

恒玄科技：专注智能音频SoC芯片领域 成为AIoT主控平台芯片主要供应商

——恒玄科技(上海)股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市网上投资者交流会精彩回放

出席嘉宾

恒玄科技(上海)股份有限公司董事长、总经理
恒玄科技(上海)股份有限公司董事、副总经理、董事会秘书
恒玄科技(上海)股份有限公司财务总监

Liang Zhang 先生
赵国光先生
李广平女士

中信建投证券股份有限公司投资银行委员会 TMT 行业负责人、保荐代表人
中信建投证券股份有限公司投资银行部执行总经理、保荐代表人

董军峰先生
贾兴华先生

恒玄科技(上海)股份有限公司 董事长、总经理 Liang Zhang 先生致辞



尊敬的各位嘉宾、投资者朋友和关注恒玄科技的网友们：

大家上午好！

非常高兴能与大家一起，就恒玄科技(上海)股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市与广大投资者进行交流。在此，我谨代表恒玄科技董事会、管理层以及全体员工，向长期关心、支持恒玄科技的各位投资者和各界朋友表示诚挚的欢迎！

恒玄科技主要从事智能音频 SoC 芯片的研发、设计与销售，为客户提供 AIoT 场景下具有语言交互能力的边缘智能主控平台芯片，产品广泛应用于智能蓝牙耳机、Type-C 耳机、智能音箱等低功耗智能音频

终端。公司产品目前已经进入到了包括三星、华为、OPPO、小米等在内的全球主流安卓手机品牌，同时在包括哈曼、SONY、Skullcandy 等品牌在内的专业音频厂商中也占据着重要地位，品牌客户的深度及广度是公司重要的竞争优势和商业壁垒。

自成立以来，恒玄科技通过持续的技术创新和积累，构建了核心技术群及知识产权体系，树立了知识产权壁垒。截至 2020 年 9 月 7 日，恒玄科技及其子公司合法拥有 59 项专利，其中包括 37 项境内发明专利、6 项境内实用新型专利和 16 项境外专利。

此次上市发行是恒玄科技发展历程中非常重要的一步。未来，公司将进一步围绕战略规划和业务目标，凭借公司领先的技术优势、前瞻的产品定义优势、强大的产品平台化优势、优质的品牌客户优势和灵活的服务响应优势，持续加大研发投入，加强技术创新，从而进一步保障公司的持续经营能力。

我们坚信，在广大投资者高度信任和大力支持下，恒玄科技的发行工作必将圆满完成。

最后，再次感谢投资者朋友、社会各界对恒玄科技的关心，你们的积极参与就是对我们最大的支持。恒玄科技将借助资本市场这一更高平台，努力创造更加优良的业绩来回馈广大投资者、回报社会！谢谢大家！

中信建投证券股份有限公司 投资银行委员会 TMT 行业负责人、保荐代表人 董军峰先生致辞



尊敬的各位嘉宾、投资者朋友和各位网友：

大家上午好！

首先，我谨代表保荐机构主承销商中信建投证券股份有限公司，向各位拨冗前来参加恒玄科技(上海)股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的网上路演活动，表示热烈的欢迎和衷心的感谢！

恒玄科技专注于智能音频 SoC 芯片的

研发、设计与销售，作为 AIoT 芯片领域的先行者，以前瞻性布局抓住行业发展方向，确立了在智能耳机芯片领域的领先地位。公司起步于 TWS 芯片，但不止于 TWS，未来将陆续在智能音箱、智能手表等智能终端加速落地。恒玄科技也将以此次上市为契机，未来持续加大研发投入，以更强的技术实力满足智能终端对主控芯片越来越高的要求。

作为恒玄科技的保荐人，中信建投将秉承诚实守信、勤勉尽责的原则，切实履行各项保荐义务，督导恒玄科技不断规范公司治理、加强投资者关系管理，协助恒玄科技成为规范运作的上市公司。

我们真诚希望，通过本次网上路演推介活动，广大投资者能够更加全面、深入、客观地了解这样一家拥有核心技术、发展迅速并且市场前景广阔的公司，把握投资机会，共同分享恒玄科技的成长回报。欢迎大家踊跃提问，增进了解，同时也期待各位持续关注和支持恒玄科技的未来发展。

最后，预祝恒玄科技本次发行取得圆满成功。谢谢大家！

恒玄科技(上海)股份有限公司 董事、副总经理、董事会秘书赵国光先生致结束语



尊敬的各位投资者和各位网友：

大家好！

恒玄科技(上海)股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市网上路演即将结束。在此，我谨代表恒玄科技全体员工，感谢大家对本次网上路演的热情关注和踊跃提问。同时，也十分感谢上证路演中心和中国证券网为我们提供良好的沟通平台和

优质服务，感谢保荐机构中信建投证券股份有限公司及所有中介机构为公司发行上市所作出的努力。谢谢你们！

通过今天的网上路演活动，我们对恒玄科技的主营业务、经营业绩、核心竞争力和未来发展策略等进行了介绍，希望能够帮助大家更加深入地了解公司的投资价值。在刚才的网上交流过程中，各位投资者提出了许多中肯且具有价值的意见和建议，我们深深地感受到大家对恒玄科技的关心、支持和肯定。我们将在之后的经营中积极借鉴、不断完善，也真诚地希望大家今后继续通过各种方式与我们保持密切的沟通和联系。

恒玄科技此次登陆科创板肩负着广大投资者的期望，我们深感责任重大。我们承诺，上市后，公司将严格按照相关法律法规的要求，及时准确地做好信息披露工作，并保证信息披露真实完整；充分把握市场机遇，以更加优良的业绩回报股东、回报投资者、回报社会！

最后，再次感谢大家对恒玄科技的支持和关注。谢谢大家！



经营篇

问：公司的主营业务是什么？

Liang Zhang：公司的主营业务为智能音频 SoC（片上系统、系统级芯片）芯片的研发、设计与销售，为客户提供 AIoT（智能物联网）场景下具有语音交互能力的边缘智能主控平台芯片。公司产品主要分为普通蓝牙音频芯片、智能蓝牙音频芯片和 Type-C 音频芯片三类，广泛应用于智能蓝牙耳机、Type-C 耳机、智能音箱等低功耗智能音频终端产品。

问：目前公司产品拥有哪些终端品牌厂商？

Liang Zhang：公司产品已经进入全球主流安卓手机品牌，包括三星、华为、OPPO、小米等。同时在专业音频厂商中也占据重要地位，进入包括哈曼、SONY（索尼）、Skullcandy（酷髅头）等品牌。此外，公司产品目前亦在漫步者、万魔等专业音频厂商及谷歌、阿里、百度等互联网公司的音频产品中得到应用。

问：公司的技术先进性表现在哪些方面？

Liang Zhang：公司的技术先进性表现在产品平台化优势、自主研发 IBRT（智能蓝牙重传技术）真无线技术、较早推出主动降噪蓝牙单芯片并实现量产、较早采用先进工艺、自主研发低功耗嵌入式语音 AI 技术等方面。

问：公司采用何种销售模式？

李广平：按照集成电路行业惯例和企业自身特点，公司采用直销和经销两种销售模式。直销客户是指采购公司芯片后进行二次开发、设计或加工为模组/PCBA（印制电路板组件）的客户，该等客户多为方案商或模组厂；经销客户多为电子元器件分销商。

2017 年度和 2018 年度，公司以经销客户为主；2019 年度，公司直销客户采购量大幅增长，直销占比提升较快；2020 年 1 月到 6 月，公司以经销客户为主。

问：公司在研发方面有何优势？

Liang Zhang：公司研发投入高，2017 年至 2019 年及 2020 年 1 月至 6 月，研发费用分别为 4493.67 万元、8724.02 万元、13236.29 万元和 8181.48 万元，2017 年至 2019 年复合增长率为 71.63%，占营业收入比例分别为 53.14%、26.44%、20.40%和 24.22%，为产品持续保持领先优势打下基础。公司围绕蓝牙、降噪、智能语音等方面已经构建核心技术及知识产权体系，通过持续的技术创新和积累，树立了知识产权壁垒。截至 2020 年 9 月 7 日，公司及其子公司合法拥有 59 项专利，其中包括 37 项境内发明专利、6 项境内实用新型专利和 16 项境外专利，公司形成主营业务收入的发明专利超过 5 项。

问：在品牌客户领域，公司的可比公司有哪些？

Liang Zhang：公司的终端客户主要是品牌客户，在品牌客户领域，公司的主要竞争对手是高通及联发科。本公司、高通及联发科具有一定的先发优势和技术领先优势，相关产品在一流品牌中的覆盖率较高。

问：公司主要拥有哪些核心技术？

Liang Zhang：公司拥有核心技术包括超低功耗射频技术、高性能音频 CODEC（音频编解码器）技术、混合主动降噪技术、蓝牙 TWS（真无线）技术、嵌入式语音 AI 技术。公司核心技术与主营业务高度相关，在各类产品中均有应用，并构成了产品竞争力的技术基础。

问：公司是否有子公司或分公司？

Liang Zhang：截至目前，公司拥有 2 家全资子公司，即恒玄科技（北京）有限公司、香港恒玄科技有限公司，以及 1 家分公司，即恒玄科技（上海）股份有限公司深圳分公司。

问：公司的主营业务收入是多少？

李广平：2017 年到 2020 年 6 月，公司主营业务突出，营业收入快速增长。2017 年，公司在快速发展初期，收入规模尚小，高强度的研发投入与大额股份支付导致亏损金额较高；2018 年度，公司销售规模迅速扩大，营业收入较上一年度提升 24538.99 万元，增长 290.18%，实现扭亏为盈；2019 年度，公司营业收入较上一年度进一步提升 31888.60 万元，增长 96.65%，达到 64884.16 万元，继续保持快速增长态势，并实现较大规模的盈利；2020 年 1 月到 6 月，公司营业收入较上年同期增长 12.38%，达到 33784.28 万元，并继续保持较强的盈利能力。

问：公司的综合毛利率是多少？

李广平：2017 年至 2019 年及 2020 年 1 月至 6 月，公司的综合毛利分别为 331656 万元、11940.88 万元、24452.03 万元和 14026.21 万元，2018 年及 2019 年分别同比增长 260.04%、

104.78%，与收入增长水平一致。公司的综合毛利全部来源于主营业务收入，主营业务表现突出。

问：影响毛利率的因素有哪些？

李广平：2018 年度，毛利率最高的智能蓝牙音频芯片收入占比较低，较高毛利率的普通蓝牙音频芯片收入占比下降，毛利率偏低的 Type-C 音频芯片收入占比提升，共同导致 2018 年毛利率较 2017 年有所下降；2019 年度及 2020 年 1 月到 6 月，毛利率最高的智能蓝牙音频芯片收入占比快速提升，Type-C 音频芯片、普通蓝牙音频芯片收入占比下降，使得公司综合毛利率逐步提升。

问：公司是否享受相关税收优惠政策？

李广平：公司于 2019 年 12 月 6 日取得上海市科学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR201931004419），认定公司为高新技术企业，认定有效期为 3 年，公司可享受 15%的企业所得税优惠税率。

问：公司的研发费用是多少？

李广平：公司的研发投入较高，2017 年至 2019 年及 2020 年 1 月到 6 月，研发费用分别为 4493.67 万元、8724.02 万元、13236.29 万元和 8181.48 万元，2017 年至 2019 年复合增长率为 71.63%，占营业收入比例分别为 53.14%、26.44%、20.40%和 24.22%。

发展篇

问：公司未来的发展战略是什么？

Liang Zhang：公司的愿景是成为具有创新力的芯片设计公司，并依托优秀的研发团队及技术实力，为 AIoT 市场提供低功耗边缘智能主控平台芯片。公司以智能音视频、传感器数据处理等 AIoT 需求为抓手，围绕终端智能化的发展趋势，在智能可穿戴及智能家居设备领域纵深发展。公司将依托 AIoT 主控芯片厂商的平台化优势，持续加强技术的横向纵向延伸，逐步强化主控平台芯片的能力，不断推出有竞争力的芯片产品及解决方案，成为 AIoT 主控平台芯片的主要供应商。

问：公司的企业愿景是什么？

Liang Zhang：面对智能物联网的快速发展，公司的愿景是成为具有创新力的芯片设计公司，以前瞻的研发及专利布局、持续的技术积累、快速的产品演进、灵活的客户服务，不断推出有竞争力的芯片产品及解决方案，成为 AIoT 主控平台芯片的主要供应商。

问：公司产品技术的迭代周期是多长？

Liang Zhang：公司主流芯片产品的技术迭代周期一般为 1 年。

问：除智能音箱外，公司产品是否可应用于其他智能家居设备？

Liang Zhang：除智能音箱外，公司产品未来还可应用于其他智能家居设备。智能家居是广泛的系统性产品概念，以住宅为载体，运用物联网、网络通信和人工智能等技术，接收信号并判断，提供更加安全、智能的家庭场景。根据 Statista（领先的全球综合数据资料库）预测，2023 年智能家居市场规模将增长到 1570 亿美元。

问：除智能耳机外，公司产品是否可应用于其他智能可穿戴设备？

Liang Zhang：除智能耳机外，公司产品未来还可应用于其他智能可穿戴设备。根据 IDC（互联网数据中心）数据，2019 年全球可穿戴设备出货量达到 3.365 亿台，相比 2018 年的 1.78 亿台增长了 89%，全球可穿戴设备未来 5 年复合年增长率预计为 9.4%，2024 年出货量将达到 5.268 亿台。全球可穿戴设备呈现欣欣向荣的发展态势，消费者对智能手表、耳戴式、腕带等可穿戴设备需求强劲。

问：公司产品的市场占有率是否还存在提升空间？

Liang Zhang：从品牌覆盖来看，公司产品虽然在手机品牌中的覆盖率较高，但与全市场的出货量相比，市场占有率仍然较低。在音频厂商中，公司产品的渗透率仍有提升空间；从产品线的广度来看，公司产品聚焦高端，对中高端产品的覆盖略有不足。随着 TWS 耳机市场的发展，未来手机品牌客户也会标配中高端 TWS 耳机产品，市场对高性价比中高端 TWS 蓝牙耳机有持续的需求。公司将通过优化成本，推出低成本解决方案，抢占中低端市场。

问：公司还布局了哪些新应用？

Liang Zhang：公司已布局智能手表、智能音箱等应用。智能家居市场是公司重要的战略布局方向。公司面向智能音箱应用的基于 AliOS Things（面向 IoT 领域的轻量级物联网嵌入式操作系统）操作系统的 WiFi/ 蓝牙双模 AIoT

SoC 芯片已实现量产出货，应用于阿里“天猫精灵”智能 WiFi 音箱。

问：公司与 LE Audio 技术相关的研发储备情况如何？

Liang Zhang：2019 年底，蓝牙技术联盟正式批准通过了新版本蓝牙核心规范（Bluetooth Core Specification）V5.2 版本，2020 年初蓝牙技术联盟正式向公众推出了蓝牙 5.2 版本，同时还发布了基于该版本的新一代蓝牙音频技术标准——LE Audio。公司积极跟进蓝牙技术发展，针对蓝牙 5.2 及 LE Audio 提前做了研发布局。目前处于研发阶段的第二代智能蓝牙音频芯片项目即支持 LE Audio 和双模蓝牙 5.2 标准，该项目预计在 2020 年底前量产。

问：公司是否存在其他 IP 授权替代产品或开源的 RISC-V（开放指令集）架构等？

Liang Zhang：截至目前，CPU IP 授权市场上，除了 ARM Limited 及安谋中国外，IP 授权的采购存在其他替代产品，如 Tensilica、MIPS、ARC、C-core 等。另外，随着开源的 RISC-V 架构的兴起，越来越多供应商开始提供 RISC-V IP，如 SiFive、Codalip、平头哥等，行业生态逐步成熟。公司向 ARM 及安谋中国采购的 CPU IP 授权，均可通过同类 RISC-V IP 在功能上实现替代。

问：公司是否依赖特定晶圆供应商？

赵国光：除台积电外，公司在芯片代工制造环节与中芯国际亦保持了良好的合作关系，公司向其采购的占比整体呈上升趋势，且 2017 年至 2018 年公司向其采购金额高于台积电。中芯国际对公司细分市场的地位予以认可，并预计双方将保持长久合作。

基于公司与台积电和中芯国际良好的历史合作关系，中芯国际目前的技术迭代也能满足公司未来产品对于工艺的需求，报告期内及未来公司的生产经营不依赖于特定晶圆供应商。

发行篇

问：请介绍公司本次发行前的前 10 名股东情况。

赵国光：本次发行前，公司前 10 名股东分别为 RUN YUAN I、汤晓冬、赵国光、Liang Zhang、小米长江基金、宁波万碧富、宁波百碧富、北京成成、宁波千碧富、阿里。

问：2019 年以来公司新增股东有哪些？

赵国光：2019 年以来，公司新增股东包括宁波千碧富、宁波百碧富、宁波亿碧富、宁波万碧富、阿里、小米长江基金、安创领航、安创科技、君度德瑞、加泽北瑞、元禾璞华、盛铭咨询、深创投、万容红土、Alpha、APEX。

问：公司本次发行选择的科创板上市标准是哪一种？

董军峰：公司选择的具体上市标准是：预计市值不低于人民币 10 亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币 1 亿元。

问：公司本次发行股数及占发行后总股本是多少？

贾兴华：公司本次拟公开发行股份不低于 3000 万股，公司股东不公开发售股份，公开发行的新股不低于本次发行后总股本的 25%，发行后总股本不低于 12000 万股。

问：募集资金在扣除发行费用后将投资于哪些项目？

赵国光：本次首次公开发行股票所募集的资金扣除发行费用后，将投资于智能蓝牙音频芯片升级项目、智能 WiFi 音频芯片研发及产业化项目、Type-C 音频芯片升级项目、研发中心建设项目以及发展与科技储备项目。

问：公司计划投资项目和公司主营业务之间有何关系？

赵国光：智能蓝牙音频芯片升级项目和 Type-C 音频芯片升级项目的目的是持续优化和迭代创新公司现有产品；智能 WiFi 音频芯片研发及产业化项目的目的是顺应行业发展趋势，开发新产品为公司储备新的业务增长点；研发中心建设项目与发展与科技储备项目是公司基于现有主营业务，以产业内相关新技术的创新突破和新产品前瞻布局为主要研究内容和方向，以进一步增强公司研发实力、提高产品性能，同时积极拓展产品领域和种类。本次募投项目是基于公司战略规划和发展目标审慎制定，是对公司现有产品平台的升级和丰富，有利于公司技术创新和产品迭代、扩张销售规模、提高市场占有率、提升核心竞争力。

文字整理 姚桐

主办 上海证券报·中国证券网(www.cnstock.com)