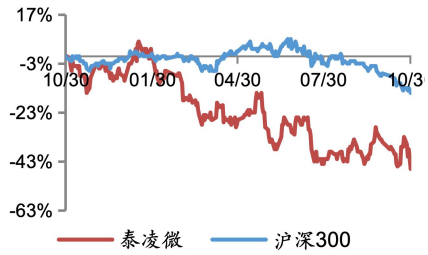
泰凌微：收入端延续增长，AI 端侧领域研发持续投入

投资评级：买入（维持）

报告日期：2026-11-03

收盘价（元）	26.42
近 12 个月最高/最低（元）	51.37/24.67
总股本（百万股）	242
流通股本（百万股）	196
流通股比例（%）	81.28
总市值（亿元）	63.82
流通市值（亿元）	51.88

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：李美贤
执业证书号：S0010524020002
邮箱：limeixian@hazq.com
分析师：李元晨
执业证书号：S0010524070001
邮箱：liyc@hazq.com

相关报告
1.泰凌微：研发持续投入，AI 端侧领域应用持续拓展 2026-09-02
2.泰凌微：研发持续投入，业绩短期承压 2026-04-27
3.泰凌微：公司业绩持续成长，创新端侧 AI 持续发力 2025-11-03

主要观点：

- **泰凌微公布 2026 年三季报**

泰凌微前三季度，实现营业收入 8.50 亿元，同比增长 10.86%;实现归属于上市公司股东的净利润 1.27 亿元。其中，第三季度单季实现营业收入 3.09 亿元，同比增长 17.54%，实现归母净利润 2867.44 万元，收入端延续增长态势。

- **公司在所处行业的多个领域拥有突出优势，地位稳固**

公司正在从“低功耗无线物联网芯片供应商”，向“端侧 AI 智能节点核心芯片平台”升级，逐步构建“连接+计算+软件平台”的一体化能力体系。其中在计算层面，公司推进端侧 AI 能力集成，实现音视频处理、传感器数据分析等本地智能处理能力。

行业地位方面，公司的产品被大量国内外一线品牌所采用，包括以谷歌、亚马逊、小米等物联网为代表的生态系统企业以及其生态链企业，也包括不同垂直市场的头部企业，例如罗技、联想等一线计算机外设品牌，Vizio、创维、长虹、海尔等一线电视品牌，JBL、Sony 等音频产品品牌，涂鸦智能、云鲸等智能家居品牌。和一线品牌客户的长期合作，体现了公司在产品性能上的领先性，以及产品的高品质和服务的高质量。公司基于和长期一线客户的路线图分享，进一步加深产品设计的深度和广度，构成了公司的竞争优势和商业壁垒。

- **端侧 AI 产品逐步落地推进**

随着端侧 AI 应用逐步落地，公司在无线音频、边缘 AI 芯片等领域实现快速突破:公司在高端电竞游戏领域也通过无线真 8K，TKRH 高速扫描专利技术等快速突破并形成壁垒。在端侧 AI 芯片方面，公司 TL721X，TL751X，TL752X 等系列产品已实现量产，支持智能语音处理、AI 降噪等功能，广泛应用于高端音频应用等场景。

在高端电竞游戏方面，公司新产品 TL3228，已实现量产，广泛覆盖多种电竞设备和头部一线品牌客户。

AI 端侧芯片业务单芯片价值量(ASP)高，毛利率水平高，与 AI 应用结合紧密，具备较强成长性。引擎层业务是公司近期收入增长与盈利能力提升的核心驱动力。

- **投资建议**

我们预计公司 2026-2028 年的营业收入分别为 11.54 亿元、13.20 亿元和 15.02 亿元；归母净利润 2026-2028 年分别为 0.88 亿元、1.18 亿元和 1.55 亿元。每股 EPS 2026-2028 年为 0.36 元、0.49 元和 0.64 元。对应 PE 分别为 72.48X/54.05X/41.07X。维持“买入”评级。

- **风险提示**

技术迭代不及预期、AI 和端侧发展不及预期、存储涨价超预期、并购重组不及预期、消费电子需求不及预期。

● 重要财务指标 单位:百万元

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1015	1154	1320	1502
收入同比（%）	20.3%	13.7%	14.3%	13.8%
归属母公司净利润	127	88	118	155
净利润同比（%）	30.7%	-30.8%	34.1%	31.6%
毛利率（%）	50.3%	52.0%	51.0%	51.0%
ROE（%）	5.2%	3.4%	4.4%	5.5%
每股收益（元）	0.54	0.36	0.49	0.64
P/E	78.81	72.48	54.05	41.07
P/B	4.21	2.50	2.39	2.26
EV/EBITDA	60.97	56.20	41.85	33.12

资料来源：wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2417	2440	2585	2764
现金	1211	1101	1093	1114
应收账款	134	224	257	292
其他应收款	0	1	1	1
预付账款	13	7	8	9
存货	170	152	176	198
其他流动资产	888	954	1051	1149
非流动资产	197	297	299	305
长期投资	0	0	0	0
固定资产	73	71	68	64
无形资产	35	35	35	40
其他非流动资产	89	191	196	201
资产总计	2614	2737	2884	3069
流动负债	148	140	160	179
短期借款	0	0	0	0
应付账款	30	31	36	41
其他流动负债	118	109	124	138
非流动负债	31	42	52	62
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	31	42	52	62
负债合计	179	182	211	241
少数股东权益	0	0	0	0
股本	241	242	242	242
资本公积	2062	2095	2095	2095
留存收益	132	219	337	492
归属母公司股东权益	2435	2555	2673	2829
负债和股东权益	2614	2737	2884	3069

现金流量表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	191	45	85	120
净利润	127	88	118	155
折旧摊销	43	24	25	26
财务费用	-11	0	1	1
投资损失	-7	-1	-1	-1
营运资金变动	49	-69	-57	-61
其他经营现金流	69	160	175	215
投资活动现金流	-168	-203	-104	-109
资本支出	-54	-23	-23	-28
长期投资	-140	-80	-80	-80
其他投资现金流	25	-101	-1	-1
筹资活动现金流	-48	59	10	10
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	1	1	0	0
资本公积增加	52	32	0	0
其他筹资现金流	-101	26	10	10
现金净增加额	-28	-110	-8	22

利润表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1015	1154	1320	1502
营业成本	504	554	647	736
营业税金及附加	7	7	8	9
销售费用	78	115	119	120
管理费用	68	115	112	120
财务费用	-17	-18	-16	-21
资产减值损失	11	-2	-2	-2
公允价值变动收益	1	0	0	0
投资净收益	7	1	1	1
营业利润	131	87	117	154
营业外收入	0	4	4	4
营业外支出	5	2	2	2
利润总额	125	89	119	156
所得税	-2	0	1	1
净利润	127	88	118	155
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	127	88	118	155
EBITDA	149	95	128	161
EPS（元）	0.54	0.36	0.49	0.64

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	20.3%	13.7%	14.3%	13.8%
营业利润	40.1%	-33.8%	34.9%	32.1%
归属于母公司净利润	30.7%	-30.8%	34.1%	31.6%
获利能力				
毛利率（%）	50.3%	52.0%	51.0%	51.0%
净利率（%）	12.5%	7.6%	8.9%	10.3%
ROE（%）	5.2%	3.4%	4.4%	5.5%
ROIC（%）	4.4%	2.7%	3.8%	4.7%
偿债能力				
资产负债率（%）	6.9%	6.6%	7.3%	7.8%
净负债比率（%）	7.4%	7.1%	7.9%	8.5%
流动比率	16.33	17.42	16.18	15.42
速动比率	14.93	16.04	14.75	13.96
营运能力				
总资产周转率	0.40	0.43	0.47	0.50
应收账款周转率	6.59	6.43	5.49	5.47
应付账款周转率	16.10	18.10	19.39	19.16
每股指标（元）				
每股收益	0.54	0.36	0.49	0.64
每股经营现金流(摊薄)	0.79	0.19	0.35	0.50
每股净资产	10.11	10.58	11.07	11.71
估值比率				
P/E	78.81	72.48	54.05	41.07
P/B	4.21	2.50	2.39	2.26
EV/EBITDA	60.97	56.20	41.85	33.12

资料来源：公司公告，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：李美贤，华安证券 AI&电子行业首席分析师。中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券，曾任职于东兴证券，6 年电子、通信及 AI 行业研究经验。

分析师：李元晨，墨尔本大学会计和金融学本科，悉尼大学数据分析和金融学硕士。2022 年加入华安证券研究所，目前重点覆盖 MEMS 和传感器、AI 芯片、半导体材料设备、科创新股等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。