

泰凌微 (688591.SH)

24 年盈利预计同比高增，端侧 AI 新品发布助力打开长线空间

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	609	636	844	1,010	1,250
增长率 yoy (%)	-6.2	4.4	32.7	19.7	23.8
归母净利润 (百万元)	50	50	97	171	272
增长率 yoy (%)	-47.6	0.0	95.3	75.4	59.3
ROE (%)	5.4	2.1	4.0	6.6	9.5
EPS 最新摊薄 (元)	0.21	0.21	0.41	0.71	1.13
P/E (倍)	177.4	177.4	90.8	51.8	32.5
P/B (倍)	9.5	3.8	3.6	3.4	3.1

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

事件: 公司发布 2024 年业绩预增公告, 2024 年全年公司预计实现营业收入 8.44 亿元, 同比增长约 33%; 实现归母净利润 0.97 亿元, 同比增长约 95%; 实现扣非净利润 0.91 亿元, 同比增长约 297%。根据 2024 年业绩预增公告及 2024 年三季计算, 2024 年 Q4 公司预计实现营业收入 2.57 亿元, 同比增长 60.5%, 环比增长 15.6%; 归母净利润 0.33 亿元, 同比增长 172.7%, 环比下降 11.5%; 扣非净利润 0.30 亿元, 同比大幅扭亏, 环比下降 15.0%。

24 年盈利预计高速增长, 盈利能力预计大幅提升: 2024 年物联网市场整体需求回暖, 公司前期开拓的海外市场大客户开始放量出货, 使得海外业务取得高速增长; 公司在维持现有细分市场地位、响应客户需求、扩大出货量的基础上, 推出了多个新产品, 进一步提升了产品竞争力, 市场份额得到扩大, 全年业绩预计同比快速增长。分应用端看, 公司在智能家居、智能零售、电脑周边等传统优势市场实现了稳定的增长, 同时在医疗、商用、节能等领域不断拓展新客户, 取得了颇具成效的进展。其中公司音频芯片业务持续发力, 销售额相比去年同期增长 60% 以上。盈利能力方面, 2024 年全年公司毛利率水平预计为 48.3%, 同比提升约 4.8pcts, 主要由于公司加强了供应链管理。此外, 费用方面, 公司高度重视研发投入, 24 年全年继续维持高水平研发投入, 研发费用同比增长约 27%, 约占全年营业收入约 26%。

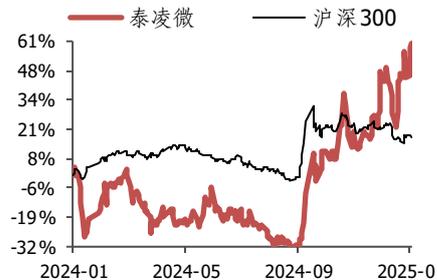
价码研发丰富产品矩阵, 端侧 AI 新品发布助力打开长线空间: 2024 年上半年, 公司在各个物联网细分市场持续取得进展, 在智能家居、商用智能照明市场都获得了可喜进展。公司进一步加强了和谷歌、亚马逊等大型互联网生态企业的合作, 公司芯片被其生态链重要合作伙伴所采用, 实现了大批量的出货。24 年 H1, 公司音频芯片被包括 JBL、Sony、小米等一线厂商所采用, 由于这些厂商新项目开始出货和已有项目订货量的增加, 公司音频芯片出货量实现了显著增长。同时, 研发方面, 公司进一步加大研发投入, 快速更新产品在 IOT 和音频上的矩阵布局, H1 完成了蓝牙高速率和星闪标准的调制解调器设计并加快 RISC-V 架构芯片的布局, 覆盖从高端到低端多种市场定位的芯片; 2024 年 H1, 公司已为前导客户提供蓝牙高精度定位芯片和软硬件开

增持 (首次)

股票信息

行业	电子
2025 年 1 月 22 日收盘价 (元)	36.78
总市值 (百万元)	8,827.20
流通市值 (百万元)	6,003.66
总股本 (百万股)	240.00
流通股本 (百万股)	163.23
近 3 月日均成交额 (百万元)	267.40

股价走势



作者

分析师 邹兰兰

执业证书编号: S1070518060001

邮箱: zoulalan@cgws.com

相关研究

发套件以及高性能无线音频芯片和软件开发套件。2024年12月，公司公告，公司发布了基于 TL721x 及 TL751x 两款芯片的机器学习与人工智能发展平台 TLEdgeAI-DK；公司最新一代高度集成的芯片 TL721x 及 TL751x 系列，增加了边缘 AI 运算能力，基于这两款芯片的 TLEdgeAI-DK 平台，将支持主流本地端 AI 模型，如谷歌 LiteRT、TVM 等开源模型，是目前世界上功耗最低的智能物联网连接协议平台。公司表示，TLEdgeAI-DK 平台的发布将提升公司产品在相关领域的竞争力，进一步打开同时需要无线连接与边缘 AI 运算能力的高速增长的市场。

IoT 芯片产品优势突出，垂直应用市场地位稳固：公司在所处行业的多个领域拥有突出优势，地位稳固。公司的蓝牙低功耗 SoC 芯片长期位于市场的首要位置，成为全球第一梯队的代表之一；在 Zigbee 领域，公司是出货量最大的本土 Zigbee 芯片供应商，并稳居全球前列，在本地和国际市场上有强劲竞争实力；公司的 Thread 和 Matter SoC 芯片紧跟最新的协议标准，在国际头部芯片供应商中占据一席之地。此外，公司还在 2.4G 私有协议 SoC 领域取得领先地位，特别是在键鼠和电子价签为代表的主要应用市场。在无线音频 SoC 方面，公司支持多种无线音频技术，包括最新的蓝牙低功耗音频技术，相关芯片产品已成功进入国际头部品牌的产品线。同时，公司在垂直应用市场中也建立了稳固的市场地位。在智能遥控器市场，公司芯片凭借多年的技术积累和市场验证占据了全球相当重要的份额；在电子价签市场，公司提供高性价比的芯片和灵活的技术方案，出货量逐年增长，并处于国内龙头地位；并且在细分音频产品领域具备独特的市场优势，特别是在超低延迟和多模共存音频设备方面。

首次覆盖，给予“增持”评级：公司的主要业务是低功耗无线物联网芯片的研发、设计与销售，主要聚焦于低功耗蓝牙芯片、多协议（含 Zigbee, Matter 等）物联网芯片、私有协议 2.4G 芯片和无线音频芯片等产品。公司的产品广泛应用在电脑外设、智能家居、智能硬件、智能工业系统、智能商业系统等领域。2024 年物联网市场整体需求回暖，公司前期开拓的海外市场大客户开始放量出货，使得海外业务取得高速增长；公司在维持现有细分市场地位、响应客户需求、扩大出货量的基础上，推出了多个新产品，进一步提升了产品竞争力，市场份额得到扩大，全年业绩预计同比快速增长。展望未来，公司原有物联网领域相关业务，如智能遥控器、智能电子价签、智能家居等有望持续增长；面向高端市场的音频产品，在添加 AI 功能后有望迎来更大的市场机遇，预计销售额将持续高速增长；此外，2025 年开始，端侧 AI 带来的新市场机会有望陆续落地，公司新的 wifi 芯片也有望贡献增量。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.97 亿元、1.71 亿元、2.72 亿元，EPS 分别为 0.41 元、0.71 元、1.13 元，PE 分别为 91X、52X、33X。

风险提示：技术迭代风险、新品推广及客户拓展不及预期、主要供应商集中风险、行业波动及需求变化风险。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044

传真：86-10-88366686