

泰凌微（688591）

2026 年半年报点评：IoT 基本盘稳健，端侧 AI 与无线连接新品加速放量
买入（维持）

2026 年 08 月 28 日

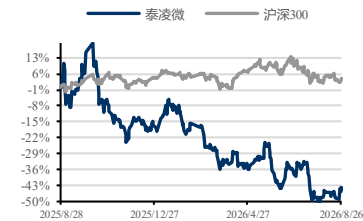
证券分析师 陈海进
执业证书：S0600525020001
chenhj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	844.03	1,015.03	1,240.28	1,550.81	1,862.86
同比（%）	32.69	20.26	22.19	25.04	20.12
归母净利润（百万元）	97.41	127.28	153.50	177.23	212.67
同比（%）	95.71	30.66	20.60	15.46	20.00
EPS-最新摊薄（元/股）	0.40	0.53	0.64	0.73	0.88
P/E（现价&最新摊薄）	73.03	55.89	46.35	40.14	33.45

投资要点

- **26H1 营收稳步增长，加大研发投入。** 2026 年 1-6 月公司实现营业收入 54,059.55 万元，同比增长 7.37%；归母净利润 9,873.88 万元，同比下降 2.31%；扣非归母净利润 2,791.28 万元，同比下降 70.00%。扣非利润同比大幅下滑，主要系研发费用同比增长 38.85%，叠加毛利率同比回落 1.1 个百分点；归母净利润降幅较小，主要得益于所持翼华科技股权确认 6,208.01 万元公允价值变动收益。
- **传统 IoT 业务稳中有增，新领域批量出货打开局面。** 传统 IoT 业务（含智能家居、智能零售、无线键鼠等）虽受供应链波动影响，仍保持持续增长，构成公司稳健的业务基本盘；音频业务保持基本稳定；智能出行、智慧商业等领域迎来较强劲增长，成为业绩提升的重要驱动力。此外，公司在医疗和 AI 硬件领域开始批量出货，为未来拓展新应用场景奠定了基础，有望成为新的增长点。
- **端侧 AI 加速放量，无线真 8K 与车规新品构筑增长新曲线。** 公司围绕端侧智能化与高性能无线技术趋势，持续加大研发投入，完成了多个先进工艺平台芯片的量产流片，进一步拓宽了产品覆盖范围。公司发布了无线真 8K 游戏外设平台并进入量产，车规数字钥匙高精度平台获得多个新客户定点，同时发布了支持 Matter、Aliro 等最新标准的开发套件。2026 年前半年，公司新增发明专利 1 项，新增软件著作权 5 项，新增集成电路布图 1 项。
- **全球一线品牌深度绑定，长尾市场全覆盖构筑深厚客户壁垒。** 公司产品已获得以谷歌、亚马逊、小米等为代表的物联网生态系统企业及垂直市场的头部品牌企业的合作，充分验证了公司在产品性能、品质与服务方面的领先性。同时，公司亦积极布局长尾市场，不仅为中小企业提供易上手、免支持的软硬件参考设计，还为下游客户提供完善的服务和对接体系，实行全生命周期一站式服务，与众多客户形成了长期的合作关系。
- **盈利预测与投资评级：**结合公司 2026H1 实际经营情况及后续新品放量节奏，我们下调公司 2026-2027 年营业收入预测至 12.40/15.51 亿元（前值 14.83/18.84 亿元），同比增长 22.19%/25.04%；下调 2026-2027 年归母净利润预测至 1.54/1.77 亿元（前值 3.46/4.96 亿元），同比增长 20.60%/15.46%。新增 2028 年盈利预测，预计实现营业收入 18.63 亿元、归母净利润 2.13 亿元，同比增长 20.12%/20.00%。预计 2026-2028 年 EPS 分别为 0.64/0.73/0.88 元，当前股价对应 PE 分别为 46.35/40.14/33.45 倍。考虑公司传统 IoT 业务基本盘稳健，新领域持续拓展，端侧 AI 及无线连接新品逐步放量，维持“买入”评级。
- **风险提示：**消费电子需求不及预期、行业竞争加剧、新产品研发及客户导入不及预期、上游原材料价格波动等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	29.45
一年最低/最高价	25.20/65.20
市净率(倍)	2.82
流通 A 股市值(百万元)	5,782.47
总市值(百万元)	7,114.06

基础数据

每股净资产(元,LF)	10.44
资产负债率(%，LF)	6.37
总股本(百万股)	241.56
流通 A 股(百万股)	196.35

相关研究

《泰凌微(688591)：2025 年中报业绩点评：25H1 营收利润高增，AIoT 矩阵持续发力》

2025-08-19

《泰凌微(688591)：无线连接芯片技术领航者，AIoT 全场景物联网应用打开成长空间》

2025-06-10

泰凌微三大财务预测表

资产负债表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,417	2,374	2,466	2,580	营业总收入	1,015	1,240	1,551	1,863
货币资金及交易性金融资产	2,003	1,728	1,718	1,728	营业成本(含金融类)	504	613	767	917
经营性应收款项	218	364	412	469	税金及附加	7	8	10	12
存货	170	256	309	357	销售费用	78	99	123	148
合同资产	0	0	0	0	管理费用	68	85	106	127
其他流动资产	25	27	27	28	研发费用	276	332	416	500
非流动资产	197	318	337	348	财务费用	(17)	(24)	(19)	(19)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	13	23	25	31
固定资产及使用权资产	96	112	124	129	投资净收益	7	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	35	40	46	52	减值损失	11	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	2	2	2	2	营业利润	131	150	173	208
其他非流动资产	64	165	165	165	营业外净收支	(5)	0	0	0
资产总计	2,614	2,693	2,803	2,928	利润总额	125	150	173	208
流动负债	148	122	143	162	减:所得税	(2)	(4)	(5)	(5)
短期借款及一年内到期的非流动负债	11	15	15	15	净利润	127	153	177	213
经营性应付款项	30	26	32	38	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	7	6	8	9	归属母公司净利润	127	153	177	213
其他流动负债	99	75	89	100	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.53	0.64	0.73	0.88
非流动负债	31	31	31	31	EBIT	106	126	154	189
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	149	161	195	235
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	50.30	50.54	50.55	50.77
租赁负债	16	16	16	16	归母净利率(%)	12.54	12.38	11.43	11.42
其他非流动负债	16	16	16	16	收入增长率(%)	20.26	22.19	25.04	20.12
负债合计	179	153	174	193	归母净利润增长率(%)	30.66	20.60	15.46	20.00
归属母公司股东权益	2,435	2,540	2,629	2,735					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	2,435	2,540	2,629	2,735					
负债和股东权益	2,614	2,693	2,803	2,928					

现金流量表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	191	(70)	137	172	每股净资产(元)	10.11	10.51	10.88	11.32
投资活动现金流	(168)	(160)	(59)	(57)	最新发行在外股份 (百万股)	242	242	242	242
筹资活动现金流	(48)	(38)	(88)	(106)	ROIC(%)	4.45	5.12	6.04	7.14
现金净增加额	(28)	(274)	(10)	9	ROE-摊薄(%)	5.23	6.04	6.74	7.78
折旧和摊销	43	36	41	46	资产负债率(%)	6.86	5.69	6.22	6.60
资本开支	(54)	(56)	(59)	(57)	P/E (现价&最新股本摊薄)	55.89	46.35	40.14	33.45
营运资本变动	49	(262)	(81)	(86)	P/B (现价)	2.91	2.80	2.71	2.60

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>