



股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	28.22
总股本/流通股本(亿股)	2.42 / 1.96
总市值/流通市值(亿元)	68 / 55
52周内最高/最低价	56.27 / 25.20
资产负债率(%)	6.9%
市盈率	54.56
第一大股东	北京华胜天成科技股份有限公司

研究所

分析师: 万玮
SAC 登记编号: S1340525030001
Email: wanwei@cnpsec.com
分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

泰凌微(688591)

端侧 AI 音频开始起量

● 投资要点

端侧 AI 芯片开始放量，汽车、医疗等打开远期空间。端侧 AI 芯片进入放量阶段，音频主力 TL721X 已规模化量产，EdgeAI 降噪方案为行业标杆；2026 年产品将拓展至智能家居、工业、健康、室内定位等场景，构筑新增量。TL-EdgeAI 开发平台兼容主流 AI 框架，支持模型快速移植，降低开发门槛；平台可与蓝牙、Matter 等连接技术融合，实现本地 AI 交互，解决云端时延与隐私问题，提升开发效率。目前低功耗无线连接芯片作为基石业务，在智能家居等市场稳定出货，提供持续现金流；端侧 AI、无线音频、高端电竞芯片构成中期增长引擎，相关产品量产落地，凭借高价值量与高毛利拉动盈利改善；汽车电子、医疗健康赛道已有定点及量产落地，叠加机器人、脑机接口前沿布局，打开长期成长空间。

多赛道头部品牌落地，推进产品创新与迭代。公司产品已获得海内外多赛道一线品牌规模化落地采用，覆盖谷歌、亚马逊、小米等物联网生态厂商及其生态链企业，同时覆盖计算机外设、电视、音频、智能家居等多个垂直领域龙头客户。在深耕大客户的同时，公司积极开拓长尾中小客户市场，搭建完善的开发者文档、技术社区及经销代理网络，提供低门槛、易落地的软硬件参考方案，拓宽客户群体覆盖面。公司面向全层级客户打造一站式全生命周期服务体系，覆盖前期技术评估、项目对接、量产支持到长期技术维护，持续巩固下游粘性，维系长期稳定合作。

● 投资建议：

我们预计公司 2026/2027/2028 年营收分别为 12.4/15.9/20.0 亿元，归母净利润分别为 1.3/2.1/3.0 亿元，维持“买入”评级。

● 风险提示：

技术迭代不及预期的风险；市场竞争加剧风险；下游需求不及预期，客户进展不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1015	1242	1592	1999
增长率(%)	20.26	22.39	28.17	25.52
EBITDA(百万元)	148.63	187.16	265.21	333.04
归属母公司净利润(百万元)	127.28	134.69	211.90	296.30
增长率(%)	30.66	5.82	57.32	39.83
EPS(元/股)	0.53	0.56	0.88	1.23
市净率(P/B)	53.56	50.61	32.17	23.01
EV/EBITDA	2.80	2.66	2.48	2.26

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	1015	1242	1592	1999	营业收入	20.3%	22.4%	28.2%	25.5%
营业成本	504	622	789	981	营业利润	40.1%	1.1%	55.8%	41.0%
税金及附加	7	8	10	12	归属于母公司净利润	30.7%	5.8%	57.3%	39.8%
销售费用	78	96	121	150	获利能力				
管理费用	68	82	103	128	毛利率	50.3%	49.9%	50.4%	50.9%
研发费用	276	373	438	520	净利率	12.5%	10.8%	13.3%	14.8%
财务费用	-17	0	0	0	ROE	5.2%	5.3%	7.7%	9.8%
资产减值损失	11	0	0	0	ROIC	4.4%	5.2%	7.6%	9.8%
营业利润	131	132	206	290	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	6.9%	7.3%	8.2%	8.9%
营业外支出	5	0	0	0	流动比率	16.33	14.65	12.79	11.62
利润总额	125	132	206	290	营运能力				
所得税	-2	-3	-6	-6	应收账款周转率	6.59	8.31	8.48	8.40
净利润	127	135	212	296	存货周转率	3.28	3.27	3.33	3.31
归母净利润	127	135	212	296	总资产周转率	0.40	0.46	0.55	0.63
每股收益(元)	0.53	0.56	0.88	1.23	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.53	0.56	0.88	1.23
货币资金	1211	1292	1407	1557	每股净资产	10.08	10.59	11.38	12.47
交易性金融资产	792	792	792	792	估值比率				
应收票据及应收账款	180	203	263	333	PE	53.56	50.61	32.17	23.01
预付款项	13	17	19	25	PB	2.80	2.66	2.48	2.26
存货	170	210	263	329	现金流量表				
流动资产合计	2417	2576	2816	3119	净利润	127	135	212	296
固定资产	73	74	73	71	折旧和摊销	43	55	60	43
在建工程	0	0	0	0	营运资本变动	49	-54	-80	-105
无形资产	35	41	45	59	其他	-28	-13	-11	-18
非流动资产合计	197	185	179	189	经营活动现金流净额	191	123	180	217
资产总计	2614	2761	2995	3308	资本开支	-54	-53	-53	-53
短期借款	0	0	0	0	其他	-114	24	11	18
应付票据及应付账款	30	39	50	61	投资活动现金流净额	-168	-30	-42	-36
其他流动负债	118	137	170	207	股权融资	12	1	0	0
流动负债合计	148	176	220	268	债务融资	0	0	0	0
其他	31	26	26	26	其他	-60	-6	-23	-32
非流动负债合计	31	26	26	26	筹资活动现金流净额	-48	-5	-23	-32
负债合计	179	202	247	295	现金及现金等价物净增加额	-28	81	115	150
股本	241	242	242	242					
资本公积金	2062	2062	2062	2062					
未分配利润	234	327	484	705					
少数股东权益	0	0	0	0					
其他	-102	-72	-40	4					
所有者权益合计	2435	2559	2748	3013					
负债和所有者权益总计	2614	2761	2995	3308					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048