

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 200 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
参与单位名称	Anatole、Arrowpoint Investment Partners、BofA Securities、Central Asset Investments、Dymon Asia、FengHe Fund Management、First Beijing、Hel Ved Capital Management、Kings Court Capital、LMR Partners、Lombard Odier、Monolith、Oberweis、Polymer Capital、Seatown Holdings、Springs Capital、Tairen、Temasek、Value Partners Group、华泰证券、汇丰晋信基金、汇添富基金、美银证券、民生通惠资产、兴全基金、兴业基金、业瑞香港、友邦资管、云启资本、长信基金、中信银行、中银基金
时间	2026 年 7 月 17 日、7 月 20 日
地点	中国上海浦东新区御北路 235 弄 3 号楼 8 楼
公司接待人员姓名	董事、董事会秘书 王珏 证券事务代表 徐闻
投资者关系活动主要内容介绍	交流的主要问题及答复： Q：NAND Flash、DDR 等存储器价格上涨，公司认为会对 AIoT 产品方案及市场格局产生哪些影响？ A：公司认为，存储器价格上涨对公司的直接影响相对有限。一方面，公司产品主要搭配 NOR Flash，相关存储成本在整体方案中的占比相对较低，因此成本波动整体可控。

另一方面，从市场角度来看，存储器涨价可能推动部分终端产品重新评估硬件架构。一些原本采用 Linux 搭配 NAND Flash、DDR 的方案，在成本上升后，可能更倾向于采用 RTOS 搭配 NOR Flash 的轻量化方案，在满足功能需求的同时实现更优的成本控制。公司长期深耕 RTOS 平台，在软件生态、开发工具和应用积累方面具有较好的基础，因此有望受益于这一趋势，获得更多成本敏感型项目的导入机会。

总体来看，公司认为这一变化更多体现为产品结构和方案选择的调整，为公司进一步扩大 AIoT 市场覆盖范围提供了新的机会。

Q：公司推出 ESP-Claw、ESP-Vision 以及 MCP 等 AI 开发工具，是否希望借此打造 AIoT 时代的开发者入口？

A：公司始终坚持 2D2B 的发展战略，希望不断降低 AIoT 开发门槛，帮助开发者更高效地完成从 AI 模型到硬件产品的开发。

近年来，公司围绕 AI 开发者持续完善开发工具和平台。其中，ESP-Vision 提供了集成视觉、语音、多媒体等能力的 AI 应用开发平台，可支持计算机视觉、语音交互等场景的快速验证；ESP-Claw 则定位于 AI 智能终端开发平台，集成屏幕、摄像头、麦克风、扬声器等丰富外设，便于开发者快速构建 AI Agent、人机交互等创新应用；MCP（Model Context Protocol）相关能力，使 AI 大模型能够更便捷地调用 ESP 设备的传感器、通信、控制等硬件能力，进一步打通从自然语言开发到设备控制的链路，提升 AIoT 应用开发效率。

随着 AI Agent、Vibe Coding 等新开发模式的发展，越来越多的软件开发者开始进入嵌入式和物联网领域。相比过去需要深入掌握底层硬件开发，开发者未来可以借助 AI 工具快速完成应用开发和功能验证，这将进一步扩大 AIoT 开发者群体。

公司相信，随着开发者生态持续壮大和 AIoT 应用逐步成熟，将有助于推动更多创新项目最终实现产品化，并带动公司芯片在更多行业和场景中的规模化应用。

Q：AI Coding 对硬件开发和产业的影响有多大？

A：AI Coding 会对产业产生深远影响。从表面看，它降低了硬件开发的门槛。但更重要的是，它改变了人群结构：以前熟悉硬件的嵌入式软件工程师，通常需要多年的学习。现在，通过 AI 的辅助，纯软件工程师，甚至没有编程经验的 AI 工程师，也能快速学习和完成硬件开发。这大大扩大了可以使用我们产品的工程师数量。此外，公司正围绕下一代嵌入式开发平台持续加大研发投入。一方面，公司正在研发支持 Linux 的平台及相关软件框架，逐步拓展面向 Linux 应用开发者（Linux Application Developers）的开发能力，满足更加复杂的嵌入式计算和智能应用需求；另一方面，公司积极探索 AI 原生开发模式，包括 AI 辅助编程、MCP 集成及低代码开发框架等技术方向，为未来服务 AI 原生开发者（AI-Native Developers）奠定技术基础，以适应人工智能推动嵌入式开发方式持续演进的趋势。

	Q: AI 对嵌入式生态的影响是放大头部平台优势，还是抹平竞争差异？ A: 从实际开发过程来看，AI 对嵌入式生态的影响，更可能是放大头部平台优势，而不是简单抹平差异。 首先，AI 确实可以显著提升代码开发效率，尤其是在应用层开发上，比如示例代码生成、接口调用等，这有助于降低开发门槛。但在嵌入式和 IoT 场景中，开发难点并不主要在“写代码”，而在于： • 硬件与软件的协同调优 • 系统稳定性与功耗优化 • 长周期运行中的可靠性验证 • 各类复杂应用场景下的兼容性问题 这些能力高度依赖于底层 SDK、工具链成熟度以及长期积累的案例与社区经验，并不是 AI 可以短期替代的。 其次，AI 的效果本身也依赖于训练数据与上下文。在开发者生态中，文档、示例代码、社区讨论以及历史项目经验越丰富，AI 生成结果的质量越高。从这个角度看，生态越成熟的平台，反而越能从 AI 中受益。 第三，从商业转化角度来看，IoT 产品一旦完成设计导入，生命周期通常较长，开发者迁移不仅涉及代码修改，还包括硬件设计、认证、供应链等多方面成本。因此，迁移成本并不会因为 AI 的出现而显著下降。 整体来看，我们认为 AI 会降低开发门槛、扩大开发者基础，但并不会削弱生态壁垒，反而有可能强化头部平台在开发效率与生态深度上的优势。 Q: 高校教育对业务发展的影响如何？ A: 高校是我们培养未来工程师的重要渠道。我们覆盖全球上千所高校，包括麻省理工、普渡大学、加州理工、帝国理工、新加坡国立等。学生们在校期间就掌握了乐鑫产品的使用，这形成了长期的品牌印象。其次，我们在全球范围内组织各类高校赛事，比如今年中国的全国大学生嵌入式芯片与系统设计竞赛应用赛道、全国大学生物联网设计竞赛，乐鑫赛题共计覆盖 689 个大学，4606 支队伍，13584 人次参与，海外还有日本、新加坡等地的赛事。第三是衍生的教育生态——因为乐鑫的存在，产业中出现了一群专业做教育、做培训的公司，他们的业务不是我们的，但他们因为我们的存在而诞生。他们不断地向下一代工程师传播乐鑫的品牌。最后是创客教育——现在连中小学都有创客竞赛，很多学生在小学、初中阶段就接触到了乐鑫的开发板。这形成了一个从 K-12 到高等教育再到职业教育的完整链条。长期价值是：我们在不断地为我们的客户培养未来的工程师。这是一个 20 年的投资，但回报是无限的。 Q: 如何量化开发者粘性？
--	--

	A：这个无法简单量化，更多是一种感知和推断。但我们可以从市场信号看到这一点。比如，我们在猎聘网、LinkedIn 等招聘网站上搜索 ESP32，猎聘上可以搜到 800 多个岗位希望候选人有 ESP32 的开发经验。这说明我们的品牌已经等同于这个行业的一个招聘技能要求了。这比单纯看客户数和销售额的意义要大得多，因为它代表了未来有更多工程师会使用我们的东西，进而推动 B 端的商业化。 Q：乐鑫的应用如何跨越消费电子进入工业、医疗、农业等领域？ A：随着我们的产品功能越来越丰富，应用场景也在不断扩展。能源、工业、医疗、农业等新兴领域实现了较好的增长势头。比如在工业领域，很多传统的电气设备原本用的是 PLC、485 等连接标准，现在我们通过加 Wi-Fi MCU 模块，让这些设备能够上网，实现数字化管理。在医疗领域，我们看到了用于测量设备、监护仪等的应用。在农业领域，我们支持智慧农业的数字化管理，通过传感器和连接技术监控温湿度、光照、虫害等数据。这些领域的共同特点是：都需要把原来的孤立设备连接起来，进行数字化管理。一旦我们的产品进入某个新领域并形成标杆，就会带动该行业的其他竞争者跟进，最终整个产业都开始应用物联网技术。这是一个良性的扩展过程。我们每年都有新增客户，去年新增的客户今年会继续增长，形成一个滚雪球效应。 Q：乐鑫的核心优势是什么？ A：首先是要有最优秀的半导体芯片设计能力，这是底层产品力。其次是全栈的工程能力——我们不仅仅卖芯片，还卖整个生态。就像买苹果电脑，买的不只是硬件，而是整个苹果的生态系统、服务和体验。我们提供的是：自研的芯片、操作系统、开发工具、AI 能力、云平台等完整的一条龙。这意味着客户的任何问题都能在我们这里得到解决，而且我们能不断迭代优化技术积累。全栈能力还带来了性价比优势——相比购买第三方 IP 的通用设计，我们通过自研了解什么是真正的冗余，因此能做到极致的成本优化，保持 50%左右的毛利率。
--	--