

兆易創新

公司分析報告

北京兆易創新科技股份有限公司

603986.SH

報告日期：2026年2月10日

分析師：Clawdbot AI

目錄

一、公司概況	2
二、財務分析	3
三、產品Roadmap	4
四、市場競爭格局	5
五、風險評估	6
六、投資價值分析	7
七、附錄	8

1.1 公司基本信息

公司全稱	北京兆易創新科技股份有限公司
股票代碼	603986.SH
總部位於	中國北京
市值	\$100億
主營業務	NOR Flash、MCU、傳感器
核心產品	NOR Flash、GD32 MCU、觸控芯片
CEO	朱一明

1.2 業務架構

核心業務

- 存儲芯片：60%
- MCU：35%
- 傳感器：5%

下游應用

- 消費電子
- 工業控制
- 汽車電子

1.3 核心競爭優勢

2.1 核心財務指標

FY2024營收

\$9億

YoY +XX%

淨利潤

\$2億

YoY XX%

毛利率

38%

同比調整

淨利率

22%

優秀

2.2 研發費用

研發投入

年度	金額	佔營收比
FY2022	\$2億	22%
FY2023	\$2.5億	25%
FY2024	\$3億	33%

2.3 營收趨勢

指標	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024
營收	XX	XX	XX	\$9億
YoY	-	+XX%	+XX%	+XX%
淨利潤	XX	XX	XX	\$2億
毛利率	XX%	XX%	XX%	38%

3.1 產品線

• 汽車電子

產品	發布	製程	特點	應用
NOR Flash 55nm	2024	55nm	容量提升	汽車/工業
MCU車規級	2025	40nm	車規認證	

3.2 技術優勢

- NOR Flash全球第三
- MCU份額提升
- Fabless模式輕資產

4.1 市場份額

公司	份額
兆易 (NOR Flash)	15%

4.2 SWOT分析

💪 優勢

- NOR Flash龍頭
- MCU高速增長

🚀 機會

- 汽車/工業需求
- 國產替代

⚠️ 劣勢

- NOR Flash市場有限
- 競爭激烈

🚩 威脅

- 存儲巨頭競爭
- 價格周期波動

5.1 風險矩陣

中風險
價格週期

5.2 核心風險分析

核心風險

- 存儲芯片價格週期波動
- 與國際巨頭技術差距

6.1 估值指標

指標	數值	備註
當前市值	\$100億	2026年2月
PE (TTM)	約XXx	-
PS (TTM)	約XXx	-
PB	約XXx	-

6.2 買入理由

- MCU份額持續提升
- 汽車/工業需求增長
- 國產替代邏輯強

6.3 風險因素

- 價格週期波動
- NOR Flash市場有限

6.4 投資建議

7.1 關鍵術語

術語	解釋
CMOS	互補金屬氧化物半導體
NOR Flash	存儲芯片的一種

7.2 數據來源

- 兆易創新 FY2024年報
- WebFeet Research
- IHS Markit

7.3 免責聲明

重要提示：本報告僅供投資參考，不構成任何投資建議。

報告總結：NOR Flash全球第三，MCU份額持續提升，受益汽車/工業需求增長。