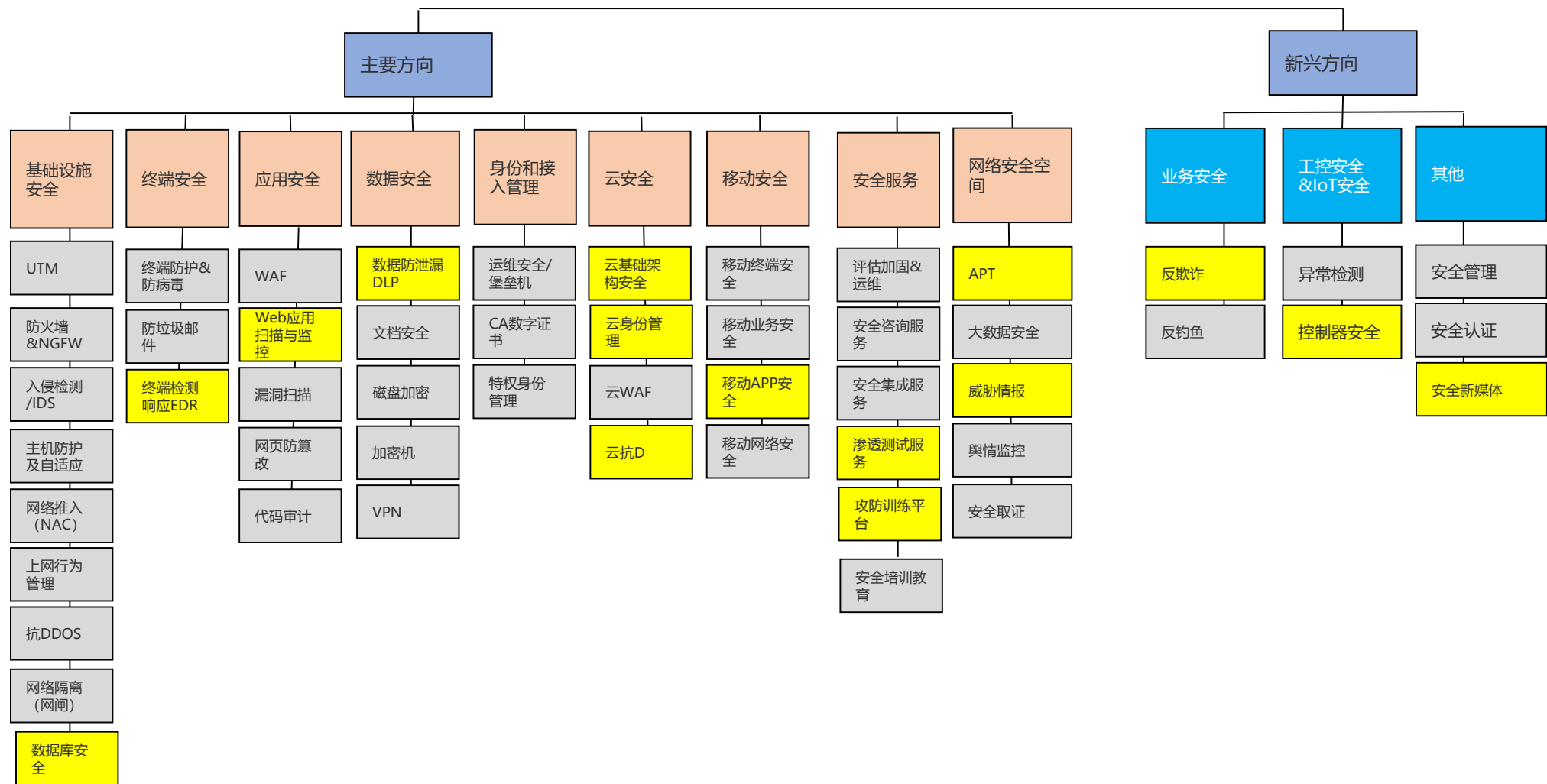
1. 网络信息安全投资是全球热点

- 1) 投资回报水平高
- 2) 中国的投资刚刚起步

2. 投资细分领域众多，如何寻找投资机会

3. 投资逻辑分享

网络安全行业投资全景-创业公司集中方向



细分领域众多 – 可以看美国新上市信息安全公司

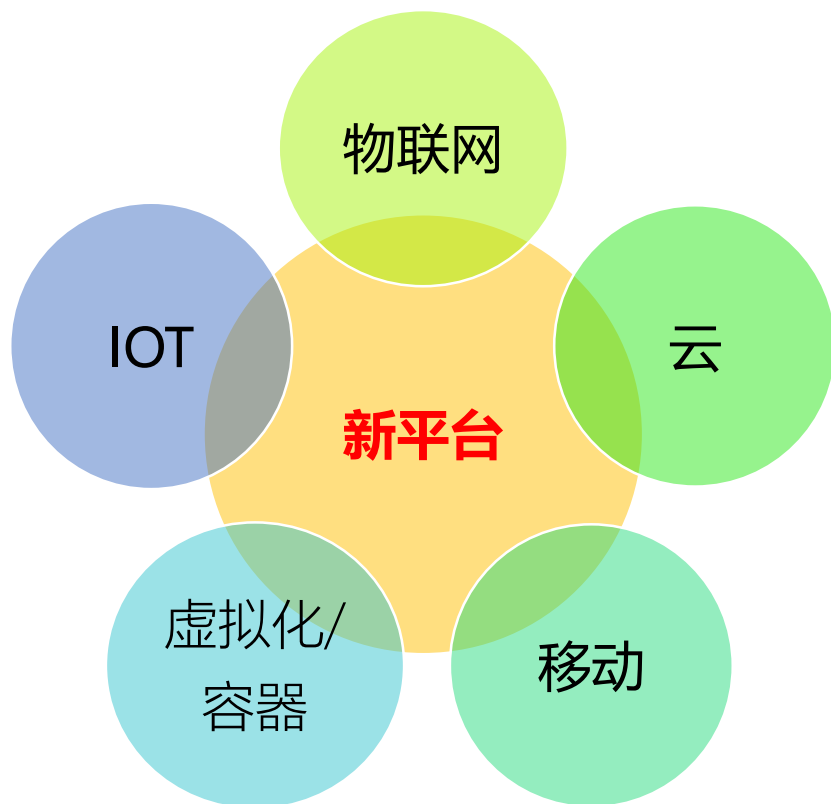


公司名称	股票代码	业务方向	2017年收入	2017年净利润	市值 (5月31日)	估值倍数 (P/S)	市盈率 (P/E)
Proofpoint, Inc.	PFPT	邮件安全	5.15	-0.84	61	11.84	-
Okta, Inc.	OKTA	身份云	2.6	-1.14	55.96	21.52	-
Zscaler, Inc.	ZS	云安全	1.26	-0.35	29.92	23.75	-
Qualys, Inc.	QLYS	漏洞管理	2.3	0.4	29.9	13	75
Mimecast Limited	MIME	邮件安全	1.87	-0.054	25.93	13.87	-
Varonis Systems, Inc.	VRNS	内源威胁防护	2.17	-0.14	22.21	10.24	-
NetScout Systems, Inc.	NTCT	故障诊断分析	2.69	0.89	21.91	8.14	25
Sailpoint Technologies	SAIL	身份认证	1.86	-0.085	21.84	11.74	-
Imperva Inc.	IMPV	数据应用安全	0.91	0.035	16.9	18.57	483
Carbon Black, Inc.	CBLK	新兴安全公司	1.62	-0.56	15.74	9.72	-
ForeScout Technologies	FSCT	网络准入控制商	2.21	-0.91	11.99	5.43	-
平均			2.204	-0.1614	25.734	13.44	-

国外11家新上市安全企业，平均市值25.73亿美元，市销率P/S 13.44，上市后资本市场给出高估值。

投资机会—新技术平台+创新技术+政策

新技术平台



创新技术

重点关注方向:

- 威胁情报
- 态势感知
- 人工智能/AI安全
- 安全可视化
- 基于区块链技术的安全方案
- 用户行为分析 (UEBA)
- 反欺诈
-

政策/合规

重点关注方向:

- 取证
- 工控
- 身份认证
- GDPR

云计算、大数据、人工智能正在促进网络与信息安全产业转型和技术升级，产业投资风口来临

RSA INNOVATION SANDBOX 作为参考 - 投资机会来源

寻找

描述

公司 (2018 年 RSA Innovation Sandbox)

1

新平台

- 新的技术平台, 譬如: 移动, 云, 工控, IOT, 容器/Docker, Serverless



2

创新技术

- 内容感知、智能沙箱、异常检测、虚拟化等新技术
- WEB漏洞扫描、内网渗透扫描、源代码安全检查、基于海量数据和智能分析的安全管理类产品、监测预警平台等安全支撑工具和技术



3

政策

- 《网络安全法》
- 《国家安全法》
- 《国家网络安全空间安全战略》
- 《工业控制系统信息安全行动计划》(2018-2020) 》
-



1. 网络信息安全投资是全球热点

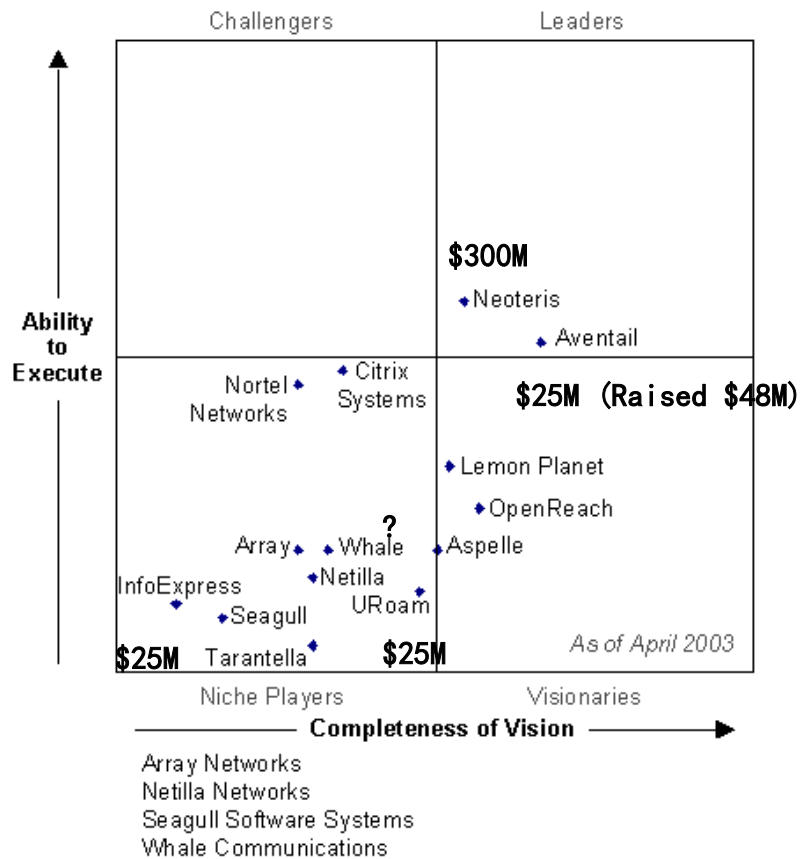
- 1) 投资回报水平高
- 2) 中国的投资刚刚起步

2. 投资细分领域众多，如何寻找投资机会

3. 投资逻辑分享

投资逻辑：细分领域里寻找领军者

SSL VPN 例子



团购网站



一个领域只有1-2 Winner,所以在对的领域,找技术领军企业

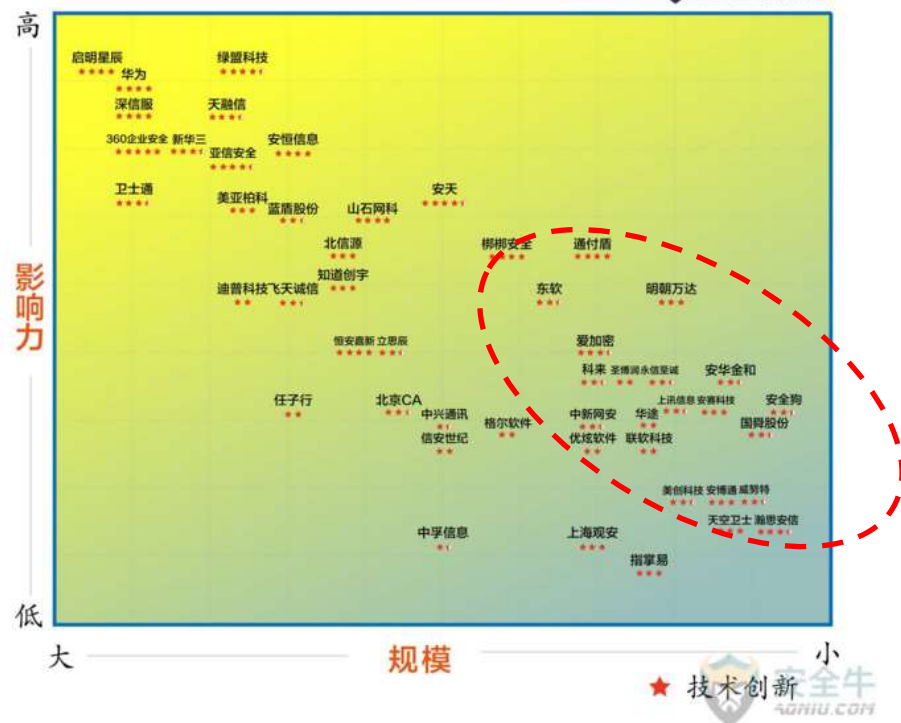
投资逻辑：提前发掘潜力安全新秀企业

安全牛 - 50强排行榜

中国网络安全企业50强

(2017年下半年)

安全牛 矩阵图



安全牛 - 优秀公司列表

二、最具发展潜力初创企业

(注：此名单初创企业的定义为D轮融资以前，且成立不超过6年的企业。)

· 芯盾时代

专注领域：移动身份认证

推荐理由：专注于生物识别与行为认证技术的安全公司，Okta + UnifyID。

· 云安宝

专注领域：云堡垒+CASB

推荐理由：在学术研究和产品积累均有着优势的初创公司并不多见，在产品落地方面和新技术研发方面可圈可点。

· 兰云科技

专注领域：大数据安全

推荐理由：国内首个主推SOAPA架构理念的企业，创始人团队均为业界知名公司骨干成员。

· 八分量

专注领域：可信计算+自动白名单

推荐理由：基于可信计算，结合自适应白名单、区块链与UEBA等新兴技术，具备独特的技术思路亮点。

市场能力

- 1) **清楚需求/使用场景** – 有没有多个客户有同样的痛点？
- 2) **客户** – 是否有大客户, 是否有类似使用场景？
- 3) **收入** – 是否在一个领域作为领头羊？
- 4) **商业模式** – 是否可规模化、可复制化？
- 5) **同领域排序** – 在同领域有谁？是否是#1或#2？ 别的公司收入多少？
融资了多少？ 团队是否更好？

团队

1) **CEO** 融资能力 - 是否能够融资？是否愿意为他工作？

2) **领域** - 是否在领域有成绩？

3) **公司排序** - 之前公司是排名 #1, 2？

4) **管理** - 之前管理过人？

5) **CTO** - 团队有没有好的CTO

愿不愿意为那个CEO工作？愿意推荐你的优秀朋友去公司工作？

1. **好的时代**: 信息安全目前可能处于好的时代!
2. **机会 or 陷阱**: 细分领域众多, 信息安全投资人需要判断细分领域
3. **To Do or Not to Do**: 信息安全投资逻辑没有银弹, 需要整体看



ISC 互联网安全大会



360 互联网安全中心

谢谢!

2018 ISC 互联网安全大会 中国·北京
Internet Security Conference 2018 Beijing·China
(原“中国互联网安全大会”)