

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：2025-8-28

|               |   |
|---------------|---|
| 投资者关系活动类别     | <input 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 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 checked="" type="checkbox"/> 其他（半年报电话会）  |
| 参与单位名称及人员姓名   | 电话会议  |
| 时 间           | 2025 年 8 月 27 日   |
| 地 点           | 公司办公室   |
| 上市公司接待人员姓名    | 总经理：赵国光<br>财务总监、董秘：李广平<br>证券事务代表：凌琳   |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p>一、公司经营情况介绍：</p> <p>2025 年上半年，公司实现营收 19.38 亿元，同比增长 26.58%，其中二季度实现营收 9.44 亿元，同比增长 7.52%。上半年实现归母净利润 3.05 亿元，同比增长 106.45%，扣非后归母净利润 2.84 亿元，同比增长 153.37%。</p> <p>上半年营收的成长，主要来自：一、公司在手表市场的持续快速增长。今年公司在手表市场的份额持续提升，又开拓了小天才、颂拓等新的客户，智能手表类芯片的营收占比进一步提升；二、随着公司芯片产品的升级迭代，以及 BES2800 等新产品的上量，整体的芯片 ASP 也在提升。另外，公司在可穿戴市场之外，也开拓了无线麦克风、智能眼镜和 Wi-Fi 的一些新市场，后续也会不断给公司带来新的增量。</p> <p>上半年净利润的高速成长，一方面是因为营收增长带来的规模效应，另一方面，公司上半年毛利率也保持在较好水平。公司上半年整体销售毛利率 39.27%，同比增加 6.1 个百分点。其中一季度毛利率 38.47%，二季度毛利率 40.12%。毛利率的提升，一方面是公司产品竞争力的体现，另一方面，随着</p> |

公司营收结构向更高的市场迁移，行业竞争格局也更良性一些。

研发费用方面，上半年整体研发投入 3.95 亿元，同比增长 22.77%，研发费用率 20.4%左右，在研发上公司还是保持积极投入。二季度较一季度费用高，主要是因为工程费用在季度间会有波动。

展望下半年，三季度是传统消费电子旺季，虽然今年被一些外部因素扰动，季节性变得不明显，但在公司自身的努力下，预计三季度营收会保持同环比增长，毛利率水平基本稳定，下半年大家也会看到公司芯片在智能眼镜、Wi-Fi 等市场的更多新应用。

## 二、Q&A 环节

### 1、BES2800 芯片上半年进展良好，能否分享其具体的应用情况？

BES2800 芯片已在 TWS 耳机、智能手表、无线麦克风以及阿里钉钉 AI 助手等领域应用，因为 BES2800 集成蓝牙和 Wi-Fi6，应用领域较原先的芯片更广，且 CPU 和自研 NPU 算力有大幅增长，更适合智能眼镜市场，更多客户应用也将逐渐落地。

### 2、三季度下游主要市场订单趋势如何？

公司下游的耳机、智能手表及 Wi-Fi 新应用等市场呈现较强的季节性特征，一季度国补对可穿戴类市场促进作用明显，目前看行业整体保持较好季度增长趋势，预计公司三季度营收将保持同环比增长。智能眼镜市场今年有明显变化，更多厂商进入并推出产品，公司相关项目下半年将陆续随客户产品发布进入量产，整体看下半年可穿戴和智能家居领域会比较好。

### 3、公司 Wi-Fi 类芯片产品的进展如何？

Wi-Fi 是 AI 智能硬件等领域非常重要的连接方式，随着 AI 智能硬件不同类型产品的出现，市场处于快速发展阶段，公司芯片在该领域持续深耕，会看到越来越多的应用和项目落地量产，如半年报提及的无线麦克风、AI 助手等智能硬件应用都会陆续落地。

#### **4、公司新一代 6000 系列芯片进展如何？**

6000 系列芯片是公司新一代异构 SoC 芯片，系统比较复杂，需兼顾 AI 智能硬件时代的高性能和低功耗，在系统架构、工艺等方面有很大挑战。公司在这颗芯片上投入非常大的研发力量，因为智能眼镜市场迭代速度很快，客户对芯片的需求也会经常变化，公司也在快速调整以适应市场需求，需要与客户进行更多协作。这颗芯片预计明年上半年能送样，后续商业化上市。

#### **5、公司除了标准化产品外，是否会考虑与头部客户合作定制开发芯片？**

公司对头部客户的定制需求持开放态度，但所有定制需以公司自身产品研发主线为原则，即沿着低功耗无线计算 SoC 芯片的大方向，顺着研发路径参与定制。公司核心研发会围绕自身产品主线进行，同时也会在合适情况下为客户提供定制服务。实际上，公司的很多旗舰芯片产品在某种程度上也是根据客户规格需求设计，公司更希望面向更大市场，同时向符合产品演进的方向发展，增强公司客户服务能力。

#### **6、苹果即将发布带摄像头的新一代 AirPods Pro，安卓阵营是否有类似项目？公司现有芯片能否适配这种变化？**

公司确实也有客户在做耳机相关项目，但具体是否与苹果类似产品一致较难判断。若苹果产品被市场证明成功，公司有信心凭借技术储备帮助客户提升产品竞争力，达到业内最好水平。

#### **7、Wi-Fi 类无线麦克风市场空间有多大？运动相机的 Wi-Fi 类产品进展如何？**

无线麦克风市场过去两年成长非常快，高端产品用 Wi-Fi 连接，中低端用蓝牙连接，公司从高端切入，已布局该市场。运动相机的 Wi-Fi 类产品也是符合公司产品特点的市场，公司也在推进这类市场的开发。

#### **8、Wi-Fi 业务在未来公司收入结构中的占比是否会提升？**

公司蓝牙耳机业务收入比重在逐步下降，其他品类包括 Wi-Fi 会慢

慢提升，这也是公司一直以来的期待。智能手表、智能眼镜、智能 AI 硬件、高端无线麦克风等产品都需要低功耗无线技术，这些市场快速发展，公司有较好的市场位置，Wi-Fi 类芯片市场空间越来越大，其收入占比会逐步提升，这一趋势已经在发生，财报数据中也会慢慢体现。

**9、公司在智能眼镜 ISP 方面的迭代进展情况？以及公司 AI 眼镜单芯片方案未来的优势体现在哪里？**

在 ISP 方面，近两年在智能眼镜需求明确后公司加速推进 ISP 落地。智能眼镜的 ISP 与过去 IPC 应用不同，存在静态与动态场景差异，性能规格要求也不同。公司的优势在于与品牌客户的深度合作，能够加速产品快速迭代，且近年来在 ISP 和 NPU 上均有大力投入，最终需产品落地来证明能力。

关于 AI 眼镜单芯片的优势，核心在于采用先进工艺，否则单芯片意义不大。单芯片的优势包括：一是芯片间传输功耗显著降低；二是芯片尺寸大幅减小，更适合智能手表、智能眼镜等对尺寸有极致要求的设备，尤其在先进工艺支持下能实现更小尺寸，同时结合无线技术可进一步降低整体功耗，优势非常明显。

**10、公司二季度毛利率已达 40%，毛利率改善的主要原因是什么？后续毛利率趋势如何？**

影响整体销售毛利率的较大因素是产品结构，如智能手表份额提升带来的毛利率改善。季度间波动受短期因素影响更多，建议关注年度变化以体现趋势性。预计今年毛利率会比较稳定，基本维持在上半年水平，不会有特别大的波动。

|      |                 |
|------|-----------------|
| 附件清单 | 无               |
| 日期   | 2025 年 8 月 28 日 |