

乐鑫信息科技（上海）股份有限公司
投资者关系活动记录表

欢迎大家关注微信公众号“乐鑫董办”。目前此号已发布 100 余篇主题文章，从多维度展示乐鑫的风貌，包含了关于乐鑫文化、商业模式、产品情况、近期新闻、投资者交流纪要等信息。新朋友，建议在公众号的菜单栏里面选择“推荐必读”系列阅读，以便快捷了解乐鑫整体情况。



“乐鑫董办” 微信公众号



微信视频号

投资者关系活动类别	√ 特定对象调研 □ 分析师会议 □ 媒体采访 □ 业绩说明会 □ 新闻发布会 □ 路演活动 □ 现场参观 √ 其他（公开交流会）
参与单位名称	Brilliance Capital、Point72、百年保险资管、博道基金、博时基金、财通资管、常春藤资本、冲积资产、淳厚基金、丹羿投资、道生资本、德邦基金、砥俊资产、东方证券自营、东吴人寿、敦和资管、方以投资、蜂巢基金、复胜资产、富安达基金、高毅资产、古曲基金、光证资管、广发证券、广发资管、国华兴益资管、国联安基金、国联民生证券、国泰君安资管、国投瑞银、国信证券、国信证券自营、国信资管、海富通基金、海通资管、杭州银行、浩然资本、合远基金、恒泰证券、华宝证券自营、华泰柏瑞基金、华泰保兴基金、华夏基金、汇丰晋信基金、惠升基金、混沌投资、嘉合基金、嘉实基金、建信保险资管、江信基金、交银保险、交银施罗德基金、景林资产、玖鹏资产、聚鸣投资、凯石基金、坤易投资、蓝墨投资、理成资产、利幄基金、陆家嘴信托、民生加银基金、农银汇理、诺安基金、诺德基金、磐厚动量、磐泽资产、鹏华基金、鹏扬基金、平安证券、乾惕投资、趣时资产、泉果基金、人保基金、人保资管、仁布投资、融通基金、睿郡资产、睿扬投资、山楂树资产、上海泾溪、上海证券自营、上银基金、申九资产、盛宇投资、石锋资产、时代周报、太平基金、太平洋资产、泰信基金、天风资管、同犇投资、同泰基金、万家基金、西藏东财基金、西藏青骊、新华资产、鑫元基金、信达澳亚、兴全基金、兴业基金、兴银基金、兴银理财、兴证全球基金、易米基金、银华基金、瀛赐基金、永诚资产、永赢基金、友邦人寿、域秀资本、运舟资本、长安基金、长安信托、长城证券、长江资管、长信基金、招商基金、浙

	商资产、中大君悦、中庚基金、中海基金、中金公司、中信保诚基金、中银基金、朱雀基金
时间	2025 年 7 月 7、8 日
地点	“乐鑫董办”微信视频号直播、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	董事长兼总经理：张瑞安（部分场次出席） 董事、董事会秘书兼副总经理：王珏
投资者关系活动主要内容介绍	交流的主要问题及答复： Q：怎么看待当前的营收表现？ A：二季度营收约 6.8 亿，创历史新高，以往季度基本维持在 5 亿出头的水平。这次首次突破 6 亿，对我们来说是重要进展。 Q：关税是否对二季度营收造成影响？ A：一季度时我们就提到，这类影响无法提前预测，只能事后回看。从目前情况看，关税对整体增长的影响不大，但确实带来了一定的结构性变化。二季度境外收入的同比增速高于境内。 营收结构的具体变化将在半年报中披露。从目前数据来看，境内仍为主力，境外占比略有提升，但比例大致仍在三成左右。由于我们是全球销售品牌，不同客户的代工安排分布也不同，有的下单给中国工厂，有的转向海外代工厂。整体来看，中国制造的竞争力仍然很强，大规模迁移尚未发生，我们也能灵活支持客户在境内或境外的生产选择。 Q：乐鑫第二季度毛利率亮眼，这一趋势是否可持续？ A：我们的毛利率目标是稳定在 40%，目前已连续高于该水平。产品价格端变动不大，毛利率的提升主要来自成本优化与规模效应的释放。我们仍将继续在生产管理效率、供应链等方向优化成本，因此预计毛利率将稳定略增。 Q：净利率提升的主要原因是什么？ A：这是典型的经营杠杆效应结果。我们是轻资产型公司，最主要的成本是研发。一旦营收上升、毛利率稳定，研发费用增速低于营收增速，就会在经营杠杆效应下带来净利率提升。 二季度营收增速约 30%，而研发投入增长约 20~25%，这就带来了净利率的改善。 Q：乐鑫未来是否设定了长期净利率目标？ A：我们并未设定净利率目标。净利率波动受多重因素影响，而我们始终优先关注毛利率的稳定性与逐步提升。净利率的提升更多来自规模效应和经营杠杆，但这不是我们直接追求的指标。尤其在当前阶段，公司持续加大对更高复杂度芯片的研发投入（如 Wi-Fi 7

	路由器/端侧芯片、边缘 AI 芯片等），在确保盈利的前提下，会坚定不移地推进研发工作，长期重视的是可持续的技术积累和产品演进。 Q: 研发费用增长背后是员工增长吗？校招进展如何？ A: 研发费用增长的原因是人员持续扩张。社招与校招都在同步进行，新一轮校招已经启动。相关信息可见“乐鑫科技招聘”公众号，欢迎大家关注与推荐。 Q: 近期招聘节奏是否加快？新增岗位能否透露未来方向？ A: 我们一直在招聘研发人才，但依然保持严格筛选的标准。可以从近期招聘岗位中看到一些新的方向，例如在“处理+连接”这一组合上有更多布局，同时也会设计更高性能的处理芯片。 Q: 怎么看待 AI 玩具市场的进展？对相关收入有何预期？ A: AI 玩具目前还处于萌芽阶段。我们一贯强调，乐鑫的经营飞轮是“技术服务生态，生态推动市场”，而不是靠对某个垂直行业或场景的强预期来驱动业务。我们不会“为考高分”去押注特定赛道，而是更在意生态的健康成长。 我们近期在“乐鑫董办”公众号上也发布了关于 6 月 30 日开发者社群的最新数据。对比历史数据，它们仍在持续增长，尤其是 GitHub 上的项目日均新增量正在加速，已从过去的 20-50 个项目数量增长至目前的 120+。这类活跃度提升，对我们来说是重要的信号。 AI 玩具作为一个“新物种”，其属性和传统玩具完全不同，并不是通过简单替换机芯就能放量的品类，背后涉及大量软硬件协同和语音交互等技术，开发难度较高。很多客户目前还在持续试水阶段，有的已开始小批量出货，同时不断优化软件、打磨产品形态，也有客户在社交平台上运营用户社群，收集反馈、建立品牌。 Q: 目前乐鑫的 AI 端侧芯片相关收入情况如何？未来增长看什么？ A: 目前 AI 端侧芯片相关收入已达到数亿元级别，主要用于需要实现语音唤醒、交互功能的应用场景。我们不会依赖某一个爆款产品或特定行业，而是聚焦于持续提供“可靠、好用”的软硬件基础设施。 以我们近期推出的 AI 智能体开发板“喵伴”为例，它支持与火山引擎豆包大模型连接，能实现自然语义交互与意图识别功能。该产品完全开源，在开发者社区中已经有大量开发者快速复刻，B 站上已有很多用户二次开发和展示，进一步扩大了 AI 与物联网结合场景的实际传播与影响力。 Q: 目前 AI 端侧芯片收入的主力产品是哪些？与谁合作推广？
--	--

A: 目前与 AI 应用结合较多的是 ESP32-S3 系列芯片。以“喵伴”为例，是乐鑫联合扣子开发平台与字节跳动火山引擎豆包大模型推出的智能设备开源项目，双方都在各自渠道做了推广，“扣子”的抖音官方账号也有发布相关演示内容。

Q: 报告中提到的“次新品”分类调整，含义是什么？与增长预期有关吗？

A: 我们在近期财报中调整了产品分类定义。原先的“次新类”现在归入了“成长期”产品序列，意味着这类产品已形成规模化增长，处于成长阶段中。

“新兴期”产品则是刚量产或还处于样品阶段的产品线，通常需要 2 年左右的市场积累，之后会在营收端体现显著的贡献，进入“成长期”。二者的差异主要在于所处发展阶段不同。

Q: 如何看待下半年及明年需求的持续性？

A: 一般客户给出的可信订单在一个月左右。乐鑫始终相信开发者是智能硬件创新的源头，我们不围绕单一客户做需求预测，而是通过生态建设让更多新应用自然涌现。

即使宏观环境不佳，仍会有小众新兴市场不断冒头，例如今年出现的智能乐器、AI 玩具、智慧农业等应用，这些领域带来新的成长机会，都是开发者推动应用发展带来给我们的。我们追求的是健康、持续的成长节奏，不幻想爆发式增长。

Q: 乐鑫的产品覆盖领域很广，公司如何判断未来重点市场？

A: 我们始终坚持“处理+连接”的通用型产品战略，不预设下游场景。市场的确定性来自开发者生态的反馈和创造力。我们通过提供好用、稳定的软硬件平台，吸引开发者持续创新，由此形成自下而上的市场发现机制。正是这种机制，让我们在 AI 玩具、音乐教育、智慧农业等原本未预期的领域实现了应用落地。市场和下游应用不是规划出来的，是生态里的开发者们创造出来的。

Q: Wi-Fi 7 路由器芯片进展如何？

A: 目前正在研发中，内部已有较大进展，成功概率较高。

Q: 怎么看产能利用率问题？是否存在扩产压力？

A: 我们是典型的芯片设计公司，属于轻资产模式。芯片生产委托晶圆厂完成，我们在晶圆厂中的份额很小，不存在产能瓶颈。

Q: 是否将芯片研发投入进行资本化处理？

A: 乐鑫的研发费用目前财务上全部都费用化处理，没有资本化部分。

Q: Wi-Fi 7 芯片的研发覆盖哪些终端类型？

	A：我们在定增项目中提到的 Wi-Fi 7 芯片将覆盖路由器与部分智能终端，其中不包含手机，但会覆盖 PC 等场景。 Q：是否为了定增压股价？ A：非公开发行方面，目前处于问询阶段，大股东不会参与配售，因此并无“压价”动机。整体看，对未来几年仍保持乐观态度。 Q：Wi-Fi 路由器芯片研发进展如何？当前处于哪个阶段？是否已有流片计划？如何看待市场竞争？ A：目前相关产品处于设计验证阶段，芯片复杂度较高，采用模块化推进方式： • 部分模块设计已完成； • 部分模块正在验证中； • 某些模块已在此前 Wi-Fi 6E 产品的 MPW 阶段流片验证过。 由于前期已有相关模块验证经验，我们对整体研发进度持乐观态度。距离正式投片还有一段时间，但已有扎实基础。关于市场竞争与定位，目前芯片尚未推出市场，不便透露更多。 Q：未来在开发者生态与高校端的投入计划如何？ A：我们将持续加强开发者生态的投入。乐鑫已经参与了如全国大学生物联网设计竞赛、研电赛等多项赛事，和高校的合作覆盖课程、科研等多维度，未来也会继续支持。目前我们芯片在高校中的使用率也在持续提升。以 2025 年国大学生物联网设计竞赛，目前报名使用乐鑫参赛作品的队伍已超 700 支，与去年 330 支队伍相比，已经实现翻倍增长。 Q：近期美国对中国解禁芯片设计工具（EDA）合作，这对乐鑫有何影响？ A：EDA 是芯片设计公司必备的核心工具，全球主要使用的仍然是三家海外公司提供的产品，覆盖面非常广。国产 EDA 工具也在进步，我们也在使用，但还未覆盖所有需求。此前我们与海外 EDA 商务合作时已为可能的政策变化做过应对准备，例如申请许可证。如今已解禁，一切将恢复正常商务合作状态。 Q：上海新办公楼项目的进展如何？ A：我们在上海的新办公楼是已建成项目，预计 2025 年 9 月正式入驻。总投资约 4.4 亿元，面积约 13,000 平方米。初步按 20 年折旧计算，预计折旧每年约 2,000 万元，是我们长期运营和人才发展的重要保障。考虑到还会节省租金费用，每年额外增加的费用并不多。
--	--