

证券代码：603986

证券简称：兆易创新

北京兆易创新科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2018-001

调研日期： 2018年3月12日	调研时间： 14:00-15:00
调研地点： 北京市海淀区学院路30号科大天工大厦B座3层第6会议室	
接待人姓名及职务： 副总经理兼董事会秘书、财务负责人李红、财务总监孙桂静、战略市场总监苏志强	
来访人员：	
安信证券、百年保险资产、北京大道兴业投资、北京大数长胜资产、北京鼎萨投资、北京宏石投资、北京华清紫荆创投、北京江亿资本、北京神龙投资、北京水印投资、北京天时开元股权基金、北京云程泰投资、北京泽铭投资、博时基金、大钧资产、大同证券、东北证券、东方证券、东兴证券、方正富邦基金、工银瑞信、观富资产、光大证券、广发证券、国金基金、国君电子、国开证券、国润资产、国投泰康信托、国信证券、国元证券、海通证券、汉和资本、禾永投资、华富基金、华菁证券、华商基金、华夏基金、汇添富基金、交银施罗德基金、凯基证券、民生加银基金、民生信托、民生证券、民生证券、民信金融、南华基金、宁波赢向股权投资基金、诺安基金、平安证券、千合资本、上海鼎锋资产、上海伏明资产、上海宏流投资、上海混沌投资、上海瞰瞻资产、上海理成资产、上海申银万国证券、上海兴聚投资、上海中金资本、上银基金、深圳菁英时代资本、深圳展博投资、世纪华中资本、太平洋证券、泰达宏利基金、天安财产保险、天风证券、通用技术投资公司、五矿集团财务公司、五矿资本、西南证券、溪牛投资、相聚资本、新华基金、新润通国际融资租赁、新时代证券、鑫润禾投资、信达证券、兴业证券、兴银基金、兴证资产、阳光资产、益民基金、银河证券、银华基金、英大保险资产、长安基金、浙商证券、中创前海资本、中国东方资产、中国民生银行、中国人保资产、中海晟融资本、中金国际金融、中乾资本、中泰证券、中信建投基金、中信证券、中邮创业基金、中再资产	
调研形式：	
<input type="checkbox"/> 公司现场接待	<input type="checkbox"/> 电话接待
<input checked="" type="checkbox"/> 其他场所接待	<input type="checkbox"/> 公开说明会

调研活动主要内容:

一、公司情况说明

(一) 公司主营业务情况

公司主营业务有三大板块: Nor Flash、Nand Flash、MCU, 目前经营情况稳定。

Nor Flash: 伴随存储器价格上涨, 2017 年 Nor Flash 表现突出, 业绩比较好。产能方面 2017 年公司与中芯国际签订供货协议, 并入股中芯国际, 密切战略合作; 产品布局上一是推进大容量、高阶产品, 二是低容量产品通过技术创新降低产品成本; 工艺方面不断提升工艺和设计并降低成本。

Nand Flash: 2017 年 Q3 自研 Nand Flash 量产, 这是一个里程碑事件, 目前产品性能和可靠性超过一般消费应用。24nm Nand 研发不断推进, 产品良率不断提高, 未来将持续扩展 Nand Flash 产能。

MCU: 2017 年从 M3 推出 M4 产品, 向工业、智能硬件、物联网扩展应用, 在指纹识别、无线充电应用上取得快速增长。

(二) 收购上海思立微情况

公司目前主营业务主要是存储和处理器。公司在存储业务上的布局是非常清晰的, 非存储业务 (MCU) 目前在整体业务中的占比还比较小, 公司将非存储业务快速发展起来。公司收购上海思立微, 除了考虑上海思立微的业绩承诺外, 更看重的是其技术的积累。从 IOT 四个要素: 存储、连接、处理器和传感器看, 处理器方面我们有自己的 MCU 产品, 上海思立微在传感器方面有团队、算法和产品积累, 团队优秀, 技术领先。公司并购上海思立微可以补全 IOT 人机界面重要环节。公司后续会召开董事会、股东大会审议本次收购事项, 并报中国证监会审核, 以最终完成本次收购。

二、提问环节

问题 1、合肥 DRAM 项目量产规划和良率进度? 预计什么时候可以产生盈利, 盈利后能带来多大的收入体量?

回答: 合肥 DRAM 项目现阶段的主要目标还是 2018 年底实现 10% 的良率, 10% 的良率就代表研发成功。目前项目还没有明确的可以对外公布的量产和

盈利规划。

问题 2、 公司 Nand Flash 产品的未来规划？是否有可能在 2-3 年内营收超过 Nor Flash？

回答： Nand Flash 分两类，一是大容量的 3D Nand，这个不是我们的产品，一是嵌入式 Nand，其中嵌入式容量一般在 1G-32G，工艺使用 20nm 以上。公司 2017 年 38nm 嵌入式 Nand 量产，目前 24nm 产品良率正在爬升。整体看 Nand 市场容量大于 Nor，具体公司能做到多大的量，需要看公司的产能和市场推广情况，所以未来 2-3 年的情况目前难以明确。从目前情况来看，公司 2018 年下半年 Nand 业务会比 2017 年有提升。

问题 3、 依据公司 2017 年度业绩预增公告，公司 2017 年 Q4 环比 Q3 业绩有下降，请问原因是什么？

回答： 通常 4 季度销售相比 3 季度要淡一些，而且公司在 4 季度计提了全年的年终奖，再加上美元走弱，公司产生了一定的汇兑损失。

问题 4 市场有反映目前 Nor Flash 价格出现松动，公司对 Nor Flash 价格 2018 年展望如何？

回答： 不同的市场不同的应用领域价格变动是不一样的。小容量（32M 以下）价格有松动，大容量（128M 以上）仍处于缺货状态。未来的价格比较难预测，公司要做的是不断扩展高容量产品，在小容量产品上通过技术创新降低成本，提高竞争力。

问题 5、 从行业角度看，（DRAM 项目）研发目标 10% 良率意味着什么？

回答： 良率 10% 代表半导体技术从零到一，良率突破 10% 意味着技术的重要难点已经攻克，这是最难的一步。但良率 10% 到量产还有一定的距离，量产需要良率在 60% 以上，有竞争力的批量量产良率要在 80% 以上，但是后续良率提升是工程问题，一般可以在 8~12 个月解决。

问题 6、 Nor Flash 产品不同容量出货占比情况？

回答： 公司整体出货量呈现正态分布，目前中心点是 128M 产品，之前中心点是 36M 和 64M 产品。

问题 7、 公司 2017 年度存货减值损失在目前市场缺货的情况下是否有可能冲回？

回答： 公司 MCP 产品需要搭配 Nand 产品一起销售，由于 2017 年 Nand 产

品一直缺货，所以对相应的产品做了存货减值计提。目前不确定能否冲回，要看 Nand 的研发进度和市场的接受程度，因为产品是在不断更新的。

问题 8、 2018 年 Nor Flash 的市场增量在哪里？

回答：目前 128M 以上 Nor 还处于缺货状态，预计美光等厂商还会逐步退出。从应用角度看，汽车市场增长较快，市场空间比较大。未来公司会持续扩展海外市场，扩大在欧美市场的市场占有率。

问题 9、 公司 SLC Nand Flash 客户情况？合肥 DRAM 项目的盈亏平衡点？

回答：目前 SLC Nand 持续缺货，大厂都去做大容量，未来小容量 Nand 生态和 Nor Flash 类似。公司原有 Nor flash 客户是潜在客户群，今明两年应该销售问题不大，主要是要把产品产能做好。合肥项目现阶段主要是完成 10% 良率的目标，在这个目标没达成之前，不好预测盈亏平衡的问题。

问题 10、 最近传发改委约谈三星，中国政府是否会特意扶持大陆 DRAM 存储产业？大陆品牌厂商（如华为、OPPO、VIVO、联想）是否会优先使用国产 DRAM？

回答：最终还是要看市场的力量。我们了解到国内厂商对国产 DRAM 是非常感兴趣的，但是否使用国产 DRAM，更多还是会基于商业的考虑。

问题 11、 实际 10% 良率的目标国外厂商通常要用多长时间？合肥 DRAM 项目在 2018 年底前实际 10% 良率目标的考虑因素？

回答：每家厂商实现这一目标的时间都不一样。对于合肥项目在 2018 年底实现 10% 良率的目标，公司会尽力促成这个目标的实现。

问题 12、 公司产品下游客户是否比较分散？公司未来是否会整合下游产业？

回答：公司在存储业务之外会扩展非存储业务。伴随公司产品扩张，大客户会逐步合作。纵深建立生态很有必要，但是形式不一定是并入上市公司。

问题 13、 合肥长鑫和公司未来合作形式？关于优先供货怎么解读？

回答：目前还不能确定未来的合作方式和架构，要随着产品、业务发展来确定。相关重大事项公司会对外发布公告。

问题 12、 晶圆价格对于公司利润的影响？

回答：公司产品主要原材料是晶圆，所以晶圆价格的变动对公司肯定是有影响的，但具体产生多大的影响，还要看晶圆在整个成本中所占的比例。晶圆价格也不是一直都会涨，公司也与多个晶圆厂有合作。作为科技企业，公司

成本不仅与晶圆成本有关，还与公司技术有关，公司通过技术革新，能有效降低产品成本。同时，晶圆对公司毛利率的影响，也与公司产品结构相关。

问题 13、公司未来业务扩展？公司在 IOT 上的布局？

回答：围绕公司目前主营业务，存储业务扩展 Nor Flash, Nand Flash, DRAM 产品，非存储业务扩展 MCU 产品。存储、连接、处理、传感是 IOT 产业的四大板块，公司在存储、MCU、传感等有布局，未来产品会向这些方面扩展。

问题 14、存储芯片周期问题？

回答：PC 时代 DRAM 具有明显周期性，价格波动较大，主要是因为应用单一性的原因。但是 Nor Flash 和 PC DRAM 不同，应用多样，不会出现类似 PC 存储芯片大幅波动的情况。