

(上接A22版)

目前,公司的无线数传类芯片主要包括应用于电子设备连接的2.4G/5.8G通用无线数传芯片,应用于智能交通中不停车电子收费系统的国际ETC芯片,应用于无人飞机的飞控芯片和应用于智能POS机的低功耗蓝牙芯片等。

2016年、2017年和2018年,公司无线数传类芯片销售收入分别为24,638.92万元、24,395.97万元和22,235.51万元。2017年无线数传类各产品销售收入较2016年保持稳定,同时新增了Wi-Fi智能控制芯片产品的销售。2018年无线数传类芯片收入较2017年下降2,160.46万元,主要系蓝牙数传和通用无线数传类芯片有所减少,蓝牙数传和通用无线数传产品的销售下降,主要因为手机自拍遥控杆的市场热度有所降低,以及之前销售用于功能型手机的数传芯片需求减少。在上述领域,公司已通过产品升级换代导入智能电视和智能支付市场,并近期成功开拓了夏普等客户,以应对市场变化。

(2)无线音频类产品  
公司无线音频类产品主要应用于无线耳机、对讲机、收音机、无线麦克风、家用音响设备等无线多媒体设备,其中无线耳机是无线音频产品中最新流行的产品代表,配备了公司研发的蓝牙音频芯片,有助于穿戴者在聆听音乐、提升音质、丰富音乐选择的同时降低功耗。

同时,家用音响占据无线音频市场最大应用份额,其市场增长主要受益于家用音响设备技术的持续创新。随着家庭可支配收入的增加,消费者对高性能家庭影院的需求日益增长。随着公司无线音频产品的发展,更可靠的连接性、更智能化的操作模式将成为公司无线音频产品的核心竞争力。

2016年、2017年和2018年,无线音频类芯片销售收入分别为27,723.35万元、32,136.18万元和32,376.50万元。2017年较2016年收入增长了4,412.83万元,同比增长率为15.92%,保持了稳定增长。2018年公司无线音频芯片产品收入较2017年保持稳定。

2. 主营业务收入地区分布

地区	2018年度		2017年度		2016年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
大陆	9,353.57	17.13%	30,431.90	53.83%	23,175.03	44.26%
台湾	2,135.84	3.91%	2,465.51	4.36%	1,482.66	2.83%
香港	43,028.16	78.79%	23,615.60	41.77%	27,690.89	52.88%
其他	94.44	0.17%	19.14	0.03%	13.70	0.03%
小计	54,612.01	100.00%	56,532.15	100.00%	52,362.28	100.00%

自成立以来,公司经过多年的发展,在行业内建立了较为良好的口碑,积累了较为丰富的客户资源,在大陆及港台地区均有分布,公司根据业务安排在境内销售集成电路芯片产品,公司产品主要应用于电子类终端产品,最终客户包括金州科技、大疆创新等电子产品制造商,最终客户的地区分布主要以深圳、香港、广州、东莞、厦门等电子产品制造业相对集中的区域。

公司的销售地区主要包括大陆、香港及台湾等地区。其中,公司的香港地区销售收入占比最高。2016年、2017年和2018年,公司在香港地区的销售收入占比分别为52.88%、41.77%和78.79%。2018年公司境外收入占比提高,主要系公司自2017年开始,产品工艺升级换代,从早期110mm 8英寸晶圆工艺升级到更先进的55nm 12英寸晶圆工艺,从而增加了向台湾联华电子等境外更具技术实力的晶圆供应商的采购,因物流便利性及客户需求原因,在境外销售的比例有所提升。公司境外销售的客户主要为芯中芯、博芯等经销商的境外(香港)采购主体,公司产品主要客户未发生重大变化。

公司部分产品不直接面向境内客户交易的原因包括:  
(1)供应方面,公司部分产品由于生产工艺等要求,会在境外向台湾联华电子采购晶圆,委托境外的台湾全智、台湾元等供应商进行封装测试。待产品于境外完成封装后直接由香港公司在境外进行销售。  
(2)下游经销商方面,由于香港是传统的国际电子产品集散地,物流贸易等较为发达,下游经销商通常选择在香港设立采购平台,以采购芯片。同时香港地区采用美元进行交易,方便经销商将产品直接销售给终端厂商,因此根据公司部分客户要求,公司直接在境外交货。

3. 营业收入季节性波动  
报告期内,公司营业收入随季节变动情况如下:

季度	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	11,788.88	21.59%	11,279.92	19.95%	7,471.68	14.27%
第二季度	12,453.26	22.80%	12,195.51	21.57%	12,317.44	23.52%
第三季度	12,183.43	22.31%	15,093.25	26.70%	15,758.19	30.09%
第四季度	18,186.44	33.30%	17,963.47	31.78%	16,814.97	32.11%
合计	54,612.01	100.00%	56,532.15	100.00%	52,362.28	100.00%

公司的主营业务存在一定的季节性波动,主要与集成电路行业销售和下游终端产品的市场需求相关,国庆、“双11”春节期间电子产品需求旺盛,下游客户通常提前备货准备生产,导致芯片等原材料需求旺盛。春节过后,终端产品销售往往出现回落,从而导致上半年行业需求较下半年相对薄弱。因此,公司每一季度的营业收入一般会低于全年各季度的平均水平。

4. 营业收入的销售模式构成  
报告期内,公司营业收入按销售模式列示如下:

地区	2018年度		2017年度		2016年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
经销	50,894.28	93.19%	51,232.49	90.63%	48,661.33	92.93%
直销	3,717.73	6.81%	5,299.66	9.37%	3,700.95	7.07%
总计	54,612.01	100.00%	56,532.15	100.00%	52,362.28	100.00%

由于集成电路设计行业特点,公司专注于产品的研发和设计,在销售端采取“经销为主、直销为辅”的销售模式。2016年、2017年和2018年,公司销售收入占比分别为92.93%、90.63%和93.19%。主要原因系公司产品众多,用途广泛,终端用户分散,售后维护以及市场拓展成本相对较高,通过经销商模式可以有效的发挥公司及经销商各自领域的专长,实现效率最大化。由于终端客户需求在数量及品类上差异较大,经销商可以有效的进行统一收集,进行规模化管理,方便集中生产。此外,经销商通过与终端客户的长期合作,并提供芯片应用方案,对客户的需求进行判断,可以帮助公司更好的进行产品的研发和方案的设计,提升核心竞争力。

(九)营业成本分析  
1. 营业成本构成  
报告期内,公司营业成本构成情况如下:

产品应用类别	2018年度		2017年度		2016年度	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比
无线数传类	13,317.98	40.18%	14,236.91	38.17%	13,420.88	40.34%
5.8G产品	3,652.10	11.02%	2,398.65	6.43%	2,232.12	6.71%
Wi-Fi产品	553.94	1.67%	569.02	1.53%	-	-
蓝牙数传	3,329.91	10.05%	3,800.02	10.19%	4,693.58	14.11%
通用无线	5,782.03	17.44%	7,469.22	20.03%	6,495.19	19.53%
无线音频类	19,828.79	59.83%	23,058.08	61.83%	19,844.84	59.66%
对讲机	2,123.06	6.41%	2,801.06	7.51%	2,061.18	6.20%
广播接收	1,273.68	3.84%	1,919.76	5.15%	2,023.62	6.08%
蓝牙音频	14,974.84	45.18%	17,414.03	46.69%	15,368.19	46.20%
无线麦克风	1,457.21	4.40%	923.23	2.48%	391.85	1.18%
总计	33,146.77	100.00%	37,294.99	100.00%	33,265.72	100.00%

2016年、2017年和2018年,从产品类别来看,无线数传类芯片的营业成本占当期营业成本的比例分别为40.34%、38.17%和40.18%,无线音频类芯片的营业成本占当期营业成本的比例分别为59.66%、61.83%和59.83%,两类产品的营业成本与营业收入的波动趋势均相匹配。

2. 营业成本分类别构成  
公司的生产采用“Fabless”模式,即公司只需要组织研发团队进行芯片设计,无需购置昂贵的生产厂房和设备。由此,公司营业成本主要包括晶圆成本和封装测试成本两部分,其中,晶圆成本包括原材料的购买及晶圆的初步加工制造,封装测试主要包括对制造好的晶圆进行封装及质量测试,以保障产品质量。报告期内,晶圆成本为公司成本的主要组成部分。

2016年、2017年和2018年,公司的主营业务成本构成情况如下:

项目	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
晶圆	23,651.20	71.35%	26,873.10	72.06%	23,922.48	71.91%
封装测试	9,495.57	28.65%	10,421.89	27.94%	9,343.25	28.09%
合计	33,146.77	100.00%	37,294.99	100.00%	33,265.72	100.00%

2016年、2017年和2018年,公司营业成本结构较为稳定。

(十)毛利及毛利率分析  
1. 毛利构成分析  
2016年、2017年和2018年,公司毛利构成情况如下:

产品应用类别	2018年度		2017年度		2016年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
无线数传类	8,917.53	40.10%	10,159.06	41.64%	11,218.04	45.53%
5.8G产品	3,909.13	52.08%	4,303.33	64.21%	5,307.24	70.39%
Wi-Fi产品	401.59	42.03%	411.58	41.97%	-	-
蓝牙数传	1,612.89	32.63%	1,822.00	32.41%	1,796.93	27.69%
通用无线	2,933.92	33.66%	3,622.15	32.66%	4,113.86	38.78%
无线音频类	12,547.71	38.76%	9,078.10	28.25%	7,878.51	28.42%
对讲机	3,011.48	58.65%	3,641.63	56.52%	2,810.02	57.69%
广播接收	557.86	30.46%	764.76	28.49%	765.56	27.45%
蓝牙音频	7,188.90	32.44%	3,064.75	14.97%	3,461.15	18.38%
无线麦克风	1,789.47	55.12%	1,606.97	63.51%	841.79	68.24%
总计	21,465.24	39.30%	19,237.16	34.03%	19,096.56	36.47%

2016年、2017年和2018年,公司的毛利率分别为36.47%、34.03%和39.30%,2017年公司的毛利率水平较2016年度有所下滑,主要原因系随着各类产品更新换代,公司产品产品结构改变及无线音频类产品毛利下降所致。2018年公司毛利率上升,主要系无线音频类产品毛利率的上升,公司从2017年四季度开始,通过持续研发和工艺升级,产品工艺提升至55纳米工艺,芯片面积显著减少,从而降低了单位蓝牙音频芯片产品的生产成本,使得毛利率有所提升。目前公司已积极开展28纳米工艺的研发,以进一步提升盈利能力。

从产品结构来看,2016年、2017年和2018年,公司无线音频类产品收入占比提升,从2016年的52.95%增长至2018年的59.27%,无线数传类产品占比相应下降;2016年至2017年,由于蓝牙音频类市场竞争较为激烈,公司蓝牙音频类产品毛利率较其他类产品毛利率低,导致公司整体毛利率水平下降。2018年,公司成功推出新的高毛利率蓝牙音频系列产品后,综合毛利率水平得到改善。

从分产品毛利率水平来看,2016年、2017年和2018年,公司无线数传类产品毛利率分别为45.53%、41.64%和40.10%,毛利率水平略有下滑,主要系系列产品更新换代,成熟产品的毛利率下降所致;公司无线音频类产品毛利率分别为28.42%、28.25%和38.76%,2016年至2017年毛利率水平有所下滑,主要原因系蓝牙芯片市场竞争的加剧,公司采取基于主要竞争对手价格进行定价的定价机制所致。2018年,无线音频类产品毛利率有所提升,主要系公司蓝牙音频系列产品销量较大,同时公司通过持续研发和工艺升级,改善了该产品的毛利率水平,导致整体无线音频类产品毛利率有所上升。

集成电路行业的特点是随着产品的普及和市场竞争的加剧,其产品售价和毛利率将呈现下降趋势,但公司对于新产品的开发和产品的更新换代,可以使较高的毛利率得以维持;公司对产品在毛利率较高应用领域的市场开拓,也有助于公司毛利率保持在较高水平。

公司目前正在积极拓展Wi-Fi数传芯片市场,随着物联网的发展和普及,以及智能终端需求出发而设计的Wi-Fi数传芯片将有广泛的应用场景,包括航拍、智能家居、DVR数码相机、电视和工业控制等领域。同时,公司的募集资金投资项目包括智能接口产品和卫星定位产品。由于上述产品目前还处于成长期,产品技术门槛较高,因而毛利率较高。

2. 同行业可比上市公司毛利率比较  
报告期内,同行业可比上市公司毛利率情况如下表:

项目	2018年度	2017年度	2016年度
中微电子	20.88%	43.05%	44.20%
金芯科技	32.47%	39.12%	41.40%
浦亚股份	45.76%	43.43%	40.24%
兆易创新	38.41%	39.16%	26.72%
韦尔股份	26.58%	20.54%	20.12%
平均毛利率	32.82%	37.06%	34.54%
本公司	39.30%	34.03%	36.47%

注:可比公司尚未披露年报,同行业可比上市公司2018年数据为2018年1-9月数据,本公司2018年毛利率为2018年全年数据。

公司作为国内领先的无线通讯集成电路芯片设计公司,技术水平较高,终端应用领域较广,毛利率保持较高水平。同行业公司中,除兆易创新2017年开始毛利率大幅上升外,整体毛利率较为稳定。报告期内公司毛利率与同行业公司相比存在一定波动,主要是受公司蓝牙音频产品毛利率波动影响。

2016年及2017年,公司蓝牙音频产品销售收入及收入占比持续扩大,但因市场供求关系导致晶圆制造厂采购成本提高,同时蓝牙音频市场竞争激烈等因素,导致蓝牙音频产品毛利率水平有所下滑,导致公司综合毛利率在2016年及2017年持续下降。2018年,公司通过提高下游产品性能改善生产工艺等手段,大幅降低了蓝牙音频产品的生产成本,使得蓝牙音频产品毛利率上升,公司2018年整体毛利率上升。

(十一)经营活动产生的现金流量  
2016年度、2017年度及2018年度,公司销售商品、提供劳务收到的现金金额分别为53,765.30万元、53,349.92万元和58,078.31万元,占营业收入的比例分别为102.68%、94.37%和106.35%,销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入较为匹配,收款情况良好。公司经营活动产生的现金流量净额分别为6,046.44万元、5,376.39万元和8,439.53万元。

报告期内,公司经营活动产生的现金流量情况如下:

项目	2018年度	2017年度	2016年度
销售商品、提供劳务收到的现金	58,078.31	53,349.92	53,765.30
营业收入	54,612.01	56,532.15	52,362.28
购买商品占营业收入比例	106.35%	94.37%	102.68%
购买商品、接受劳务支付的现金	40,444.82	38,917.35	37,476.57
营业成本	33,146.78	37,294.99	33,265.72
购买商品占营业成本比例	122.02%	104.35%	112.66%
经营活动产生的现金流量净额	8,439.53	5,376.39	6,046.44
净利润	12,391.17	8,742.73	10,412.10

2016年度、2017年度及2018年度,公司经营性现金流净额分别为6,046.44万元、5,376.39万元和8,439.53万元,与净利润规模有所差异,主要原因系存货水平变化及应收款项、应付款项增减所致。

报告期内,经营活动产生的现金流量净额具体情况如下:

项目	2018年度	2017年度	2016年度
净利润	12,391.17	8,742.73	10,412.10
加:资产减值准备	628.86	0.37	-24.49
固定资产折旧	424.45	416.09	431.03
无形资产摊销	457.47	734.98	644.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-	-	-
财务费用(收益以“-”号填列)	-1,223.08	716.79	-1,046.98
投资损失(收益以“-”号填列)	-99.75	-5.83	-233.80
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-17.64	-17.09	24.27
存货的减少(增加以“-”号填列)	-9,138.94	7,080.61	-8,517.78
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	2,046.98	-5,894.79	-1,806.22
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	2,970.02	-6,397.47	5,245.84
其他	-	-	917.86
经营活动产生的现金流量净额	8,439.53	5,376.39	6,046.44

(十二)投资活动产生的现金流量  
报告期内,公司投资活动产生的现金流量净额分别为8,390.49万元、206.03万元和-2,421.01万元。

2016年度公司投资活动产生的现金流量净额为8,390.49万元,主要系公司理财产品到期收回投资收到12,138.00万元;而购买银行理财产品仅支付现金3,450.00万元。

2017年度公司投资活动产生的现金流量净额为206.03万元,金额较少。2018年公司投资活动产生的现金流量净额为-2,421.01万元,主要系公司当期增加了2,100.00万元理财产品所致。

(十三)筹资活动产生的现金流量  
报告期内,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为416.91万元、-17,384.09万元和0元。

2016年度公司筹资活动产生的现金流量净额为416.91万元,主要系公司2016年对境外员工持股平台的员工股份进行了还原,安祈亚、英溪安、韩溪菲、公司境外原股东徐伯雄、王加刚认购新增注册资本416.91万元。

2017年公司筹资活动产生的现金流量净额为-17,384.09万元,主要系公司支付了分红而形成的应付股利。

(十四)股利分配政策  
本次发行后,本公司将根据《公司法》、《公司章程》进行股利分配。  
1. 利润分配原则  
公司将符合中国相关法律法规的前提下,重视对投资者的合理投资回报,不损害投资者的合法权益,保持利润分配政策的连续性和稳定性,同时兼顾公司的长远和可持续发展,优先采用现金分红的利润分配方式;充分听取和考虑中小股东的要求;充分考虑行业政策环境。

2. 利润分配的计划  
(1) 利润的分配形式:公司采取现金或者现金、股票相结合的方式分配股利。利润分配不得超过累计可分配利润的范围,不得损害公司持续经营能力。在有条件的情况下,公司可以进行中期现金分红。  
(2) 公司董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素,区分下列情形,并按照公司章程规定的程序,具体体现现金支出安排:  
1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%;  
2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%;  
3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%;  
其中重大资金支出安排是指公司一年内购买资产以及对外投资等交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产30%以上(含30%)的事项,公司重大资金支出安排须经董事会审议后,提交股东大会表决通过。

3. 规划的制定周期  
公司拟以每三年为一个周期,根据公司章程规定的利润分配政策及公司经营的实际状况,结合股东(尤其是中小股东)和独立董事的意见,制定股东分红回报规划,经公司董事会审议通过并提交股东大会审批。

第四节 募集资金运用

经本公司2017年第一次临时股东大会审议通过,公司决定申请首次公开发行股票3,467,838.4万股人民币普通股(A股)。本次首次公开发行股票所募集的资金扣除发行费用后,将投资于以下项目,具体情况如下:

序号	项目名称	项目总投资(万元)	使用募集资金投入金额(万元)	审批文号
1	标准协议无线互联产品技术升级项目	12,258.53	10,899.97	2017-310000-65-03-007220
2	国际ETC芯片技术升级项目	9,797.93	8,711.08	2017-310000-65-03-007233
3	蓝牙定位产品研发及产业化项目	4,898.12	4,898.12	2017-310000-65-03-007232
4	智能家居入口产品研发及产业化项目	12,719.86	11,361.30	2017-310000-65-03-007231
5	研发中心建设项目	27,426.03	24,437.19	2017-310000-65-03-007235
合计		67,100.47	60,307.65	-

第五节 风险因素和其他重要事项

一、市场及政策风险  
(一)行业竞争加剧的风险  
公司的市场竞争风险主要来自于部分具有资金及技术优势的国外知名企业,以及与公司部分产品重合的国内芯片设计公司。  
公司坚持以市场为导向,进行新产品开发,能够准确把握IC行业的技术特点及发展趋势,相比其他厂商具有集成度高、性价比高等优势,同时公司产品种类齐全,更适合下游应用领域厂商根据自身需要进行选择。但以高通、联发科等为代表的国际著名芯片设计商在资产规模及抗风险能力上相比公司具有显著优势,在部分领域公司面临国际厂商的竞争风险。同时,目前国内IC设计行业发展迅速,参与数量较多,公司部分产品面临国内厂商的冲击,市场竞争日趋激烈。虽然公司凭借领先的技术实力、优秀的产品声誉,在公司产品细分市场占有较大的市场份额,但如果公司竞争对手投入更多的资源推广及销售其产品,或采取更激进的定价策略,可能导致公司市场份额的降低,从而对公司盈利能力产生一定的不利影响。

(二)税收优惠政策变化风险  
根据财政部、税务总局、发展改革委、工业和信息化部联合发布了《关于软件集成电路企业企业所得税优惠政策有关问题的通知》(财税〔2016〕49号)文件以及《财政部、国家税务总局关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》(财税〔2012〕27号),公司符合国家规划布局内重点集成电路设计企业有关企业所得税优惠政策,并于2017年4月28日获得上海市浦东新区国家税务局第六税务所(沪国税浦东六所【2017】3112号)上海市浦东新区地方税务局第六税务所产地税浦六通【2017】1792号)税务事项通知书,公司2016年所得税税率按10%执行。2018年4月20日,公司取得上海浦东新区国家税务局备案的《企业所得税优惠事项申报表》,公司2017年1月1日至2017年12月31日符合国家重点集成电路设计企业减按10%的税率征收企业所得税。2019年1月15日,公司取得了上海浦东新区国家税务局第二十六税务所出具的《关于重点集成电路设计企业减按10%征收企业所得税情况说明》,公司2018年1月1日至2018年12月31日符合国家规划布局内集成电路设计企业减按10%的税率征收企业所得税。如果未来博通集成所享受的税收优惠政策发生较大的变化,将对公司的持续盈利能力带来一定的不利影响。