



网络安全 软件行业

并购行业洞察

2025年春季

了解更多



网络安全软件行业

并购行业洞察，2025年春季

网络安全在2025年持续展现强劲、富有弹性的增长，这得益于不断上升的威胁复杂性、日益增长的监管压力以及企业对集成化、人工智能赋能平台的迫切需求。并购活动保持高位（第一季度的年化交易量与2024年的创纪录交易量持平），战略买家和投资者在云安全、暴露管理、身份认证和SecOps等关键领域整合能力，从而满足不断变化的企业需求并利用跨平台价值。

大型交易，尤其是谷歌三月以创纪录的320亿美元收购Wiz，反映了企业优先事项：减少技术堆栈复杂性，转向主动威胁预防和保障不断扩大的云生态系统。投资者专注于在快速增长类别（如云原生应用保护平台（CNAPP）、数据安全态势管理（DSPM）和下一代SIEM）中提供差异化能力的平台供应商。

Kroll公司2025年金融犯罪报告强调了这些举措背后的紧迫性：71%的高管预期今年金融犯罪风险会增加，网络安全和AI的犯罪使用被列为主要驱动因素。近半数受访组织增加了网络安全预算，而欧盟的《数字运营弹性法案》（DORA）和NIS2指令等监管要求正在加速欧洲的安全投资。

生成式AI仍然是一个关键主题。企业正在寻找既能缓解由AI驱动的新攻击向量，又能驾驭生成式AI的解决方案。提升内部安全运营——从检测和分诊到事件响应。能够提供这两方面的供应商正获得有意义的关注度。

暴露管理正成为增长最快的市场细分之一，涵盖漏洞管理、攻击面监控和数字风险保护。向持续威胁暴露管理（CTEM）的转变反映了一种更广泛的从被动防御到预先风险缓解的动向。我们预计将继续增长的其它领域包括身份管理、数据安全、操作技术和网络物理安全、后量子准备以及SecOps空间的进一步发展。

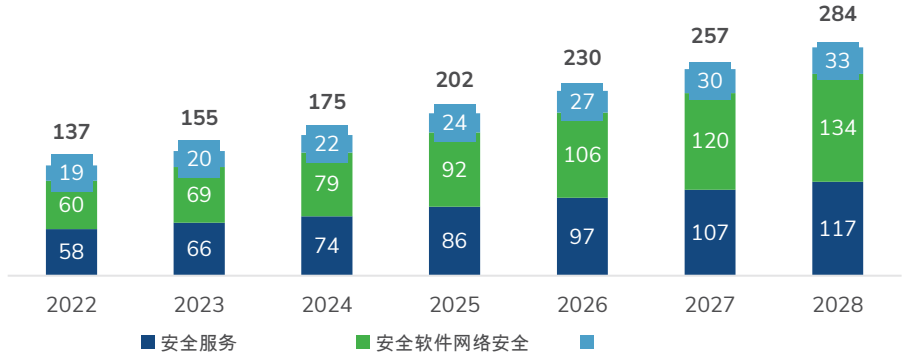
对于投资者而言，2025年的网络安全代表着由结构性需求、平台整合和持续创新——使其成为长期战略配置中最具吸引力的领域之一。

网络安全市场概述

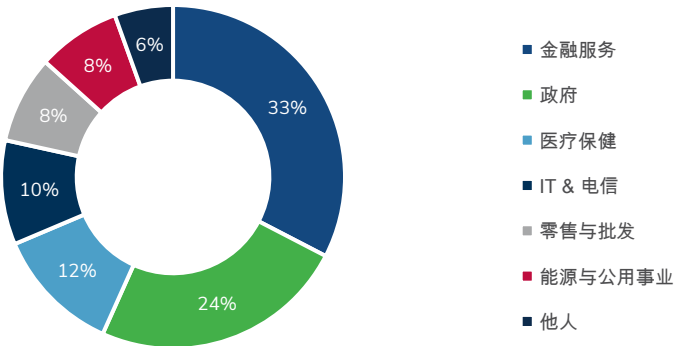
网络安全代表一个2000亿美元以上的巨大市场

网络安全市场以约13%的复合年均增长率增长

企业信息安全支出，亿美元



行业网络安全支出



来源：Gartner，Statista

市场趋势

数据的指数增长

安全相关数据的快速增长让传统工具和分析师不堪重负，需要高级分析和自动化来进行有效处理。随着基础设施的扩展，安全团队正为监控海量遥测数据而苦苦挣扎，这凸显了需要复杂的数据处理和威胁检测工具的紧迫性。

威胁行为者的复杂度日益增加

虽然人工智能的发展使IT团队能够简化威胁检测和响应流程，但也使网络犯罪分子能够采用越来越复杂和多阶段的攻击技术。这些能力有可能规避传统安全措施，策划更具针对性、更持久的威胁。

从“威胁管理”到“风险管理”

面对日益严峻的威胁态势，从业者正在从“威胁管理”转向“风险管理”，采用一种更全面的方法来评估和优先排序与业务成果、关键系统以及更广泛的企业风险和投资相关的威胁。

人类风险管理（HRM）

人力资源管理已成为一个关键风险因素，认识到扩展的数字化办公场所和复杂的现代通讯极大地增加了人类攻击面。这种做法超越了传统的安全意识培训，以应对广泛的人际相关风险，包括错误、特权滥用和社会工程。

供应商和技术栈的整合

分层基础设施安全堆栈正在增加安全配置管理的挑战。遗留具有安全控制空白企业。集成式安全产品能力的模块化平台需求日益增长，导致安全供应商之间合并加剧，大型玩家利用并购来构建专注于更广泛领域的安全平台。

TBC

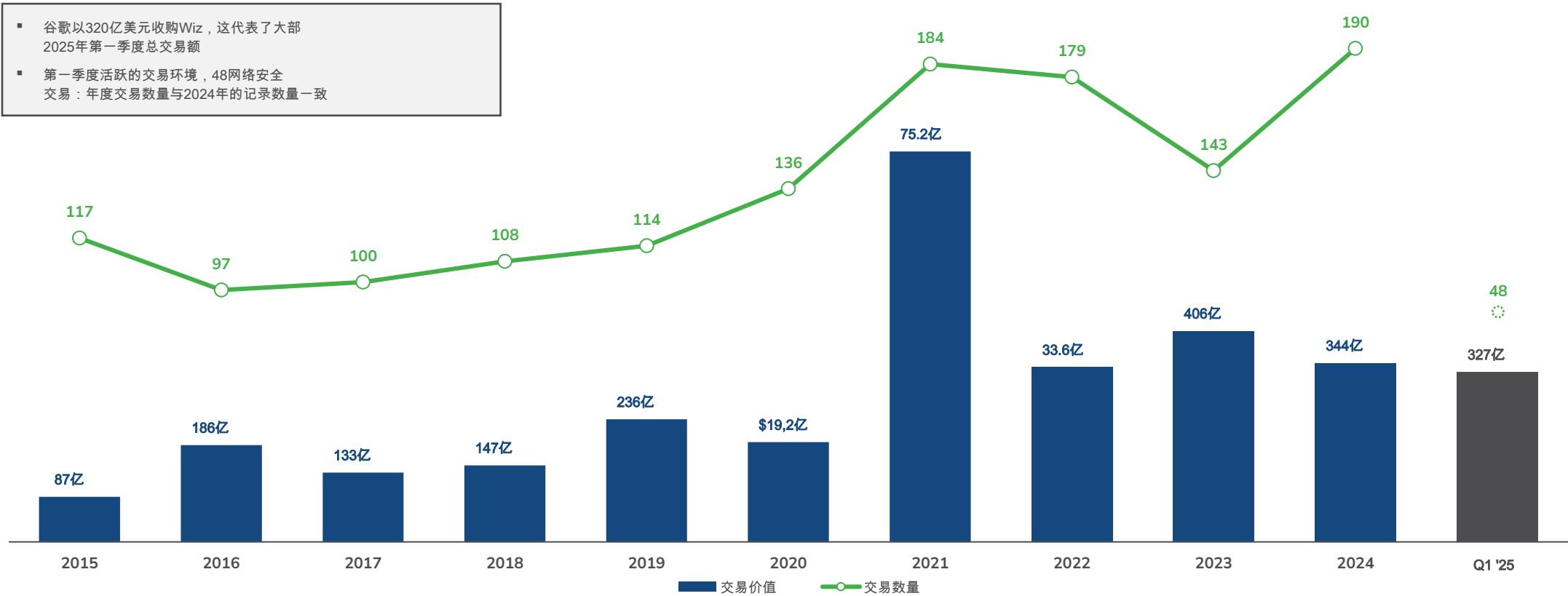
TBC

并购行业洞察

2025年第一季度网络安全软件并购

由于谷歌收购了Wiz，2025年第一季度的交易额已经超过了2024年总值的90%

全球网络安全软件并购活动



来源：451 Research，1月15日至3月25日

案例分析：谷歌收购Wiz

有史以来最大的私营科技公司交易，旨在加强和革新云安全与多云服务



来源：Capital IQ，451 Research，Mergemarket，新闻稿

目标概述

- Wizis 是一家为医疗保健、生命科学、金融服务等提供云安全软件解决方案的全球供应商
- 其统一平台提供具有威胁情报、云原生应用保护、风险评估、根本原因分析、库存和资产管理、漏洞和补丁评估、外部暴露、安全配置和基于图的分析的软件功能

收购方概述

- 谷歌是一家提供互联网产品和服务的世界级科技公司，包括搜索和展示广告工具、云计算和人工智能工具、操作系统和应用程序开发工具、基础设施服务、沟通和协作工具以及其他基于订阅的工具和应用

交易概述和理由

- 2024年5月，Wiz在由Andreessen Horowitz、Lightspeed Venture Partners和Thrive Capital联合领投的E轮融资中筹集了10亿美元，估值达到120亿美元，该公司共收购了8.3%的股份。这些资金旨在支持Wiz成为上市公司的雄心
- 在此之后，2024年7月，谷歌提出以230亿美元收购Wiz，几乎是其先前估值的两倍。这一报价与谷歌加强其云安全和多云业务、并与主要竞争对手竞争的战略相符。然而，Wiz拒绝了报价，称其因IPO目标
- 2025年3月，谷歌提出了一项32亿美元的改进现金报价，如果交易失败，则包含10%的终止费。Wiz以其为各种规模的组织提供端到端、统一和自动化的云安全解决方案而闻名，在2024年建立了约5亿美元的年收入（ARR），并计划在2025年将收入翻一番，使其成为谷歌提供易于获取、简化的愿景的完美匹配。竞争性和可扩展的云安全解决方案
- 谷歌收购Wiz将增强云安全设计、运营和自动化，扩大网络安全团队规模，降低安全管理成本，防范AI驱动型威胁，并提升多云安全采用。交易完成后，Wiz将整合入谷歌云业务

“

谷歌云和 Wiz 共享一个共同愿景，使网络安全对任何规模和行业的组织都更加易于访问和使用。使更多公司能够预防网络攻击，包括在非常复杂的业务软件环境中，将帮助组织将

网络安全事件造成的成本、中断和麻烦”
-托马斯·库里亚恩，谷歌云首席执行官

2024年与2025年最大其他网络安全软件收购

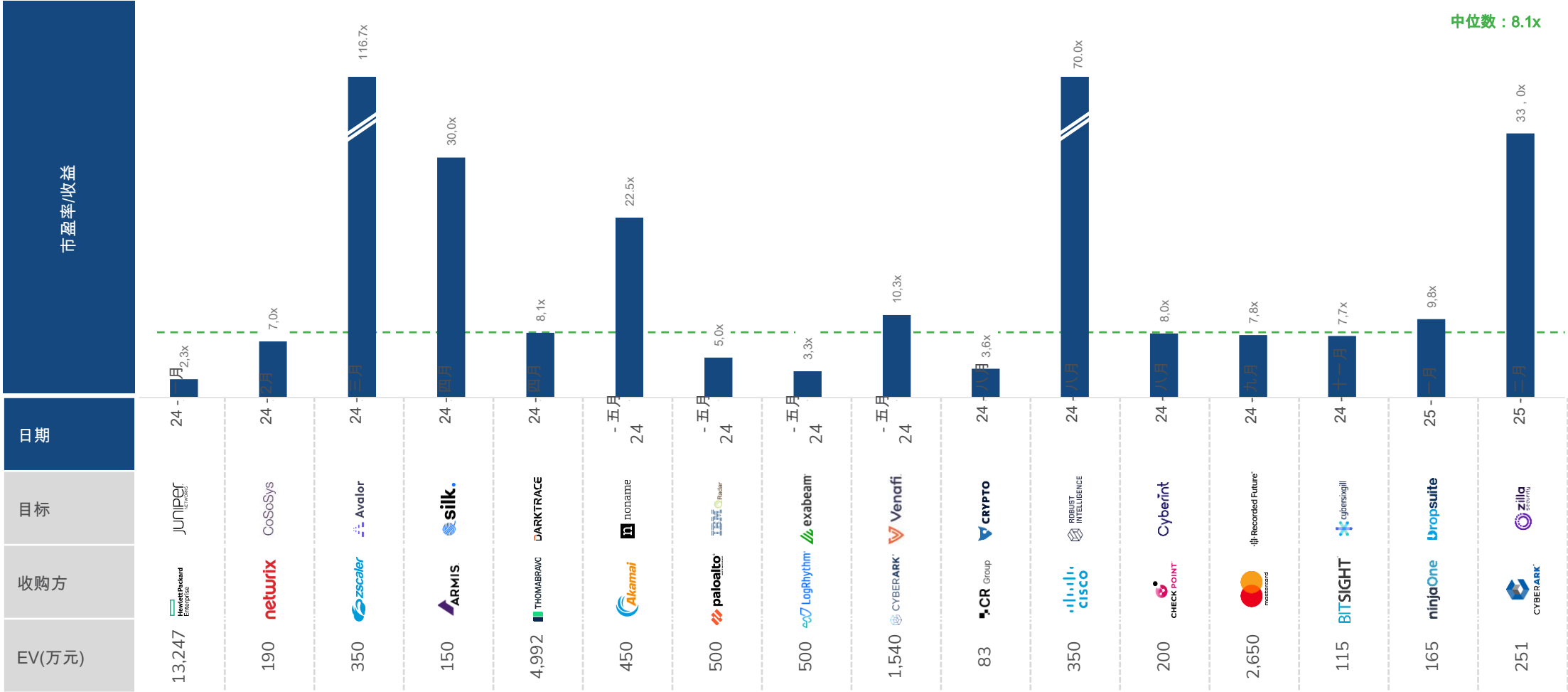
2024年多起超10亿美元的网络安全交易

2024年1月  获得  \$13.2bn 2.3x	Juniper Networks 提供 AI 驱动的云原生网络管理软件、系统和相关API。他们的软件为网络提供功能自动化，威胁检测，分析，云原生测试和服务保障许可证管理和安全管理。 尽管在其收购公告中强调了AI的重要性，但HPE的收购是比为其人工智能产品注入活力，更侧重于扩展其数据中心覆盖范围。Juniper应该被证明对HPE来说是一项宝贵的资产，随着它努力维持其经典服务器业务中的音量和利润空间。尽管图形处理单元可用性通常被识别为生成式人工智能的主要瓶颈，高性能网络是提升AI最受引用的需求。451研究在最后一年的调查中的表现。	2024年2月  获得  \$3.0bn N/A	维拉提斯提供网络安全和数据保护软件。该软件具有网络弹性功能，访问控制，身份验证，威胁缓解，异常检测，自动恶意软件扫描和数据恢复，以帮助组织保护他们的数字资产。 与Veritas的企业数据保护业务相结合，定位作为全球最大的数据保护软件供应商，Cohesity 服务超过12,000家企业客户，并保护数百艾字节的数据。战略合并增强了 Cohesity 提供人工智能驱动数据安全的能力解决方案，扩展其工作负载支持能力，并加强其全球在扩大市场存在感的同时，加速云规模数据保护的创新发展。
2024年4月  获得  \$5.0bn 8.1x	Darktrace是网络安全人工智能领域的全球领导者，其使命是解放世界从网络干扰。Darktrace ActiveAI安全平台提供全面的以秒为单位的自主识别网络弹性的生命周期方法并且应对组织内已知的和未知的进行中的威胁。整个生态系统，包括云、应用程序、电子邮件、端点、网络和运营技术。 托马斯·布拉沃认识到，Darktrace是使用自学习人工智能的先驱。中和网络威胁并自动化对网络事件的响应，利用其深入研究开发专长。汤姆布拉沃，作为一个长期的软件投资者，旨在带来运营专长和强大的网络安全支持 Darktrace 的成长的知识。	2024年9月  获得  \$2.7bn 7.8x	记录未来是世界上最大的威胁情报公司。记录未来的智能云为所有对手提供端到端的智能。基础设施和目标。跨开放式网络、暗网索引互联网和专业技术来源，记录未来提供实时可见性到一个扩大攻击面和威胁形势，赋能客户采取行动以速度和信心降低风险，安全地推动业务前进。 万事达和记录未来都使用人工智能来分析数十亿个数据点识别潜在威胁，帮助保护人员和商家。带来这些团队、技术和专业知识将共同促进甚至更稳健的做法，并在网络安全和情报领域推动更大的协同效应强化万事达品牌为信誉标志。
2024年8月  获得  ~\$4bn⁽¹⁾ N/A	Acronis 提供基于人工智能和区块链的网络安全软件和云端备份解决方案。该软件具有网络攻击管理功能，自动化数据保护、漏洞评估、补丁管理勒索软件防护、服务器备份、灾难恢复和访问控制。 Eqt的收购使acronis能够加速其战略扩张网络安全和数据保护解决方案，同时加强其平台管理服务提供商。凭借EQT的投资专长和全球影响力，Acronis可以增强其创新产品系列，加深其技术能力并扩展其网络，覆盖超过150个国家，服务更多20000个服务提供商。	2024年5月  获得  \$1.6bn N/A	新思科技，提供全面的硅到系统设计解决方案的供应商，同意将其软件完整性集团业务出售给Francisco Partners和Clearlake将创建一款全新的独立应用程序安全测试软件供应商。该业务提供集成软件解决方案，将开发团队构建和交付软件的方式，在加速创新的同时处理商业风险。 对于新思，这一举措使他们的重点更加集中在高增长机会上他们在他们的核心业务中看到——在那里，硅和系统的工程随着技术研发团队寻求利用人工智能驱动时代，正在趋同普遍智能。

资料来源：451 Research、Mergermarket、新闻稿；注意：(1) EQT报道称，Acronis的估值自2022年融资轮以来已增至35亿美元

先例交易——网络安全软件

自2024年1月以来，软件网络安全交易的中值EV/收入倍数为8.1倍



来源：Mergermarket，Megabuyte，Pitchbook，451 Research，S&P Capital IQ

顶级战略网络安全收购商

过去5年里网络安全领域最活跃的战略收购方

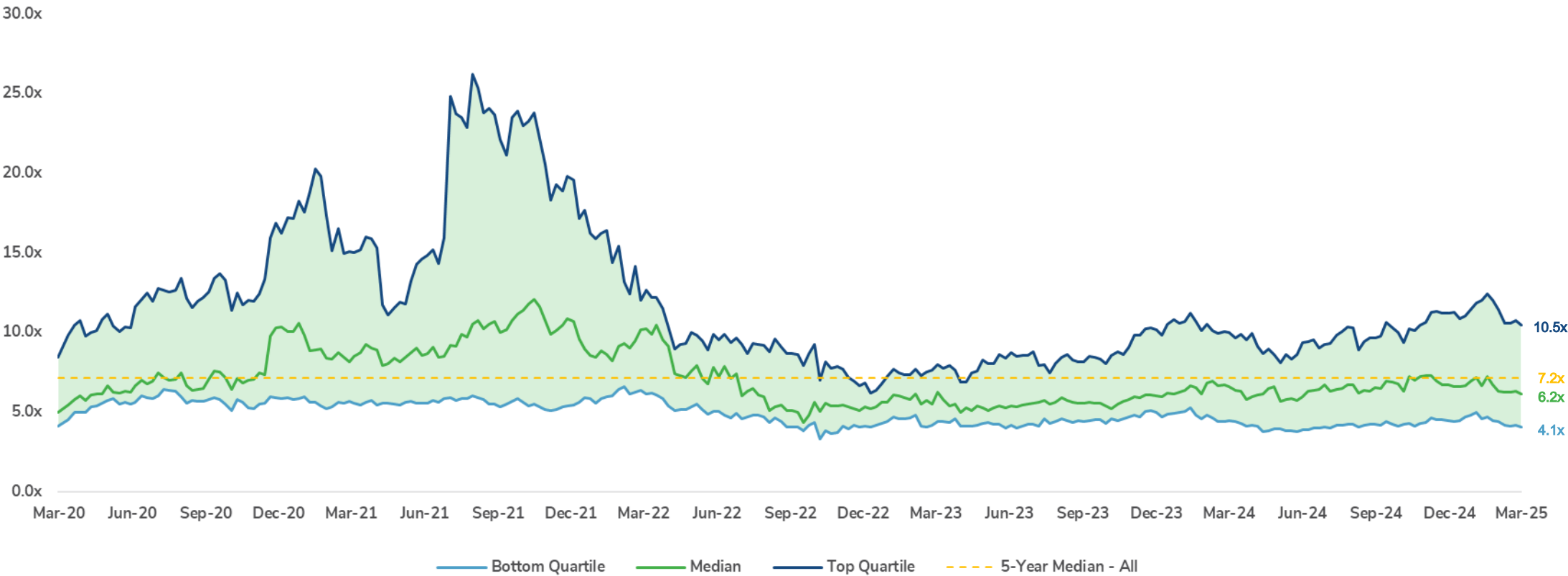
公司	# 并购	选择交易						
		(更早)					(最新)	
FORTRA	13	 漏洞管理	AGARI 邮件安全	 威胁情报	 威胁管理 & 保护	 安全管理	TERRANOVA SECURITY 安全意识	
	9	 云安全	 邮件安全	 身份与访问管理	splunk > 安全与可观测性	 人工智能安全	 威胁管理	
netwrix	9	 身份管理	 密码管理	 活动目录安全	 特权访问管理。	CoSoSys 终端保护	 漏洞管理	
	8	sinefa sase	bridgecrew 云安全	 应用安全	 云数据安全	 企业浏览器保护	 检测与响应	
	8	 云安全	SMOKESCREEN 防御与欺骗	 安全工作流自动化	CANONIC 应用安全	 数据安全	 零信任分割	
FORTINET.	8	 云与网络安全	 应用安全	Gigamon 威胁洞察业务	 CNAPP	 数据丢失防护	 邮件安全	
	7	 日志管理 & 可观测性	 终端安全	 外部攻击面管理	BIONIC 应用程序安全态势管理	FLOW. 云安全	 漏洞管理	
	7	 开发者安全	 攻击路径管理。	 外部攻击面管理	 CNAPP	 DSPM	VULCAN. 网络风险管控。	
RAPID7	6	 云安全	 kubernetes 安全性	 终端安全	 威胁情报 & 保护	 受管检测与响应	noetic CAASM	
	6	 安全远程访问	AVANAN 云端邮件安全	 开发者安全	 网络安全 & SASE	 安全管理	Cyberint 威胁情报	

来源：451研究，1月20日至3月25日

公共可比公司——周期性网络安全

6.2倍的市盈率/营收比率已低于7.2倍5年平均值

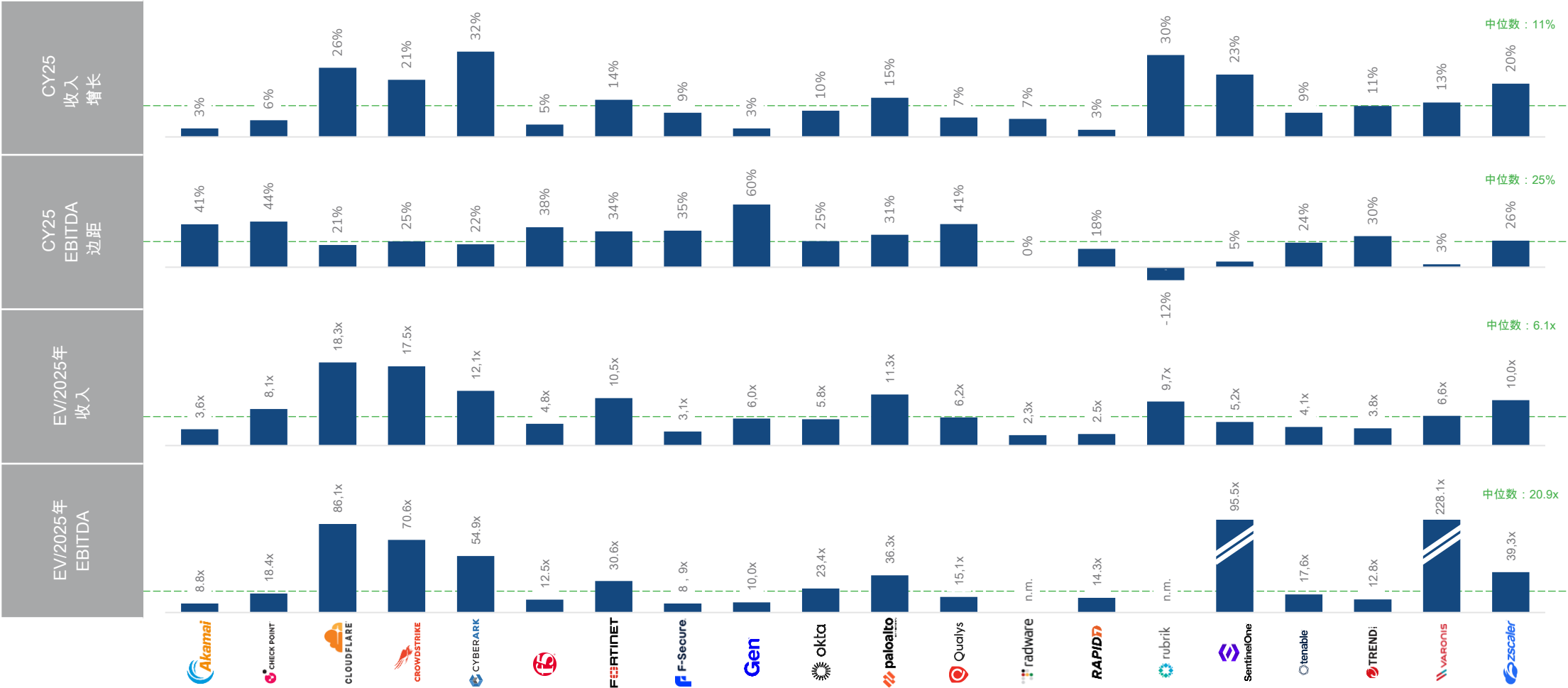
我们技术投资银行业务网络安全指数过去五年的表现
EV/Next 12 Months Revenue



来源：Capital IQ 截至 2025.03.31；注意：该指数包含下一页详述的 20 家上市公司网络安全公司

公开可比公司 - 基准测试

云flare和CrowdStrike的市盈率约为18倍营收

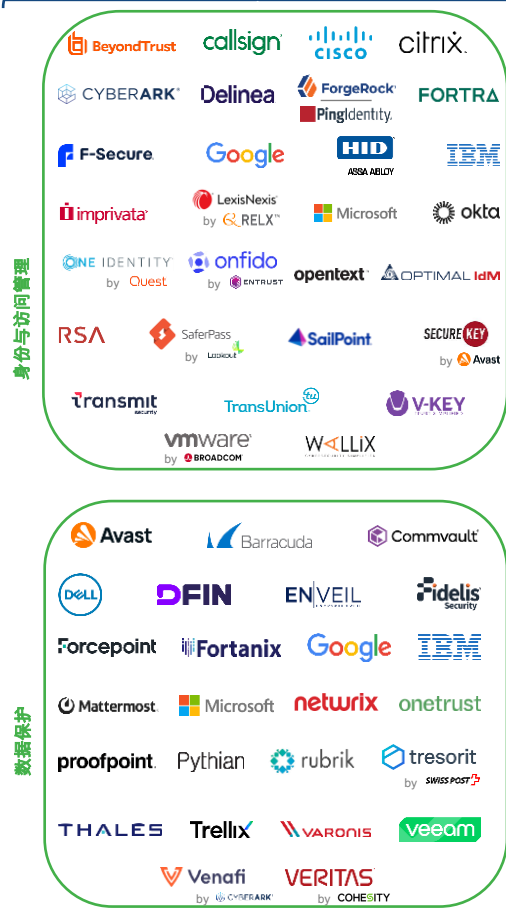


来源：Capital IQ截至2025年3月31日

网络安全软件行业生态系统

Kroll 跟踪网络安全领域

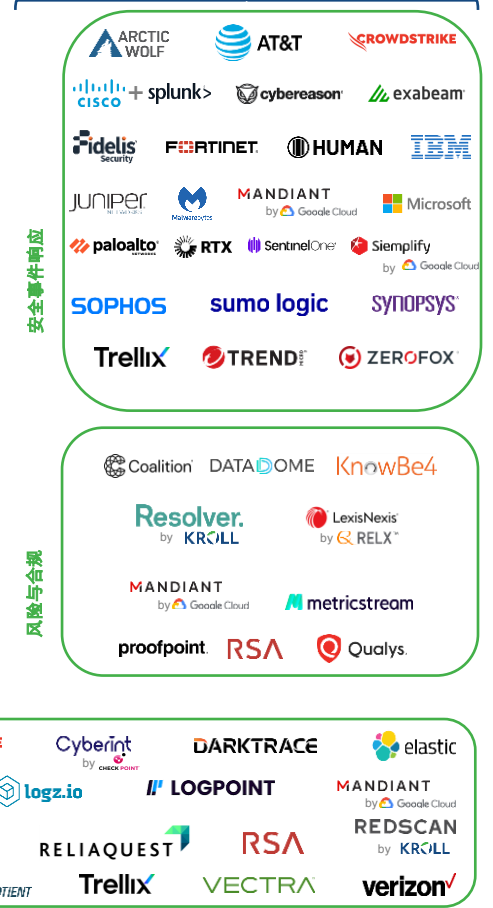
身份, 访问, & 数据管理



安全运营



响应 & 分析



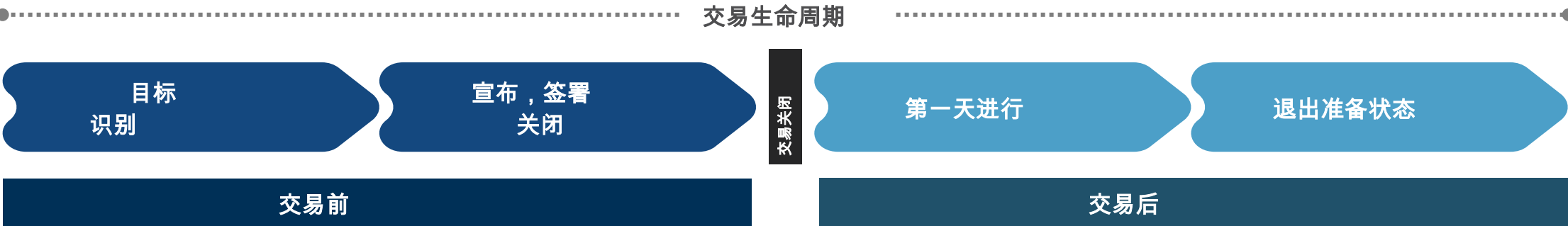
TBC

TBC

关于Kroll

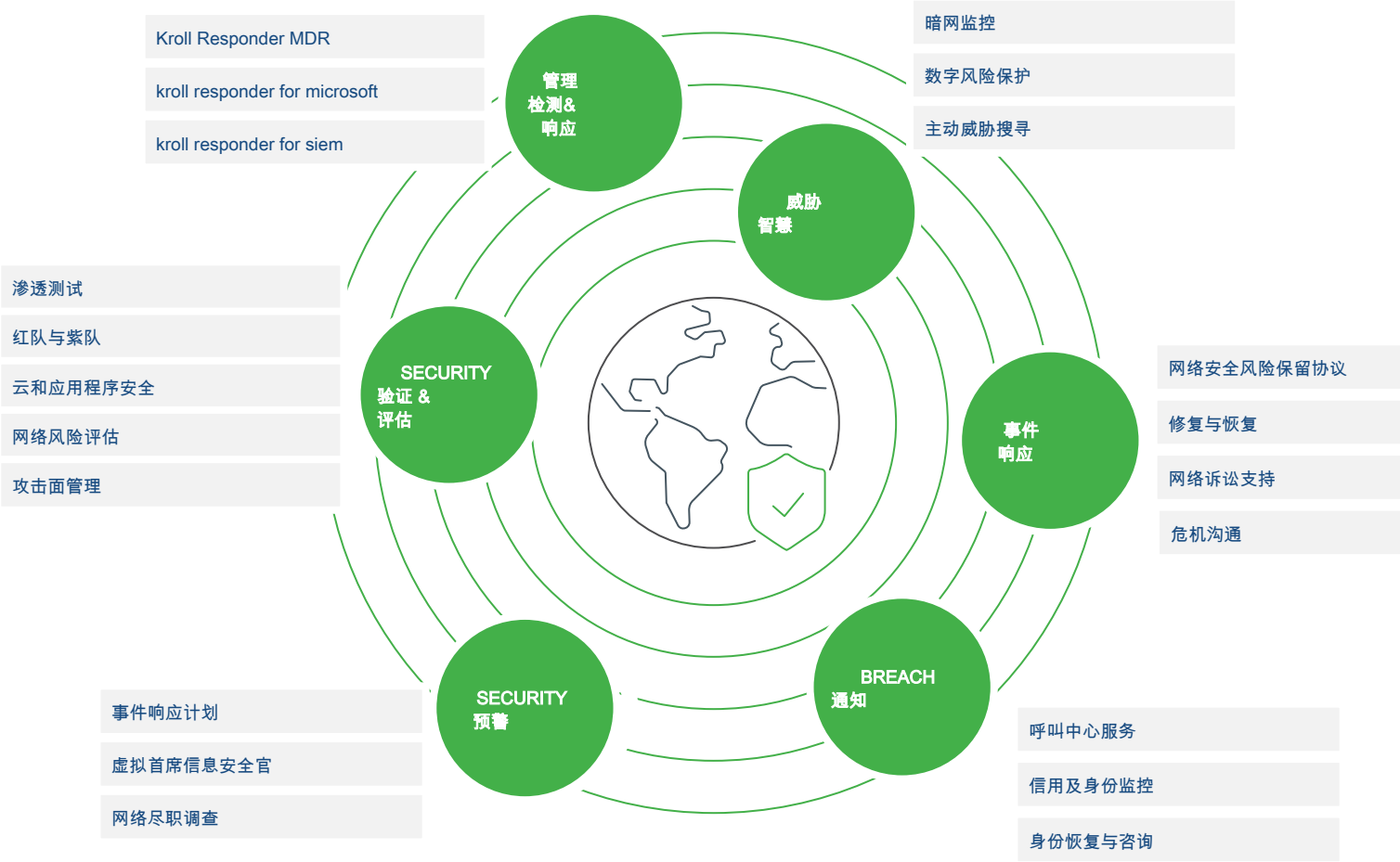
全交易周期中的网络安全审慎义务

克罗尔's 技术赋能尽职调查服务套件 它们旨在满足交易团队了解交易背景中网络安全风险的需求。



Kroll网络风险服务

提供领先的端到端服务，为周密的定位和买家获取提供独特的市场洞察



3,000+

每年财富100强公司到中型企业的参与度

650+

跨越19个国家的从业者
全球网络安全专业知识

100+

行业标准认证 (CISM、CREST、ISO、CISS P、ISSAP等)

60+

首选/已批准的60多家网络安全保险公司
供应商

科技与商业服务 投资银行集团

科洛尔 (Kroll) 的专业技术和商业服务投资银行团队由具备深度行业专业知识和广泛战略顾问及行业高管网络的行业专家组成

实践概述

-  执行能力强劲，完成500+笔交易
 -  深入科技领域，面向企业服务的财务赞助商和战略
 -  精通科技领域的关键趋势 & 商业服务领域
 -  专注于行业咨询服务
- 显著的
交易
经验
- 无与伦比
获取买家
- 深域
专长
- 未冲突和
聚焦式方法

垂直领域与关注主题

-  信息技术
-  金融服务
-  专业服务
-  工程 & 设施服务
-  网络安全
-  供应链 & 物流
-  教育与训练
-  数据与分析
-  房地产 & 施工
-  人力资本管理
-  市场 & 媒体
-  零售 & 商业

广泛的网络安全并购专业知识

-  LUXSCI®
has received
来自投资
 MAIN
CAPITAL PARTNERS
-  OP SEC
已通过
spac合并获得支持
INVESTCORP
-  PSG
alongside
TA Associates into
 HORNETSECURITY
-  whiteCryption
已经
获得
 ZIMPERIUM.
-  Prevoty
已经
获得
 imperva
-  brandprotect.
已经
获得
 LLR partners
-  accelops
已经
获得
 FORTINET.
-  Elliptic
已经
获得
 SYNOPSYS®
-  LIQUID MACHINES
The Freedom of Security.™
已经
获得
 CHECK POINT™
-  POSTX
has received
来自投资
 CISCO | IRONPORT
-  BorderWare™
已经
获得
 WatchGuard
-  eurekaify
已经
获得
 ca
technologies

业绩强劲 成功与软件投资者完成交易

科罗尔的技术投资银行团队与私募股权和战略买方社群中的全球参与者们有着长期的嵌入式合作关系

选择私募股权交易

 has received 来自投资 	 has received 来自投资  THOMABRAVO	 has received 来自投资 
 has received 来自投资 	 has received 来自投资 	 has received 来自投资 
 has received 来自投资  TRUE WIND	 has received 来自投资 	 has received 来自投资 

选择战略买家交易

 已被获取 	 已被获取 	 已被获取 
 已被获取 	 已被获取 	 已被获取 
 已被获取 	 已被获取 	 已被获取 



如需更多信息，请联系：



尼古拉斯·柯林斯
常务董事 投资银行 帕洛阿尔托 +1 650 354 4020
nicholas.collins@kroll.com



马特·德拉奥
总经理
投行
华盛顿特区 +1 202 449 1813
matt.delao@kroll.com



罗里·奥沙利文
首席运营官 投资银行 伦敦
+44 20 7089 4810
rory.osullivan@kroll.com



哈米什·沙哈
首席运营官 投资银行 伦敦
+44 20 7089 4870
Hamish.Shah@Kroll.com



斯科特·蒙罗
副董事长 投资银行 帕洛阿尔托/多伦多 +1 650 354 4040
scott.munro@kroll.com



Vineet Asthana
董事长 投资银行 纽约 +1 212 277 0132
Vineet.Asthana@Kroll.com



Corey Maurer
总监 投资银行 洛杉矶 +1 424 281 6348
corey.mauren@kroll.com



菲利普·博斯，CFA
投行总监慕尼黑 +49 89 38 88 84 280
Philipp.Bose@Kroll.com

关于kroll

作为领先的风险与财务咨询解决方案独立提供者，科罗尔利用我们独特的洞察力、数据和技术，帮助客户应对复杂的挑战。科罗尔的全球团队延续了公司近100年来在风险、治理、交易和估值方面的可信专业历史。我们先进解决方案和情报为客户提供所需的远见，以创造持久的竞争优势。在科罗尔，我们的价值观定义了我们是谁以及我们如何与客户和社区合作。了解更多 www.kroll.com。

美国境内的并购顾问、融资及二级市场顾问服务由Kroll Securities, LLC提供，该公司是FINRA/SIPC的成员。英国境内的并购顾问、融资及二级市场顾问服务由KrollSecuritiesLtd.，由金融服务管理局（FCA）授权和监管。其在印度的估值咨询服务由KrollAdvisoryPrivateLimited（前身为Duff&PhelpsIndiaPrivateLimited）提供，属于第一类商业银行由印度证券交易委员会颁发的许可证。

本报告中的内容仅供信息参考，并非旨在作为财务、会计、税务、法律或其他专业建议。本报告不构成任何投资或其他交易的招揽或提供，不识别供您购买或提供购买的有价证券，也不建议任何投资的获取或处置。Kroll不对从第三方资源提供的数据的准确性或可靠性作任何保证。尽管我们努力从第三方资源提供准确信息，但仍无法保证此类信息在收到之日是准确的，也无法保证其未来仍然准确。