

## 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	Point 72、安信证券、百济投资、宝弘景资管、鲍尔资本、北大方正人寿、北京才誉、伯兄资产、才华资本、财通证券、常春藤基金、常春藤资产、常亿资管、澄明资产、翀云基金、川流投资、创金合信、淳臻投资、大成基金、大家资产、德邦基金、德邦证券、东方睿信、东方证券、东海证券、东吴证券、东兴基金、东兴证券、东证融汇、敦颐资产、丰仓基金、富国基金、高信百诺、光大保德信基金、光大证券、光大证券资管、广发证券、国都证券、国华兴益保险、国开证券、国联安基金、国联基金、国联证券、国融基金、国泰基金、国泰君安资管、国泰证券、国信证券、海通证券、汉泽基金、瀚川投资、杭银理财、昊泽致远、浩成资产管理、合众资产、弘则弥道、红犇资本、泓德基金、鸿运私募、厚坡基金、华安证券、华创证券、华福证券、华富基金、华泰保兴基金、华泰证券、华西银峰、汇泉基金、惠升基金、混沌道然资管、混沌投资、佳润实业、嘉实基金、江升投资、金祥盈基金、金信基金、金友创智、景领投资、璟恒投资、开源证券、利幄基金、鲁商资本、陆宝投资、弥远投资、民生证券、摩根大通证券、摩根士丹利（亚洲）、摩根士丹利（中国）、摩根投信、宁涌富基金、牛乎资管、磐厚动量、磐耀资产、顾臻资管、钦沐资管、青岛朋元、全天候私募、人保养老、人保资产、荣冰投资、融通基金、睿德信投资、睿郡资管、睿融基金、睿思资本、睿扬投资、睿亿投资、睿远基金、厦门中略、山西证券、上海博笃、上海博鸿资产、上海禅龙、上海慧琛私募、上海泾溪、上海鹏石投资、上海证券、上银基金、上证投资、申万菱信、申银万国证券、深圳丞毅投资、世纪证券、首创证券、双安资产、泰康资产、泰仁资本、探颐商务咨询、天安人寿、天风证券、天隼投资、天治基金、途灵资管、沃珑港资本、西部利得、西部证券、西藏东财基金、西南证券、溪牛投资、仙人掌基金、相聚资本、湘财证券、新华基金、信达证券、星石投资、兴合基金、兴业证券、兴证通信、幸福人寿、徐星投资、旭鑫资产、雪石资管、寻常投资、循远资产、野村东方、壹四玖创业投资、易方达基金、易米基金、易唯思咨询、翼虎投资、银河基金、赢舟管理、永诚资产、甬兴证券、元禾重元、圆和景明投资、源乘投资、源乐晟、远策投资、粤民投、云汉资产、泽娴资本、长安汇通、长安基金、长城证券、长江证券、长江资管、招商证券、昭图投资、浙商基金、浙商证券、臻一资管、中国银河、中华联合、中金公司、中泰证券、中信建投、中邮证券、中原电子、中原证券、众安在线、重器资产、重阳投资、朱雀基金

时间	2024 年 1 月 12 日
地点	中国（上海）自由贸易试验区碧波路 690 号 2 号楼 304 室
公司接待人员姓名	董事会秘书兼副总经理：王珏 证券事务代表：徐闻
投资者关系活动内容介绍	<p><b>交流的主要问题及答复：</b></p> <p><b>1 公司及业绩介绍</b></p> <p>在过去的第四季度，乐鑫的营收延续了增长势头。在这一进程中，我们见证了 IoT 在各行业数字化渗透的主要趋势，新客户的加入不断提升了我们的客户基础。特别值得一提的是，近期某跨国汽车零部件制造商加入了公司的客户名单，这进一步印证了乐鑫的产品品质在全球范围内得到认可，品牌影响力持续提升。IoT 是一个仍然在持续成长的行业，经济周期也会对其有影响，综合来说我们目前处于震荡上升阶段。</p> <p>由于下游市场的高度分散以及多数客户无法提供准确预测或完全不提供预测，乐鑫面临着一定的短期预测挑战。公司通过通用性强的产品线设计，并自主进行快速动态调整安全库存来应对可能出现的需求波动，以此来应对这一挑战。</p> <p>在此重申，目前乐鑫产品的定价保持稳定，与 2022 年相比没有变化。出货量的增长与营收的增长是匹配的。</p> <p>关于海外市场，乐鑫海外业务占比较大，估计有 60% 到 70% 的产品通过直接或间接销往海外，其中欧洲和美国是乐鑫的主要海外市场。大约 30% 的产品直接销售给海外制造商，而另外 30% 到 40% 由国内下游制造后出口。</p> <p>在乐鑫的产品线中，高性价比产品线和高性能产品线的毛利率相似。从绝对值增长来看，两个产品线都有增长。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>高性价比产品线的增速更为显著，这是因为原来的主力产品类别只有单 Wi-Fi MCU ESP8266(已销售 10 年)，现在 Wi-Fi+BLE combo 的 ESP32-C3 和 ESP32-C2 系列正在被市场快速接受，从而成为增长的主要推动力。</li> <li>高性能产品线方面，老产品 ESP32 已持续销售 8 年，部分客户有降本需求，由 ESP32-C3 业务顺利接棒，增量销售则主要来自于新的 ESP32-S3 系列，其在语音和屏场景下的应用推动了业务的发展。</li> </ul> <p>值得一提的是，在教育领域，我们看到一些新出版的 IoT 书籍还在介绍如何学习使用 ESP8266，这意味着会有很多新的学生开始学习 ESP8266。可能是因为这个产品在 IoT 领域中太经典了，或许会像 51 单片机一样成为 IoT 的入门学习款。</p> <p><b>2 问答环节</b></p> <p><b>Q：四季度芯片和模组的毛利率及未来的定价策略是什么？</b></p> <p><b>A：公司的模组销售占比目前稳定在 60-70% 区间，整体来说乐鑫也成功达成了综合毛利率 40% 的目标。成本方面，包括代工成本，也都保持稳定。我们预期会继续保持目前的定价策略。</b></p>

**Q: 模组加工费是否稳定? 是否受 Flash 容量影响?**

**A:** 模组加工费用是稳定的, 与 Flash 容量无关。但是不同的 Flash 容量确实会对模组产品的毛利率产生影响。比如我们的 ESP32-S3 系列, 主要应用于语音和屏场景, 因此需要采用更大容量的 Flash。这类配料的价值越高, 模组毛利率越低。因此客户购买的模组产品结构的变化会对公司毛利率产生影响, 但客户选用模组 Flash 规格大小难以预测。所以我们还是强调保持综合毛利率目标, 不对模组单独设定毛利率目标。

**Q: 可否介绍下公司推出的新品 ESP32-C61, 该款产品是一个主力产品还是补充性的产品?**

**A:** ESP32-C61 是 ESP32-C6 的精简版, 更具有成本优势, 它精简了外设、内存资源, 默认支持 PSRAM, 可面向低成本、低功耗、但对内存有一定需求的 IoT 应用, 如 Matter+云应用、HMI 应用。此外, ESP32-C61 新增的过零点比较器, 可用于照明市场模拟调光器应用。

**Q: 一季度的备货策略?**

**A:** 会多备一些货。一是因为现在产品线变多; 二是因为 Q4 客户需求较旺, 目前的库存量略低于预期。

**Q: 客户的订单是否具有连续性?**

**A:** 行业属性就是客户通常不会有长期订单。因行业的高度分散性, 每位客户的提货节奏亦有所不同, 我们也较难判断订单连续性。但从历史经验来看, 客户顺利量产后都会持续下单。

**Q: 和国内、国外的厂商竞争有何优势?**

**A:** 乐鑫产品品质可靠, 软件开发便捷, 产品上线速度快, 软件方案也走在市场的前列, 有用户的口碑传播, 生态影响力是我们的优势。

**Q: 国内国外营收情况分析 & 2024 年展望?**

**A:** 我们预期 2024 年的表现将优于 2023 年, 海外业务占比 60-70%, 占比较高, 预期 ESP32-C3 和 ESP32-S3 系列将继续快速增长。最终营收将取决于客户实际的提货情况。

**Q: 云平台的运营和盈利情况?**

**A:** 乐鑫一向重视在软件端的投入, 云平台已经签约不少客户, 我们的策略是将软件服务嫁接到云平台上提供更多的云服务。软件服务的毛利率较高, 且方案的复制成本低, 基本属于纯利。

**Q: 2024 年的研发投入规划?**

**A:** 接下来五年, 研发投入预计将以每年 20% 的速度增长, 研发团队也将在预算内相应扩大。

**Q:** 乐鑫的客户买硬件一定会使用软件吗?

**A:** 会的, 因为客户需要在公司的底层软件操作框架上进行二次开发。在生态中, 也会有其他软件嫁接在公司的软件平台上, 共同为客户服务, 共赢共生。

**Q:** 公司是否有一个量化的统计来了解开发者的人数?

**A:** 虽然具体的开发者人数难以量化统计, 但我们估计开发者人数达到了百万级别。这一估计基于 YouTube 上一些极受欢迎视频的播放量, 例如最受欢迎的视频播放人次已超过 400 万。

**Q:** 今年的新品推出情况?

**A:** 我们新推出的 ESP32-C61 作为 ESP32-C6 系列的一部分, 针对更明确的市场细分领域。开发者比较期待的产品包括 ESP32-P4 和 ESP32-C5。目前 B 站上已经有人发了 ESP32-P4 的 Demo 视频, 该芯片处理性能更为强大, 拥有双核 400MHz 主频, 还添加了编码能力。今年 B 端的收入增长预计仍将主要来自 ESP32-C3 和 ESP32-S3, 而 ESP32-P4 和 ESP32-C5 预计将在明年开始贡献更多收入。

**Q:** Wi-Fi 7 产品是否有新的布局? 后续有何规划?

**A:** 我们已经针对 Wi-Fi 7 产品进行了前期布局。按照我们的产品规划, 今年预计会发布 Wi-Fi 6E 产品, 之后再开始 Wi-Fi 7。由于 Wi-Fi 6E 产品市场与 IoT 市场有所不同, 我们的客户群也会出现相应的变化。新产品的定价策略将根据其性能增值和市场接受度进行调整。

**Q:** 公司对于 AI 方向的展望是什么? 公司 AI 产品的主要应用领域是什么?

**A:** ESP32-S3 和 ESP32-P4 芯片都搭载了 AI 功能, ESP32-S3 主要针对边缘 AI 的语音应用, 而 ESP32-P4 则具备视频编码能力, 能够整合图像识别 AI 功能。在 AI 边缘侧。