

证券代码：603986

证券简称：兆易创新

兆易创新科技集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-003

调研日期： 2024年8月20日	调研时间： 21:00-22:00
调研地点： 电话会议	
接待人姓名及职务： 副董事长、总经理何卫，董事、副总经理胡洪，副总经理李宝魁，副总经理、董事会秘书李晓燕，副总经理、财务负责人孙桂静	
来访人员 安信基金管理有限责任公司、百川财富(北京)投资管理有限公司、本营国际有限公司、博时基金管理有限公司、财通基金管理有限公司、大成基金管理有限公司、大家资产管理有限责任公司、淡水泉(北京)投资管理有限公司、东方阿尔法基金管理有限公司、东吴基金管理有限公司、东吴证券股份有限公司、东兴基金管理有限公司、敦和资产管理有限公司、方正证券股份有限公司、富国基金管理有限公司、富荣基金管理有限公司、高盛(中国)证券有限责任公司、歌斐资产管理有限公司、格林基金管理有限公司、工银安盛人寿保险有限公司、工银瑞信基金管理有限公司、观富(北京)资产管理有限公司、光大保德信基金管理有限公司、广发基金管理有限公司、广发证券股份有限公司、国海证券股份有限公司、国金证券股份有限公司、国融基金管理有限公司、国盛证券有限责任公司、国泰君安证券股份有限公司、宏利基金管理有限公司、花旗环球金融亚洲有限公司、华安证券股份有限公司、华创证券有限责任公司、华富基金管理有限公司、华商基金管理有限公司、华泰金融控股(香港)有限公司、华夏基金管理有限公司、华夏久盈资产管理有限责任公司、汇安基金管理有限责任公司、汇丰晋信基金管理有限公司、汇添富基金管理股份有限公司、嘉实基金管理有限公司、建信基金管理有限责任公司、交银施罗德基金管理有限公司、金鹰基金管理有限公司、景林资产管理香港有限公司、九泰基金管理有限公司、开源证券股份有限公司、凯基证券亚洲有限公司、美银证券、民生加银基金管理有限公司、摩根大通证券(中国)有限公司、摩根士丹利基金管理(中国)有限公司、诺安基金管理有限公司、瑞银证券有限责任公司、上海混沌道然资产管理有限公司、上海景林资产管理有限公司、上海盘京投资管理中心(有限合伙)、申万菱信基金管理有限公司、施罗德投资管理(上海)有限公司、野村东方国际证券有限公司、易方达基金管理有限公司、银河基金管理有限公司、银华基金管理股份有限公司等 404 方。	

调研活动主要内容：

问题 1、公司对三季度整体需求情况的展望？

回答：以往年度来看，二三季度是行业旺季。目前对今年三季度市场需求情况持相对谨慎乐观的态度，预期三季度相比二季度保持增长。目前看，消费类需求复苏的态势有所放缓，工业应用库存有效去化，需求回暖。公司也会积极的跟进市场需求情况，抓住更多的业务机会。

问题 2、对三季度分业务板块的展望？

回答：进入二季度以来，利基DRAM和SLC NAND产品市场需求的增长以及价格的提升比年初的预期要弱一些。目前来看各产品品类价格都进入相对持平的状态，在相对价格低点的区间范围内横盘和震荡。

存储产品上，NOR Flash及SLC NAND Flash的价格预期保持平稳，需求也处于相对稳定的状态，目前并没有看到明显的需求热点。利基DRAM产品上半年有运营商案的业务落地贡献营收，下半年会持续交付，预计到四季度需求相对会淡一些。MCU产品价格预期保持平稳，需求上会从上半年的消费行业的复苏转向下半年的工业行业库存去化后的需求提升。

问题 3、晶圆代工厂商预期今年除个别产品外，其他的会涨价 5%~10%，公司应对上游涨价的策略？代工的涨价是否会在今年三季度或四季度在财务数据上对公司产生一定的影响？公司代工成本的上涨是否可以向下游客户进行传导？

回答：进入2024年以来，行业主要的晶圆代工厂（特别是国内代工厂商）产能一直处于紧张的状态，产能稼动率处在高位水平。我们也很高兴看到行业处于一个从底部到弱复苏，逐渐恢复繁荣的状态。在晶圆供应相对紧张的情况下，会有代工价格上涨的压力。公司与代工合作伙伴保持长期紧密合作的关系，会积极与供应商进行协商和沟通，保持合理的库存水平，优化库存结构。此外公司也会持续推进技术创新，保持产品的综合竞争力。

产品价格由市场供需情况和竞争格局决定。今年三季度的产品价格我们认为保持相对平稳，四季度会进入传统淡季，价格也不会有大的波动。后续要持续观察三季度包括全球消费需求的拉动以及工业领域的复苏情况，跟进市场价格的

变化趋势积极进行应对。

问题 4、公司产品毛利率的变动情况？

回答：2024 年上半年分季度看，各个产品线的毛利率比较平稳，环比的微小变动主要是受产品结构的影响，包括产品的持续迭代，产品线的降本增效。

问题 5、2024 年上半年 DRAM 采购代工金额约 4.5 亿，比去年上半年增长较多，公司 DRAM 业务是否需求更好？

回答：公司 DRAM 业务在 2024 年上半年取得了比较好的增长，相应投产和准备库存也会更积极，以应对市场和客户的需求。同时 DDR3 产品系列的量产是带来增量的新产品线，也会带来 DRAM 业务相比 2023 年比较大幅度的增长。

问题 6、思立微公司上半年营业收入约 5.5 亿，净利润约 0.69 亿，公司传感器营收约 1.92 亿，其中较大差距的原因？思立微公司业绩增长对商誉减值的影响？

回答：公司并购思立微公司后，经过多年的整合，目前思立微公司业务并不只是传感器业务，也承担其他产品如 MCU 产品的研发和销售。公司商誉与传感器资产组相关，并不直接与思立微公司的营收和利润相关。

本年传感器资产组商誉是否减值，需要后续与中介机构包括评估师就全年传感器业务的发展情况进行专业评估。

问题 7、公司二季度计提存货减值金额比一季度高的原因？

回答：今年一季度存货减值金额约 0.34 亿，二季度约 0.42 亿，没有较大的变化，相对整体的存货体量，存货减值变化不大。

从存货的结构上看，DRAM 产品的存货有比较大幅度的增长，主要是由于需求的增加和产品投片量的提升。MCU 产品存货有一定幅度的下降，同时存货结构在优化，长库龄存货减少，短库龄存货增加。Flash 产品的存货有比较大幅度的减少，同时长库龄的产品也在减少。传感器的存货变化较小。目前看今年上半年的存货减值计提比较充分，随着短库龄存货的增加，后续存货减值会在可控范围内。

问题 8、公司 DRAM 新产品的进展情况？MCU 车规产品的情况？

回答：目前 DRAM 8Gb 容量产品已进入样品和小批量生产的阶段，明年实现大批量的量产。DRAM 8Gb 容量产品在利基 DRAM 市场领域是非常重要的组成部分，广泛应用于电视、影音设备等应用领域。

MCU 车规产品目前有一个产品系列在销售，较多 Tier 1 的厂商和整机厂已经在做导入，部分进入小批量供应的阶段，就营收来看与 MCU 整体营收相比还比较小。

新的车规 MCU 产品进展，目前已经有两个产品系列回片并已经开始测试，初测情况符合预期，整体在按既有计划推进中。

问题 9、公司成立青耘科技公司孵化定制化 DRAM 业务，请问定制化 DRAM 和标准 DRAM 的区别，如容量、带宽是否有区别？定制化 DRAM 主要的应用场景？

回答：公司有比较齐全的利基存储工艺平台，包括 NOR Flash、SLC NAND Flash 以及 DRAM,在市场开拓的过程中有客户提出非标准接口存储器产品的需求。应此需求，我们决定开展定制化方案业务以满足市场和客户的需求。

定制化存储器产品不是标准接口，也不是通用产品，项目开发周期长，业绩释放的周期也较慢，因此设立青耘科技并组建专门的团队来服务客户。

与标准接口的存储品产品相比，定制化存储产品的接口、容量等取决于客户对其具体应用的差异化需求。应用场景包括 IoT、智能终端等，产品定义来自客户产品的规格要求，。通常客户会综合带宽、功耗等指标进行选择 and 定义。

问题 10、MCU 产品从单季度来看的出货量情况？对后续季度出货量的展望？

回答：MCU 产品二季度实现了较高的出货量，接近历史前高水平。24 上半年两个季度出货量均较好，全年出货量有望突破历史前高。

问题 11、公司 DRAM 业务从去年底部的低毛利率水平有提升，后续毛利率水平提升的主要驱动因素？是否来自于对后续价格比较积极的展望，或是成本优化？

回答：DRAM 产品相比于公司其他产品线，需求和价格的波动相对比较大。从 2022 年到 2023 年，DRAM 价格的跌幅非常大，从 2023 年第四季度到 2024 年

上半年，利基 DRAM 需求有所回暖，价格也有所反弹，有助于公司 DRAM 产品提升毛利率。

同时在产品技术上公司也在持续迭代，包括提升良率、降低各环节的成本等，以改善产品成本结构，提升产品的竞争力。展望下半年，目前看利基 DRAM 市场需求偏淡，竞争格局激烈。在此情况下公司持续以提升市占率为主要策略，努力提升市场份额。

随着更多新产品系列的量产，公司 DRAM 产品能提供更丰富的产品满足市场和客户的需求，更有助于提升客户粘性。从长期竞争格局来看，我们对 DRAM 业务未来的持续增长非常乐观。公司会持续做好技术迭代，做好产品结构优化。

问题 12、公司上半年存货减值冲回对利润的影响情况？

回答：今年上半年有存货减值冲回的情况，金额上大约与资产减值损失金额相等。

问题 13、国际一些较大的原厂在加速退出 DDR3 甚至是一部分 DDR4，公司如何看待未来利基 DRAM 产品的竞争格局？公司对利基 DRAM 产品长期毛利率的展望？

回答：公司在积极关注整体 DRAM 行业大的变化趋势。总体来看一线国际大厂 DRAM 产品的接口和容量在不停往前迭代，这是持续发生的大趋势，从 SDRAM 到目前主流的 DDR5，未来还会不断的演进。利基型 DRAM 容量和接口的迭代没有大宗产品快，目前看利基 DRAM 主流的应用在 DDR3 和 DDR4，这也是公司深耕的市场。

随着国际一线大厂的逐步退出，在利基 DRAM 市场，未来的竞争格局应该是以公司为代表的国内厂商和台系厂商的产品为主共同参与市场竞争，我们有耐心和定力长期耕耘 DRAM 市场。

DRAM 产品相比于公司其他产品线，需求和价格的波动相对比较大。公司有信心成为利基 DRAM 市场的主流厂商，取得非常显著的市占率，这也是公司的经营目标。对于长期毛利率的展望，在国际一线大厂完全退出利基 DRAM 之前，竞争会长期存在，毛利率通常不会有太高的水平，毛利率恢复到相对比较稳定和较高的水平需要一定的时间。

问题 14、今年 MCU 是否有一些增速较好的领域？是否有重点布局的方向？车规、工规占销售额的比例？

回答：二季度消费领域有一些热点应用，三季度工业领域有一些热点应用。工业领域之前有库存因素影响导致客户提货慢，目前的复苏是库存去化叠加需求的修复。总体来看各个领域都有一些小的热点应用。

公司 MCU 产品重点方向包括汽车及工业应用，工业应用的重点领域包括工业自动化、能源电力等。消费领域的重点方向包括白电等应用。MCU 产品下游细分市场较多，尤其是通用 MCU 面对的市场，因此新产品重点耕耘的方向也比较多。在各主要应用领域的营收占比上，工业类占比约 40%，消费类占比约 30%，汽车类占比约 10%。

问题 15、MCU 如何实现份额的提升？

回答：公司 MCU 在重点领域不断推出新产品，今年上半年推出了 4 个新产品系列，还有 4 个新产品系列在测试阶段。通用 MCU 每推出新产品，拿到新的市场份额，营收和利润都会上一个台阶。公司的目标是在全球范围内逐渐提升市占率，做到全球排名第一梯队的公司。

问题 16、SLC NAND、利基型 DRAM 上半年增速较快的领域有哪些？

回答：主要是家端领域，包括家用网关等，对上半年 DDR3 及 DDR4 产品营收贡献较大。除此之外，未来市场潜力较大的是工业应用、家用智能终端，如清洁电器等。明年随着 8Gb DRAM 产品的大规模量产，电视是公司主要耕耘的市场。

问题 17、公司存储器产品下游各应用领域的占比？

回答：公司存储器产品在消费电子的应用非常广泛，消费类占比较大，工业和汽车类主要是 NOR Flash 出货较多。公司 NOR Flash 产品在汽车领域的营收占比上看相对还是较小的比例，但近几年增长速度一直很高，成长性非常好，是公司重点耕耘的方向。

问题 18、MCU 工业领域复苏的持续性和强度如何展望？

回答：2023 年 MCU 产品工业领域在消化库存，2024 年一季度有一些库存接近消化完成，二季度库存去化效果更加明显，部分工业客户在正常提货，总体来看需求恢复到正常水平。公司 MCU 产品销量提升主要原因为市占率提升，以及新产品在新领域的出货。目前工业领域需求复苏不是强劲的复苏是持续的弱复苏，三季度仍在持续。

存储器产品工业领域今年呈现需求回升态势，汽车领域的成长尤其明显。

问题 19、MCU 原厂、渠道和终端客户的库存水位状态？公司库存何时恢复到正常水位？

回答：从客户端来看，消费类客户的库存在 2023 年已经恢复正常，工业类客户今年上半年库存逐步恢复正常，目前是正常提货状态。从渠道端来看，公司没有在渠道商压库存，渠道库存从 2023 年到现在均处于正常、健康状态。公司自身库存整体有小幅下降，在正常范围内。从库存结构看，长库龄库存去化较多，现有库存主要是短库龄以及新生产的产品。

问题 21、对全年研发费用的预期？各部门研发投入的排序情况？

回答：今年预计研发费用率约 15%。研发费用中最大投入是人工费用。分业务来看，MCU 业务研发投入最多，其次是存储类业务。