

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：2026-002

调研日期：2026 年 7 月 29 日	调研时间：21:00-22:00
调研地点：线上	
接待人姓名及职务：董事、副总经理：胡洪，董事会秘书：董灵燕	
来访人员 AceCamp International Limited、埃普斯国际(香港)有限公司、百达资产管理有限公司、博时基金管理有限公司、财通基金管理有限公司、财信基金管理有限公司、大成基金管理有限公司、大家资产管理有限责任公司、法巴农银理财有限责任公司、富国基金管理有限公司、高盛(亚洲)有限责任公司、观富(北京)资产管理有限公司、杭银理财有限责任公司、宏利基金管理有限公司、嘉实基金管理有限公司、建信基金有限责任公司、凯博（湖北）私募基金管理有限公司、麦格理集团有限公司、民生加银基金管理有限公司、南方基金管理股份有限公司、诺德基金管理有限公司、磐石资产管理有限公司、鹏华基金管理有限公司、奇点资产管理有限公司、泉果基金管理有限公司、融通基金管理有限公司、瑞银资产管理(香港)有限公司、上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)、申万菱信基金管理有限公司、太平基金管理有限公司、泰康资产管理有限责任公司、万家基金管理有限公司、威灵顿管理香港有限公司、西部利得基金管理有限公司、新华基金管理股份有限公司、易方达基金管理有限公司、永赢基金管理有限公司、招商基金管理有限公司、中银基金管理有限公司等 598 方机构及个人投资人	

调研活动主要内容：

一、 开场致辞

公司已于2026年7月10日发布2026年上半年业绩预告，经公司财务部门初步统计，2026年上半年，公司预计实现营收115亿元左右，同比增长177%左右；归母净利润69亿元左右，同比增长1099%左右；扣非净利润48.5亿元左右，同比增长791%左右。2026年上半年，公司各主要产品线的行业发展趋势和业务经营状态情况如下：

（一）Flash业务

NOR Flash行业受益于端侧AI、汽车电子、AI服务器等下游的带动，需求保持良好增长；叠加行业供给相对紧张，因此价格温和上行，我们认为这一趋势在今年下半年仍将延续。得益于公司多年来与供应链合作伙伴构建的长期紧密合作关系，公司的产能延续温和扩张的态势，市场份额亦不断提升，有望在未来2-3年成为全球最大的NOR Flash供应商。

SLC NAND Flash产品在行业供给明显短缺的背景下，价格较快上行，公司积极把握行业机遇，一方面致力于产能扩张，另一方面大力投入MLC NAND等更高存储密度产品的研发，平面NAND品类的扩充有望在中期为公司构建新的增长曲线。

（二）利基型DRAM及定制化存储业务

利基型DRAM业务同样受益于海外头部企业的退出而带来的份额提升和涨价机遇，在此过程中，公司持续拓宽客群结构，服务于广泛的消费、工业、网通、计算等市场；同时锐意进取，不断进行产品迭代。今年下半年，LPDDR4小容量产品有望迎来量产。展望中期，我们有信心凭借扎实的研发实力、全面的料号体系、广泛的下游客群覆盖和稳定的供应链合作关系，成为国内利基型DRAM市场的引领者。

公司控股子公司青耘科技相关定制化存储业务有序推进，在AI手机、AIPC、机器人等多个领域均有重点客户和项目突破，并有望在今年下半年为公司贡献一定体量的收入。我们十分有幸与诸多优秀的端侧AI客户合作，共同锐意创新，期待青耘科技在中期茁壮成长，成为公司发展的重要力量。

（三）MCU业务

MCU行业整体受上游封测、晶圆成本上行等因素的影响，产品报价普遍提高，

公司MCU产品价格在本年第二季度也相应开始出现较温和的上涨，毛利率有望在下半年回升至相对稳健可持续的区间。公司继续深耕优质消费及工业市场，积极拓展3D打印等新兴消费、机器人、光模块、服务器电源等客群，今年上半年MCU出货量取得了亮眼的增长。

公司在2026年上半年实现了A股上市以来营收和利润的最高水平，得益于AI快速发展带来的需求爆发，也得益于公司多年来守正创新、多维驱动的发展模式。我们感谢周期的加持，并有幸见证存储行业从传统消费电子库存周期主导切换至AI驱动的长景气周期。我们也有信心在未来缔造更加有韧性、可持续的长期增长曲线。公司已经从过往的NOR Flash长期营收占比约一半左右，到如今利基型DRAM、NOR Flash、SLC NAND Flash、MCU等多个品类齐发力，未来我们期待着青耘科技、汽车业务等孵化中的业务开花结果，推动公司成为走在全球前列的Fabless芯片设计公司。

良好的业绩是公司市值的基石，公司的经营情况依然稳健向好，短期的情绪扰动不影响公司的长期投资价值。

二、 问答环节

问题 1、目前 DRAM 产品的价格情况？公司对后续 DRAM 产品价格的想法？

回答：DRAM产品已历经连续数个季度的价格上涨，特别是2025年下半年以来，由于AI投资的大幅拉动，出现了价格的快速上涨。在利基型DRAM方面，由于行业的头部厂商将产能转向增长更快、需求更旺盛的主流型服务器用DRAM，利基型DRAM产品出现较大供给短缺，2025年下半年产品价格同样是快速上涨。截止到今年第二季度末，利基型DRAM的价格仍处于上行的趋势，预计在下半年还会延续上涨的态势。目前DRAM产品单bit的价格已经处于比较高的水平，我们认为后续DRAM的价格会转为温和上行。展望2027年，DRAM行业增量产能释放相对有限，DRAM供应的紧张局面不会明显的缓解，行业景气周期相对较长。在此背景下，我们认为2027年产品价格会是高位震荡态势。公司积极把握行业供需紧张带来的发展机遇，前瞻性布局新项目研发和产品料号演进，稳步推进产品制程迭代。今年下半年公司自研的LPDDR4新产品即将量产,同时公司还布局了下一代LPDDR5小容量产品的研发，均在有序推进中，基本延续了每年推出一个新的

产品系列的节奏。相信随着公司产品系列的进一步丰富，我们能够服务更多的应用领域，为市场提供更有竞争力的利基型DRAM产品。在应用领域的拓展上，希望在已经拓展的TV、工业、通讯等市场之外，逐渐进入到如汽车等新的应用市场，继续拓宽客户群体。

问题2、公司定制化存储业务现在的进展情况？

回答：公司控股子公司青耘科技相关业务有序推进，目前已取得不错的进展，在AI手机、AI PC、机器人等多个领域均有重点客户和项目突破，今年该业务有望为公司贡献一定体量的收入。2027年随着青耘科技在多个端侧AI下游客户取得量产，将实现营收的较快增长。

在定制化存储业务，公司以原有精英骨干以及外部招募的优秀人才在快速推进项目的研发以及与合作客户的合作。经过几年的积累，青耘科技在研发实力上处于行业前列，同时积累的优质客群也是青耘科技的先发优势。展望未来，我们有信心让定制化存储业务成为公司新的增长曲线。

问题3、目前Flash产品的供需和价格情况？

回答：NOR Flash是相对平稳增长的行业，过往多年基本是年均高个位数的行业增长，近两年则受益于AI发展带来的算力需求大幅拉动，行业规模年均增长率升到双位数。在行业整体产能供给相对稳定的情况下，NOR Flash价格出现了持续的温和上涨，我们认为价格的温和上涨仍会持续一段时间。具体分产品来看，中大容量NOR Flash产品为AI算力需求主要拉动的产品类别，价格涨幅会相对明显，小容量NOR Flash产品普遍用于端侧的AIoT设备，行业需求没有明显上涨，因此小容量产品的涨幅相对会小。在行业有明显增量的情况下，公司紧抓行业机遇，积极和战略供应商合作提升产能，预计今年的产能会有较好的提升。

在SLC NAND Flash产品上，约从2024年开始，行业头部NAND Flash供应商均将产能转往3D NAND Flash，为AI服务器市场提供更大的产能支撑，平面NAND供应出现明显短缺，包括eMMC和SLC NAND等在内的平面NAND产品价格出现明显的上涨。叠加部分eMMC应用客户把需求往下转移到SLC NAND，又进一步提升了对SLC NAND的需求量，加剧SLC NAND供应紧张。从2025年开始，SLC NAND的价格出现了明显快速的上涨。从产能供应端来看，SLC NAND的供应方比NOR Flash更少，产能的增量比NOR Flash更有难度。目前SLC NAND 全容量的产品价格处于历史高位，但因为产能增量不明显，供应短缺情况仍没有出现显著

缓解。我们认为SLC NAND Flash的景气周期会比较长，至少会延续2027年全年。公司也在与供应商合作，尽最大努力逐步的增加产能。

问题4、公司如何看待平面NAND Flash的发展机遇？

回答：平面NAND目前的状况充分显示了公司坚持长期主义一定会迎来良好的发展。公司进入SLC NAND领域已超过十年，不断进行产品迭代和工艺调优，并在各个细分市场开拓客户。得益于多年的坚持，公司有能力抓住了目前供应紧张带来的市场机遇。

对于平面NAND产品，目前并非简单的供需变化，而是整体供应格局发生了变化。过去平面NAND市场由行业头部公司以IDM模式主导，其工艺开发已稳定在最后一代超过10年时间，设备折旧也早已完成，其能以较低价格供给产品且能盈利。目前的供应格局已经由头部厂商以IDM模式主导转变为以Fabless模式以及Tier 2小规模IDM厂商为主导，在这种新的供应格局下，我们坚信在创新方面（研发能力、产品品质能力以及工程能力）处于行业领先地位，有信心在新的供应格局下赢得市场竞争。我们中期目标为力争通过几年的努力，成为SLC NAND行业的头部甚至是第一名的供应商。

问题5、MCU目前的价格情况？公司对今年下半年MCU价格的展望？

回答：MCU的价格情况可以从供需两方面看。在供应端，MCU产品主要的工艺节点是从90纳米到22纳米之间的成熟制程，随着晶圆厂将成熟制程的产能向AI相关的业务（如存储、边缘侧SoC）倾斜，MCU也面临供应紧张的态势。同时封装、测试各方面成本均有上涨。在需求端，包括新能源、储能在内的工业行业，经过两年的库存去化后，目前回补库存的需求在上涨。部分行业受益于能源价格高企等影响，今年的需求实现了大幅的上升。同时MCU也和AI业务相关，如用于数据中心的光模块的需求增长较快，MCU是光模块中非常重要的器件。用于数据中心的数字电源等也都需要MCU产品进行控制。一些新兴的消费领域，如3D打印、智能机器人等，也需要大量MCU进行运动等控制。公司MCU产品在这些新兴领域取得了较好的经营业绩和市占率。随着行业的不断发展，带来MCU需求量的快速上升，公司MCU出货量已实现了连续三年上升。

综上，目前MCU产品供应相对紧张，需求相对较好，因此MCU价格在今年上半年，整个行业价格温和上涨。我们预计供应的相对紧张局面在未来几个季度仍会延续，价格会是持续温和上涨的趋势。我们预计MCU产品的毛利率情况会是逐

渐的提升，有望在今年下半年回升至相对稳健可持续的区间。后续公司将动态评估行业供需格局，判断价格走势以决定公司定价策略。

问题6、如何去看MCU今年下半年的成长性？

回答：MCU的供应目前持续紧张，结合下游需求上涨的共振，给公司MCU业务带来非常好的发展机遇。公司经过十多年的持续深耕，积累了非常丰富的料号，除了传统工业、消费，公司积极洞察、拓展增量市场，新产品在新兴增量市场量产并上量。公司面向光模块应用推出的MCU产品系列取得了非常好的商业推广效果，预计明年会给公司MCU产品线带来较大的业绩增量。公司推出的基于22纳米工艺制程的MCU产品，得到了具身智能机器人和工控客户的广泛欢迎，预计明年也会在相应的行业实现大批量的导入和应用。我们对MCU今年的展望非常正面，预期能实现高两位数的营收增长，对公司未来MCU业务的发展也持非常积极的展望。