

中信证券股份有限公司
关于乐鑫信息科技（上海）股份有限公司
2026 年半年度持续督导跟踪报告

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐人”）作为乐鑫信息科技（上海）股份有限公司（以下简称“乐鑫科技”、“乐鑫”或“公司”或“上市公司”）2025 年度向特定对象发行 A 股股票项目的保荐人，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所科创板股票上市规则》等相关规定，中信证券履行持续督导职责，并出具 2026 年半年度跟踪报告。

一、持续督导工作概述

1、保荐人制定了持续督导工作制度，制定了相应的工作计划，明确了现场检查的工作要求。

2、保荐人已与公司签订保荐协议，该协议已明确了双方在持续督导期间的权利义务，并报上海证券交易所备案。

3、本持续督导期间，保荐人通过与公司的日常沟通、现场回访等方式开展持续督导工作，并于 2026 年 8 月 10 日对公司进行了现场检查。

4、本持续督导期间，保荐人根据相关法规和规范性文件的要求履行持续督导职责，具体内容包括：

（1）查阅公司章程、三会议事规则等公司治理制度、三会会议材料；

（2）查阅公司一季度报告、半年度报告等文件；

（3）查阅公司募集资金管理相关制度、募集资金使用信息披露文件和决策程序文件、募集资金专户银行对账单、募集资金使用明细账；

（4）对公司高级管理人员进行访谈；

（5）通过公开网络检索、舆情监控等方式关注与发行人相关的媒体报道情况。

二、保荐人和保荐代表人发现的问题及整改情况

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人和保荐代表人未发现公司存在重大问题。

三、重大风险事项

本持续督导期间，公司主要的风险事项如下：

（一）核心竞争力风险

1、市场竞争风险

公司面临瑞昱、联发科、高通、英飞凌、恩智浦、Nordic、Silicon Labs 等国际著名芯片设计商的直接竞争。虽然公司在 Wi-Fi MCU 芯片市场中保持领先的市场地位，但随着物联网、边缘 AI、机器视觉等市场快速发展，公司持续拓展高性能处理器、边缘 AI 及相关软件等新产品和新市场。上述领域竞争格局更加复杂，公司新产品的市场推广、生态建设及客户导入存在一定不确定性，如市场拓展未达预期，可能对公司未来经营业绩产生不利影响。

2、研发进展不及预期风险

公司研发方向涵盖 AIoT 芯片、无线通信技术以及软件平台。公司产品竞争力不仅来源于芯片本身，还依赖操作系统、开发框架、AI 软件框架、开发工具及开发者生态等平台能力。若相关研发项目未能按计划推进，或无法及时推出符合市场需求的新产品、新软件平台，将可能影响公司市场竞争力及经营业绩。

3、技术更新风险

Wi-Fi、蓝牙、Thread、Matter、边缘 AI 等相关技术持续发展，新一代无线通信标准、AI 模型及软件开发框架不断演进。公司持续进行技术储备和产品研发，如未来市场需求因技术升级发生较大变化，而公司未能及时推出具备竞争力的新产品及软件平台，则可能对公司经营业绩产生不利影响。

（二）经营风险

1、原材料供应及价格波动风险

公司产品生产涉及晶圆、存储器件、封装测试等多个供应环节。目前，全球半导体产业链存在一定波动，存储器件受市场供需变化影响，出现价格上涨或供应紧张的情况。如未来关键原材料价格持续上涨、供应不足或交付周期延长，公司可能面临产品成本上升、交付周期延长等风险，从而对经营业绩产生一定影响。

2、晶圆代工集中风险

公司晶圆制造主要委托单一晶圆代工厂完成。公司通过长期产能规划、战略库存管理以及与供应商保持密切协作等方式，提高供应链的稳定性和抗风险能力，为供应链发生重大变化时争取充足的应对时间。但若未来该供应商因产能紧张、自然灾害、地缘政治或其他不可预见因素导致供货能力持续受到重大影响，且公司无法及时获得其他供应保障，仍可能对公司产品交付及经营业绩产生不利影响。

3、客户集中风险

公司持续优化客户结构，不断拓展下游应用领域和客户群体，客户集中度呈下降趋势。2023 年、2024 年、2025 年和 2026 年上半年，公司向前五大客户销售的金额占同期营业收入的比例分别为 28.14%、23.91%、22.29%、20.32%。尽管客户结构持续优化，但若主要客户的经营情况和资信状况等发生重大不利变化，或与公司的合作关系、合作规模发生不利变化，仍可能对公司经营业绩产生不利影响。

（三）财务风险

1、存货管理风险

公司根据市场需求预测、客户订单及经营计划安排采购和生产。随着业务规模扩大及产品种类持续增加，公司存货规模相应增长。若未来市场需求发生较大变化、新产品推广不及预期，或供应链环境发生变化，公司可能面临存货周转放缓、库存结构变化等风险，对经营业绩产生一定影响。

2、毛利率波动风险

公司产品的毛利率主要受到晶圆采购成本、存储器件成本、加工费成本、下

游市场需求及竞争格局等多种因素影响，如未来受到行业周期、市场波动、原材料及加工费成本上升、竞争格局变化或者公司产品推广不及预期等因素影响，且公司未能采取有效措施及时应对上述市场变化，将面临毛利率波动的风险。

3、应收账款风险

虽然公司主要客户资信状况良好，应收账款周转率较高，但随着公司经营规模的扩大，有账期的客户交易额会逐步增加，导致应收账款绝对金额上升。较高的应收账款余额会影响公司的资金周转效率、限制公司业务的快速发展。如果客户经营状况发生不利变化，则公司应收账款发生坏账风险的可能性将会增加。

4、汇率波动风险

公司部分采购和销售业务以外币结算。虽然公司已采取相应措施降低汇率波动影响，但未来若汇率发生较大波动，仍可能对公司汇兑损益及经营业绩产生一定影响。

（四）行业风险

公司业务受益于 AIoT、智能终端、机器视觉、边缘 AI 等应用的发展。虽然行业整体保持增长趋势，但新兴应用仍处于发展阶段，其商业模式、市场规模及客户需求存在一定不确定性。如相关行业发展低于预期，或公司未能及时推出符合市场需求的产品，可能对公司经营业绩产生不利影响。

（五）宏观环境风险

公司境外销售收入占比 30%左右，境内客户的终端产品亦存在较大比例出口。未来国际贸易政策、关税政策及全球地缘政治变化仍具有一定不确定性，可能影响全球电子产业链及下游客户需求，进而影响公司产品销售。

四、重大违规事项

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人暂未发现公司在本报告期内存在重大违规事项。

五、主要财务指标的变动原因及合理性

2026 年半年度，公司主要财务数据及指标如下所示：

单位：万元

主要会计数据	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	本期比上年同期增减(%)
营业收入	148,071.00	124,554.08	18.88
归属于上市公司股东的净利润	33,422.61	26,126.22	27.93
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	31,162.34	23,923.76	30.26
经营活动产生的现金流量净额	7,244.65	11,442.28	-36.69
主要会计数据	2026 年 6 月末	2025 年末	本期末比上期末增减(%)
归属于上市公司股东的净资产	470,552.09	445,851.43	5.54
总资产	528,039.66	504,775.55	4.61
主要财务指标	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月 (重述后)	本期比上年同期增减(%)
基本每股收益(元/股)	1.4314	1.2049	18.80
稀释每股收益(元/股)	1.4314	1.2049	18.80
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	1.3346	1.1033	20.96
加权平均净资产收益率(%)	7.26	11.30	减少4.04个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	6.77	10.35	减少3.58个百分点
研发投入占营业收入的比例(%)	22.26	21.54	增加0.72个百分点

2026 年 1-6 月，发行人归属于上市公司股东的净利润为 33,422.61 万元，较上年同期增加 7,296.39 万元，同比增长 27.93%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 31,162.34 万元，较上年同期增加 7,238.58 万元，同比增长 30.26%。从结构上看，收入端受宏观环境影响呈现阶段性增长放缓，而费用端更多体现公司面向中长期增长的前置布局，二者在节奏上存在一定错配。但受益于毛利率的稳步提升，公司仍实现了利润端的较快增长，体现出一定的经营韧性。

2026 年 1-6 月，发行人经营活动现金净流入 7,244.65 万元，上年同期为净流入 11,442.28 万元，主要是由于如下因素综合所致：

1、销售端：销售商品、提供劳务收到的现金同比增加 23,461.00 万元，同比增长 18.05%，系对客户销售增长所致。

2、采购端：购买商品、接受劳务支付的现金同比增加 22,832.02 万元，同比增长 27.73%。在部分关键原材料价格存在上行预期的背景下，公司采取了相对积极的库存策略。

3、人力成本：公司总人数 954 人，同比增长 13.57%，主要系公司持续推进多个研发项目所致；支付给职工及为职工支付的现金同比增加 5,467.48 万元，同比增长 18.25%。

公司经营活动产生的现金流量净额低于净利润，主要系在部分关键原材料价格存在上行预期的背景下，公司采取了相对积极的库存策略，以锁定成本并保障供应稳定，从而增强对下游客户交付的确定性。经营性现金流与净利润之间的阶段性错配，是公司在当前产业环境下的主动经营选择。随着未来产业形势稳定后，相关影响有望在后续期间逐步消解。

六、核心竞争力的变化情况

公司的核心竞争力由如下几个方面构成：

品牌力量：ESP32 的品牌在开发者中有很强认同感，这种认同感成为了公司竞争优势和成功的关键因素。用户之所以认同 ESP32 品牌，是因为其可靠性、性能和多功能性在各种应用和行业中得到了验证。品牌效应不仅可以留存客户，还吸引了新客户，从而进一步加强乐鑫在市场中的地位。

优秀的芯片设计能力：乐鑫独立设计开发了自己的芯片产品，核心 IP 皆为自研。这些芯片具有丰富的功能，确保乐鑫的产品在市场上脱颖而出，避免了同质化竞争。通过对整个设计过程的完全控制，乐鑫可以实现创新，并把控性能与品质。

全栈工程能力：乐鑫拥有从 IP 开发到完整的芯片设计、操作系统、固件、软件框架、应用方案、硬件设计、边缘 AI、云和 APP 的全栈工程开发能力。这种全栈工程专业能力使得乐鑫能够提供高度集成的解决方案，满足更广泛的客户需求。控制和优化技术栈每一层的能力是乐鑫在整个行业中的独到之处，也让我

们能够提供无缝集成且高效的优质产品和服务。

优越的性价比和稳定支持：乐鑫的产品以高性能、低成本著称，这使其在市场上具有竞争力。公司产品具有优越的性价比、长期可用性并提供稳定和长期的软硬件技术支持。

广泛的社群支持：乐鑫获得了庞大的专业工程师社群支持，这些工程师熟悉乐鑫产品的开发平台并推广乐鑫的价值主张。这个庞大且积极参与的社群不仅帮助乐鑫的产品迅速被采纳和传播，还通过反馈和知识共享促进了持续改进。强大的社群支持提升了公司的市场影响力，增强了我们作为行业信赖和创新领导者的声誉。

综合来看，优秀的半导体设计能力、全栈工程能力、优越的性价比和稳定支持及广泛的社群支持共同铸就了乐鑫的品牌力量，在开发者和下游客户群体中建立了良好的口碑。

（二）核心竞争力变化情况

本持续督导期间，保荐人通过查阅同行业上市公司及市场信息，查阅公司招股说明书、定期报告及其他信息披露文件，对公司高级管理人员进行访谈等，未发现公司的核心竞争力发生重大不利变化。

七、研发支出变化及研发进展

（一）研发支出变化

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变化幅度（%）
费用化研发投入	32,966.61	26,824.45	22.90
资本化研发投入	-	-	-
研发投入合计	32,966.61	26,824.45	22.90
研发投入总额占营业收入比例（%）	22.26	21.54	增加 0.72 个百分点
研发投入资本化的比重（%）	-	-	-

（二）研发进展

公司核心技术来源均为自主研发。经过多年的技术积累和产品创新，公司在嵌入式 MCU 无线通信芯片领域已拥有较多的技术积淀和持续创新能力，在芯片

设计、人工智能、射频、设备控制、处理器、数据传输等方面均拥有了自主研发的核心技术。公司的核心技术主要包括：

序号	核心技术名称	核心技术简介	核心技术来源	创新方式
1	大功率 Wi-Fi 技术	在通用的 CMOS 半导体工艺条件下，提高 Wi-Fi 射频信号的发射功率。	自主研发	原始创新
2	高度集成的芯片设计技术	该技术能够大大减少外围元器件的需求，大幅降低客户的整体 BOM 成本。	自主研发	原始创新
3	低功耗电路设计技术	该技术大幅降低产品功耗，在芯片电流小于 5uA 时，仍能实现芯片运行。	自主研发	原始创新
4	Wi-Fi 基带技术	该技术能够为芯片提供高速、稳定的无线数据传输。	自主研发	原始创新
5	设计协处理器技术	该技术利用协处理器的指令设计，有效整合各种协处理器驱动的资源，从而完成协议控制帧的处理分析和计算。	自主研发	原始创新
6	多核处理器操作系统	该技术用于建立基于资源划分的多系统架构，建立全局资源管理机制，从底层打造生态链。	自主研发	原始创新
7	Wi-Fi 物联网异构实现方法	该技术在 Wi-Fi 物联网中设置基带速率可调的 Wi-Fi 物联网桥接设备，该桥接设备采用时分的形式，分别以降基带速率方式与长距离物联网设备进行通信，以全基带速率方式与全基带速率设备进行通信。	自主研发	原始创新
8	基于组 MAC 地址的多 Wi-Fi 物联网设备分组集体控制系统及方法	该技术对大量功能相近的 Wi-Fi 物联网设备，以组 MAC 地址进行群体操作，可以减少数据包发送数量，简化控制过程，加快被控设备的反应速度。	自主研发	原始创新
9	Wi-FiMesh 组网技术	该技术能够支持高带宽、高传输率的 Wi-Fi 设备组网。	自主研发	原始创新
10	AI 压缩算法技术	能够在小型芯片上进行人脸识别。可以使用户在低内存资源的小型芯片上应用 AI 技术，无需选型高性能高内存的高端芯片，降低成本。	自主研发	原始创新

序号	核心技术名称	核心技术简介	核心技术来源	创新方式
11	基于 RISC-V 指令集 MCU 架构	该技术基于开源 RISC-V 指令集自主研发 32 位 MCU 架构，降低成本，实现软硬件一体化	自主研发	原始创新
12	AIoT 云计算软件技术	该技术与 AWS 无服务器架构高度集成，支持客户以极少的代码构建、开发和部署具有高安全性的定制 AIoT 解决方案	自主研发	原始创新

国家级专精特新“小巨人”企业、制造业“单项冠军”认定情况

认定主体	认定称号	认定年度	产品名称
工业和信息化部	单项冠军示范企业	2020、2024	Wi-FiMCU 物联网通信芯片及模组

截止 2026 年 6 月底，公司累计获得授权专利及软件著作权 239 项。其中发明专利 114 项，实用新型专利 39 项，外观设计专利 15 项，美国专利 44 项；公司已登记软件著作权 27 项。报告期内，公司新申请境内发明专利 15 项，获得境内发明专利批准 4 项；新提交境外专利申请共 9 项，包括 PCT 申请共 7 项，印度专利申请共 2 项；获得境外专利 3 项。

报告期内获得的知识产权列表

	本期新增		累计数量	
	申请数（个）	获得数（个）	申请数（个）	获得数（个）
发明专利	15	4	196	114
实用新型专利	1	1	41	39
外观设计专利	5	4	20	15
软件著作权	0	0	27	27
其他	9	3	87	44
合计	30	12	371	239

八、新增业务进展是否与前期信息披露一致

本持续督导期间，保荐人通过查阅公司招股说明书、定期报告及其他信息披露文件，对公司高级管理人员进行访谈，基于前述核查程序，保荐人未发现公司存在新增业务。

九、募集资金的使用情况及是否合规

本持续督导期间，保荐人查阅了公司募集资金管理使用制度、募集资金专户银行对账单和募集资金使用明细账，并对大额募集资金支付进行凭证抽查，查阅募集资金使用信息披露文件和决策程序文件，实地查看募集资金投资项目现场，了解项目建设进度及资金使用进度，取得上市公司出具的募集资金使用情况报告，对公司高级管理人员进行访谈。

基于前述核查程序，保荐人认为：本持续督导期间，公司已建立募集资金管理制度并予以执行，募集资金使用已履行了必要的决策程序和信息披露程序，募集资金进度与原计划基本一致，基于前述检查未发现违规使用募集资金的情形。

十、控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况

截至 2026 年 6 月 30 日，公司控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况如下：

姓名	职务	期初持股数	期末持股数	报告期内股份增减变动量	增减变动原因
TEOSWEEANN 张瑞安	董事长、总经理	0	0	0	
NGPEICHI 黄佩琪	董事	0	0	0	
王珏	董事、董事会秘书	71,364	109,169	37,805	分红送转、股权激励实施
TEOTECKLEONG 张德隆	董事	0	0	0	
CHENMYN 陈敏	独立董事	0	0	0	
LEEKIAN SOON 李建顺	独立董事	0	0	0	
LEONGFOOLENG 梁富棱	独立董事	0	0	0	
邵静博	财务总监	25,325	46,649	21,324	分红送转、股权激励实施
姜江建	核心技术人员	44,218	91,706	47,488	分红送转、股权激励实施、二级市场买卖
符运生	核心技术人员	88,747	39,751	-48,996	分红送转、股权激励实施、二级市场买卖

姓名	职务	期初持股数	期末持股数	报告期内股份增减变动量	增减变动原因
王强	核心技术人员	62,755	134,326	1,571	分红送转、股权激励实施
IvanGrokhotkov	核心技术人员	13,084	16,218	3,134	分红送转、二级市场买卖
AmeyDattatrayInamdar	核心技术人员	24,746	49,441	24,695	分红送转、股权激励实施、二级市场买卖
KedarSureshSovani	核心技术人员	26,485	52,031	25,546	分红送转、股权激励实施、二级市场买卖
巫建刚	核心技术人员	0	28,714	28,714	分红送转、股权激励实施
王栋	核心技术人员	21,052	28,413	7,361	分红送转、股权激励实施、二级市场买卖

除上述情况外，公司控股股东、实际控制人、董事、监事及高级管理人员不存在其他质押、冻结及减持情况。

十一、保荐人认为应当发表意见的其他事项

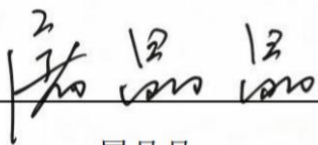
2026年6月18日，公司收到了上海证监局出具的《关于对乐鑫信息科技(上海)股份有限公司予以监管警示的决定》，公司高度重视该决定指出的问题，将认真总结、吸取教训，后续公司将切实加强对《中华人民共和国证券法》《上市公司信息披露管理办法》等相关证券法律法规及规范性文件的学习，提升公司信息披露质量，提高公司的规范运作水平，切实维护公司及全体股东的利益，促进公司健康、稳定、持续发展。

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人未发现应当发表意见的其他事项。

（以下无正文）

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于乐鑫信息科技（上海）股份有限公司 2026 年半年度持续督导跟踪报告》之签署页）

保荐代表人：


屠晶晶


李 阳

本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于乐鑫信息科技（上海）股份有限公司 2026 年半年度持续督导跟踪报告》之盖章页）

