

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<br>活动类别   | <input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议<br><input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会<br><input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动<br><input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（____） |          |         |          |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------|----------|
| 参与单位名称<br>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     | 麥格理     | 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<br>人员姓名        | 副董事长、副总经理：赵国光<br>财务总监、董秘：李广平<br>IR：凌琳                                                                                                                                                                                                      |        |          |        |
| 投资者关系<br>活动主要内<br>容介绍 | <p><b>一、前三季度经营情况说明</b></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&amp;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？**

|      |                                                                                                                    |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <p>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。</p> |
| 附件清单 | 无                                                                                                                  |
| 日期   | 2021 年 11 月 2 日                                                                                                    |