

乐鑫信息科技（上海）股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	√特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input 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	Cloudalpha Capital、Elevation Capital、Point72、UG investment、博道基金、泽铭投资、金科投资、华泰保兴、长城基金、泰旻资产、博鸿资产、中银国际资管、中国平安、工银安盛资管、浙商基金、澄明资产、财通证券、招银理财、云禧私募、中信建投、安信证券、华创证券、翊安投资、富业盛德、喆颢资产、圆信永丰、敦和资产、金犇投资、惠升基金、东北证券、国联证券、华西证券、卓岭基金、光大证券、兴业证券、长江证券、汇华理财、中金公司、博远基金、航鑫华置业、太平资产、趣时资产、华安证券、磐耀资产、九泰基金、纯达资产、隆源投资、招商证券、招商资管、思柏投资、信达证券、国泰君安、高毅资产、明亚基金、开源证券、金宫集团&磐海投资、才誉资产、东兴证券、宁泉资产、镛泉资产、慈阳投资、仙人掌私募、海通证券、长青基业、大家保险、力驶投资、西南证券、慎知资产、东方证券、生命资产、南华基金、光大保德信、国信证券、璞远资产、承珞资本、百誉建材、泉汐投资、红猫资产、财通基金、诚旻投资、创金合信、丹羿投资、方圆基金、富达、富果投资、光证资管、广发基金、国联安基金、灏霖投资、合众资产、弘盛资本、华泰证券、华泰柏瑞、华泰资管、华夏基金、嘉实基金、景顺长城、蓝藤资本、瓴仁投资、摩根华鑫、摩根士丹利、诺安基金、鹏华基金、前海联合、前海人寿、人保资产、融通基金、涌贝资产、上银基金、施罗德、泰达宏利、泰信基金、天弘基金、万方资本、万家基金、西部利得基金、新华基金、信达澳银、兴银理财、循选资产、阳光资产、银华基金、友邦保险、国寿资产、中融基金、中泰证券、中邮基金、大成基金、汐泰投资、寻常投资、禅龙资产、源乐晟资产、雷根资产、五地投资、尚雅投资、致达海蓝资产、磐安资产、交银基金、博时基金、高盛
时间	2021年1月6日-2022年1月13日
地点	中国（上海）自由贸易试验区碧波路690号2号楼304室

<p>公司接待人员姓名</p>	<p>董事长兼总经理：张瑞安（部分场次出席） 董事会秘书兼副总经理：王珏（全部场次出席） 证券事务代表：徐闻（部分场次出席）</p>
<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p>交流的主要问题及答复：</p> <p>Q：介绍一下乐鑫科技 2021 年的数据以及 2022 年的展望？</p> <p>A：预计 2021 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 19,000 万元到 21,000 万元。本期营业收入增长约 65%-70%。全线产品整体出货量同比增长 30%-40%。2021 年是产能比较紧缺的一年，我们在比较高端的产品线上，以 ESP32 为代表出现了比较高速增长，增速超过 100%。由于高端产品线耗用原料晶圆面积较大，为方便大家理解，我们披露了约当的出货量，假设把所有的产品线转化为同一种芯片整体的出货量同比增长是 50-55%，收入规模目前符合我们的整体预计。</p> <p>本期研发费用同比增加 38%-43%。我们认为研发投入具有重大意义，今年公司发布了三款新 AIoT 芯片，其中有两款非常特别，一个是 ESP32-C6 进入了 Wi-Fi 6 的领域，还有一个是 ESP32-H2 芯片进入 Thread/Zigbee 技术的标准领域。Thread/Zigbee 的市场容量也很大，我们未来会有机会获得一定的市场份额，这相当于开拓了新的赛道。而 Thread/Zigbee 和 Wi-Fi 的产品线也有联动关系。例如，在新的智能家居连接标准 Matter 中，我们 Thread/Zigbee 的芯片 ESP32-H2 就可以和 ESP32 或其他 Wi-Fi 产品线互动。我们认为这对市场会有激发作用。2021 年的第三款产品线是 ESP32-C2 系列，它是走极致优化性价比的路线。公司预计在 2022 年会发布 5G 的 Wi-Fi 6 产品线。</p> <p>值得一提的是，我们的云端产品线 ESP RainMaker 已进入商业化阶段，在 2021 年开始产生收入，而且会在 2022 年逐步增长。它本身也从最初的云中间件进化成了更完整的 AIoT 平台，同时会集成我们的芯片、软件和语音助手、手机 APP、云后台等，更完善地提供一站式产品服务。目前已有很多用户对这个产品非常感兴趣，这些芯片客户已经熟悉乐鑫的芯片，再增加软件服务也非常便捷。</p> <p>此外公司每年都会发布股权激励计划，预计 2021 年的股权激励费用大概在 2200 万左右，同比增长 18%-20%。我们认为在技术密集型行业中，股权激励对于维护员工稳定性具有一定的重要性，员工也可以一起享受公司的成长收益。</p> <p>非经常性影响主要是闲置资金购买银行理财导致的收益及政府补助。</p> <p>Q：四季度环比三季度改善并不明显，主要原因是什么？</p> <p>A：主要是受到产能限制，和生产的节奏有关。第四季度晶圆原材料供货有所缓解，在 12 月份较多，确实比第三季度情况更好，但不是</p>

特别明显。但公司认为在 2022 年第一季度左右供需的缺口会被慢慢填补。目前看来供应情况良好，去年 12 月未交货的订单也能在新年度第一季度完成交付。多重外部因素综合导致业绩结果，公司的运营是动态长期的，希望大家更多地关注长期的发展。

Q: 请问整体第四季度的行业需求，包括公司库存的状况是什么样的？第三季度其实库存水位不低，第四季度整体的收入的增长也不是特别显著，不知道需求端是什么状态？

A: 由于公司的体量在增长，所以库存水平会随着公司规模变大而上升。但是库存结构跟以往相比发生了一些变化。随着模组收入占比的提升，整体存货备料的结构也发生了变化。以往原材料里主要是晶圆，但现在也会备生产模组需要的辅助元器件，例如 flash 等。所以整体库存的价值量也随着收入结构的变化而提升。从公司层面看，供需紧张的关系在逐步得到缓解。从整个行业来说，由于下游的产业特别多，客户数量较多，目前观察景气度还是令人满意的。

Q: 除了价格以外有没有其它因素决定公司产品的竞争力？

A: 我们让客户选择，竞争力由客户来判断。从研发投入可以看出，公司一直都在投入大量的人力和资金于基础研究，目前重要的核心技术都已经实现了自研，包括射频技术、Wi-Fi / Bluetooth LE 网络协议栈、基于 RISC-V 指令集的 MCU 架构、AI 指令集和 AI 算法、操作系统、工具链、编译器、AIoT 软件开发框架、云连接等，实现软硬件研发闭环。我们坚持技术自研，将产品做到极致，以保持长久的竞争力。

Q: 之前整个行业的需求增速大概为每年 30%，从公司年初和客户的交流情况来看，2022 年行业整体增速水平会更高，还是维持在一个差不多的位置呢？

A: 我们有近万家的客户，分布在非常多的子行业中，展现出碎片化的形态，所以跟踪各个子行业比较难。但整体行业增速估计仍会维持在 30% 以上。

Q: 今年整体模组的收入或者是模组的需求相对于芯片来说是一个同步向上差不多的增速水平，还是芯片会更快一些？

A: 应该是进入稳定的同步增长的状态。以前模组基数较小，所以增速较快。目前已进入一个比较平衡的状态。

Q: 2022 年产能情况大概怎么样，还会如此紧缺吗？

A: 产能紧张的情况在 2022 年会有一些缓解。

Q: 2021 年第四季度收入环比增长相对比较明显，利润不算特别明显，产品平均涨价的幅度大概有多少，这对于收入的影响如何？

A: 年度审计还在进行中，更多具体细节请详见将于 3 月披露的年度报告。第四季度利润环比增速低于收入增速的主要原因是公司在人员上的投入。公司的研发投入较大，第四季度研发费用还受到人员薪资和绩效奖金的影响，公司对 2021 年的业绩表现还是比较认可的，公司在市场上的地位和格局较往年也进一步得到提升。我们相信大量研发投入，在明年或后年都应该会有更多的利润贡献。

Q: 上游晶圆代工的涨价，对公司盈利的压制会不会比较明显？是否从新年第一季度开始新的价格就开始体现了？

A: 上游成本的增加，会在 2022 年有所体现。公司已和下游沟通，会将成本的上涨向下游传导，而且公司在定价上会考虑维持毛利率的水平。

Q: 2022 年会实行新一轮涨价吗？

A: 公司在原材料涨价后的新价格已在新的订单中体现。目前还没有新一轮涨价计划。

Q: 毛利率和收入结构有关吗？

A: 综合毛利率和芯片、模组的收入结构是有关系的。按以往披露的芯片、模组的毛利率结构来看，芯片毛利率较高，模组毛利率低，但单位毛利额更高。

Q: 公司对出货量的结构有趋势性的判断吗？

A: 从出货量结构来看，老的产品线 ESP8266 的占比会有所下降，因为未来有 ESP32-C2 和 ESP32-C3 去取代它的市场；而 ESP32 还会呈现快速增长的态势，因为不少客户需要 ESP32 级别性能的支持。而对于有成本要求的应用，ESP32-C3、ESP32-C2 则可以满足他们的需求。不同产品线的增速都会比较快。

Q: ESP RainMaker 在 2022 年能有所体现利润？

A: 已开始贡献利润。

Q: 目前市面上是否出现支持 Matter 的产品终端？公司支持 Matter 协议的终端落地情况如何？

A: 针对 Matter 标准，各个终端客户都还在设计阶段。目前，公司的 ESP32、ESP32-S 系列、ESP32-C 系列、ESP32-H 系列均支持 Matter

协议，很多客户都已处于预研阶段，这些产品将在认证标准确定后快速进入市场。

Q: 新产品和老产品的客户群一样吗?

A: 客户本身是一样的，但是客户的产品型号可能是不一样的，因此对芯片的性能要求也不一样。比如，ESP32-S3 面向客户更高性能要求的产品线，ESP32-C3 面向更简单的应用场景。客户可以根据自身应用的复杂度和价格的接受程度在我们的产品矩阵里进行挑选。例如 ESP32-S2 具有 USB 的功能，而 ESP32-C3 产品线是没有的。所以说每个产品的目标客户群体，会有重叠部分也有区分部分。

Q: 公司对于云平台业务未来的发展规划?

A: 其实 100% 的 IoT 的客户都需要用云平台，所以公司推出了这个服务。现在有很多客户在用，我们会收到很多反馈，来持续优化方案，目前看来效果还不错。

Q: Zigbee 市场空间也很不错，请问公司 ESP32-H2 芯片有没有实现规模量产，是否能在 2022 年贡献一个相对可观的收入?

A: 目前还处于送样阶段，收入贡献应该要到 22 年下半年开始。

Q: 公司接下来有新产品的发布预告吗?

A: 当然有，可以关注公司新闻。

Q: 今年研发费用会不会有需要大幅支出的新项目? 预计增幅如何?

A: 大幅支出比较难定义，但随着团队的扩招，新技术的研发，研发费用还会大幅增长。

Q: 公司今年研发的主要增量投入集中在哪些方向?

A: 公司的定位是 Wireless MCU。在“连接”方面我们会追随国际标准升级产品线，目前已覆盖 Wi-Fi、低功耗蓝牙、Thread/Zigbee 三类无线标准。在 MCU 部分，我们会不断加强处理性能，进入高端无线 MCU 市场。比如 Wi-Fi 产业现在的技术已从 Wi-Fi 4 到 Wi-Fi 5 到 Wi-Fi 6，Wi-Fi 6 有多个标准，包括 2.4G 和 5G 的，此外还有 Wi-Fi 6E、Wi-Fi 7，协议标准一直都有在进化，我们会投入大量的研发费用在新技术的研发上。