

证券代码：688608

证券简称：恒玄科技

恒玄科技（上海）股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2021-11-2

投资者关系 活动类别	<input checked="" 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（____）			
参与单位名称 及人员姓名	Ariosecapital	光大证券	聆泽投资	天风证券
	Brilliance	光证资管	陆家嘴国泰人寿	天弘基金
	CDH	广发证券	麦格理	天隼投资
	CLSA	广州市航长投资	民生证券	天治基金
	COMGEST	国海富兰克林基金	明河投资	万杉资本
	Credit Suisse	国海证券	明润投资	未来资产
	Grandeur Peak	国金证券	摩根大通	无锡汇鑫投资
	greencourt	国君资管	摩根士丹利	西安瀑布资产
	Hel Ved Capital	国开证券	摩根士丹利證券	西部利得基金
	JP Morgan Asset Managment	国联安基金	南方基金	西部证券
	LyGH	国联证券	南京双安	西藏源乘投资
	Oxbow	国盛证券	诺安基金	西南证券
	Point72	国寿安保基金	鹏华基金	汐泰投资
	Prime capital	国泰君安证券	鹏扬基金	信达证券
	Schonfeld	国泰君安资管	平安基金	星石投资
	UG Investment Advisers LTD	国泰投信	平安证券	兴全基金
	WT	国信证券	璞远资产	兴业基金
	Zenas	国元证券	浦银安盛	兴业证券
	安邦资产	國泰投信	前海开源基金	寻常投资
	安信基金	海岸线投资	前海人寿资管	野村东方国际证券

	安信证券	海通证券	钦沐资产	野村投信
	百年保险	海通证券	青骊投资	野村资管
	北京鼎萨投资	海通证券资产管理	趣时资产	易鑫安资管
	北京古槐资本	海滋资产	群益投信	银河证券
	北京壹玖资产	合众易晟	榕树投资	英大基金
	北京禹田资本	恒大人寿保险有限公司	融通基金	盈峰资本
	北京泽铭投资	恒越基金	锐意资本	裕晋投资
	北京致顺投资	弘毅投资	瑞银证券	誉辉资本
	北信瑞丰	红塔证券资管	睿德信投资	元大投信
	彬元资本	狐尾松资产	睿格资产	元禾璞华
	博道基金	华安证券	润晖投资	圆信永丰基金
	博笃投资	华安证券自营	三井住友德思资产管理	远洋资本
	博时基金	华宝基金	上海博道基金	云杉投资
	渤海汇金	华宝兴业	上海大朴资产	长安基金
	财通基金	华美国际投资集团	上海敦颐资产	长城基金
	财通资管	华融证券	上海国际信托	长江证券
	晨晖资本	华润元大基金	上海混沌投资集团	长江自营
	澄明资产	华商基金	上海集成电路产业投资基金	长信基金
	创金合信基金	华泰柏瑞基金	上海久期投资有限公司	招商证券
	大家资产	华泰保兴基金	上海磐耀资产	浙江国信投资
	丹羿投资	华泰国际	上海乾瞻资产	浙商自营
	淡水泉投资	华泰证券	上海泉汐投资	正心谷资本
	德邦基金	华西证券	上海远海资产	挚信资本
	德邦资管	华兴资本	上投摩根基金	中国人寿资产
	登程资产	汇丰证券	申万宏源	中国中车集团
	顶天投资	惠升基金	申万菱信基金	中海基金
	东财基金	混沌投资	深创投	中航基金
	东方嘉富	济民可信	大道至诚投资	中金公司
	东方证券	嘉实基金	深圳前海道谊投	中金资管

			资	
	东海证券（资管）	建信基金	前海固禾资产	中融基金
	东吴证券	建信投资	前海珞珈方圆资产	中泰证券
	东亚前海	汇鸿汇升投资	深圳山石基金	中天证券
	敦和资产	交银人寿	方物创新资产	中信建投
	恩宝资产	交银施罗德	尚诚资产管理	中信建投证券
	方圆基金	金犇投资	同创佳业资产	中信证券
	方正人寿	金信基金	微明恒远投	中信资管
	方正证券	景富投资	远望角投资	中信自营
	丰岭资本	景林资产	中泓汇富资产	中意资产
	丰琰投资	景顺长城基金	慎知资产	中银国际证券
	富达国际	璟恒投资	石锋资产	中银基金
	富恩德同创	九泰基金	首创证券	中银证券资管
	富国基金	君康人寿	太平资产	中邮创业基金
	富荣基金	开源证券	泰康资产	中邮基金
	高瓴资本	凯丰投资	泰信基金	中邮理财
	歌斐资产	凯思博	腾跃基金	中域投资
	工银瑞信	瞰道资产管理	天安人寿保险	中再资产
	康曼德资本	重阳投资		
时 间	2021 年 10 月 27 日			
地 点	公司会议室线上会议			
上市公司接待 人员姓名	副董事长、副总经理：赵国光 财务总监、董秘：李广平 IR：凌琳			
投资者关系 活动主要内 容介绍	<p>一、前三季度经营情况说明</p> <p>2021 年第三季度，公司在智能可穿戴和智能家居市场的布局持续丰富，新产品陆续发布，包括采用公司第一款手表芯片的小米 watch Color2 在 9 月已经发布，三星 8 月发布的 GALAXY Buds2 耳机，首次采用了公司旗舰 BES2500 系列 SoC 方案，公司 wifi&蓝牙双模 AIOT 芯片也顺利开拓了新客户，应用在小爱同学和华为 Air 2e 智能音箱上，另外，这颗芯</p>			

片也可应用在空调等家电的语音控制模块，智能家居的应用场景也在逐步丰富。

2021年前三季度，公司实现营收12.31亿元，同比增长83.97%，实现归母净利润2.96亿元，同比增长153.14%；第三季度，公司业绩依然保持较高增长，第三季度公司实现营收4.98亿元，同比增长50.22%，环比增长12.44%，归母净利润1.05亿元，同比增长54.05%，环比下降4.03%，净利润环比有所下降，主要原因是研发支出的增加较快和Q3毛利率有一些下降。

由于今年上游原材料价格持续上涨，公司毛利率短期承压，公司第三季度毛利率36.04%，比上半年下降2.17pct，公司也在努力降低成本以及与客户友好协商，长期看毛利率会逐步回归到合理的水平。

费用方面，公司对研发的投入还是非常重视，前三季度研发费用增长61.99%，公司三季度研发工程费增加较多，一些新产品在三季度流片，计入研发费用，因此今年第三季度研发费用近9千万，比去年同期增长了一倍。另外，今年公司招聘了很多新员工，目前员工总人数比去年末增加了60%左右，其中80%以上是研发人员。

明年，公司将发布新一代采用12nm先进工艺的TWS耳机和手表芯片，同时WiFi6相关产品也将落地，公司在品牌市场的地位有望进一步稳固，TWS、手表及WiFi产品明年都会为公司贡献较大的成长。

二、Q&A:

1. 公司Q3营收环比增长，但是下游数据不是很好，请问TWS耳机未来需求怎么看？

Q3确实整体消费市场比较弱，消费电子比较疲软，但是公司三季度营收还是有环比12.44%的成长。当然经济大环境不好，也一定程度上影响了我们Q3的增长，但我们认为TWS耳机的长期增长逻辑没有改变，行业在发展过程中，随着经济大环境有一些起起伏伏是很正常的。目前

TWS 耳机渗透率还比较低,未来还有很大的成长空间,公司对明后年 TWS 的快速增长持积极态度。

公司的客户都是一线品牌客户,他们都很重视 TWS 市场,都在持续积极投入,技术和产品的储备都在不断积累,未来行业一定会不断向前发展。比如苹果新发布的 Airpods3,在功耗、音质和佩戴舒适度上都有明显的提升,很好地解决了消费者的一些痛点需求,也在朝着更好更舒适的方向不断迭代。

公司明年将会发布采用 12nm 先进制程的新一代旗舰芯片,已经得到很多客户认可,明年公司在品牌市场会进一步稳固发展,我们对明年的成长有信心。

2、公司三季度毛利率有所下滑,四季度随着一些新产品确认营收,产品结构也会有一些变化,后续毛利率会怎样变化?

公司三季度毛利率下降,主要是上游涨价的原因,公司已经在努力降低成本,并和客户积极协商价格事宜,我们认为后续毛利率将会企稳。长期来看,明年随着供需紧张逐步缓解及公司新产品的上市,毛利率会回归到合理水平。

3. 公司手表新产品已在小米率先量产出货,请问公司未来产品迭代的路线图以及新客户拓展情况?

公司第一代手表芯片比较成功,第一个客户小米已经量产出货,后续几个大客户也会陆续发布,开局比较好。公司第二代手表芯片已经在规划,预计 2022 年会推出市场。长期看,我们对智能手表市场持乐观态度,认为未来有希望成为和 TWS 同样产值的市场,公司比较早切入,目前在品牌客户的卡位很好,有望复制我们在 TWS 市场的领先优势。

4. 手表产品的未来新功能的演进方向?

手表相对耳机来说算力需求更高,待机功耗要求更低,因此更需要先进工艺。同时手表有屏幕显示,软件复杂度非常高。高端的手表需要高性能 GPU,高算力,高分辨率屏,以及高速接口,在功耗和算力的平衡方面要求极高,手表的技术未来还有非常大演进空间。

5. WiFi 技术在不断演进，技术要求越来越高，如何看 WiFi 市场竞争格局和产品迭代？

WiFi 芯片市场竞争比较激烈，公司通过创新的 WiFi 4 智能音箱 SoC 芯片切入市场，给智能家居 SoC 以及 WiFi 技术布局奠定了好基础。WiFi 5GHz 难度很高，但公司的双频 WiFi（2.4GHz 和 5GHz）产品，也已经在品牌客户中量产出货，证明了公司的技术实力。

针对 WiFi 6 技术，公司已经研发很长时间，目前进展比较顺利，预计明年可实现量产。我们会不断迭代，同时也会考虑推出 WiFi&BT combo 的连接芯片，把积累的蓝牙技术充分利用。

6. 公司明年从 WiFi4 升级到 WiFi6，未来有没有有新应用方向和其他具体产品布局？

公司的 WiFi 产品首先以智能音箱为落脚点，先以 SoC 芯片切入市场，后续也会作为语音控制模块，应用在空调、智能面板等一些智能家居上。智能家居、盒子、平板、IPC 等很多产品需要更高速率的 WiFi 连接芯片，目前这个市场还比较紧缺，公司在这个领域有不错的技术积累，未来也会考虑在这些市场积极布局。

7. 从 3-5 年长远角度展望 TWS 和智能手表的价格，成本，以及在客户端的议价能力如何？asp 有多大提升空间？

未来几年手表的技术还会快速演进，功能和续航等需求提升使得整个芯片设计越来越复杂，成本提升，相应的 ASP 也会提升，从需求侧看，消费者也需要更好的智能手表和耳机。

8. Q3 存货环比增长 30%+，营收环比增长没这么多，是什么原因？后续存货趋势？

存货主要是和未来预期有关，我们对 Q4 和明年的市场比较乐观，所以会适当备货，公司的存货周转率还是在健康水平。

9. 公司 Q3 应收账款大幅增长，原因是什么？公司提到了要跟下游客户协商价格事宜，销售策略是否有变化？

	公司 Q3 应收账款增加，最主要的原因是公司成为更多品牌客户的直接供应商，因此直销的比例增加，对直销的品牌客户，公司会给予一定合理的账期。实际上这并不意味着公司销售策略的变化，而是我们在品牌客户的地位进一步稳固了。
附件清单	无
日期	2021 年 11 月 2 日