

卓易信息 8 月投资者活动记录

调研时间：2025 年 8 月 28 日

调研地点：卓易信息会议室

调研形式：电话会

调研机构：国联民生证券股份有限公司、信达证券股份有限公司、东方财富证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、上海汐泰投资管理有限公司、上海敦颐资产管理有限公司、开源证券股份有限公司、华泰证券股份有限公司、上海恒潇投资管理中心(有限合伙)、长江证券股份有限公司、上海申银万国证券研究所有限有限公司、东方证券股份有限公司、同泰基金管理有限公司、NasTyx Cap、上海证券有限责任公司、广发证券股份有限公司、北京致顺投资管理有限公司、国元证券股份有限公司、陆家嘴国际信托有限公司、华福证券有限责任公司、浙商证券股份有限公司、中邮证券有限责任公司、长城基金管理有限公司、海通证券股份有限公司、富荣基金管理有限公司、上海汇正财经顾问有限公司、上海沁闻投资管理有限公司、上海懿坤资产管理有限公司、兴业证券股份有限公司、中银国际证券股份有限公司、粤佛私募基金管理(武汉)有限公司、山东金仕达投资管理有限公司、渤海证券股份有限公司、国信证券股份有限公司、甬兴证券有限公司、深圳进门财经科技股份有限公司

参会人员：董事长谢乾、董事会秘书王娟、证券事务代表陈巾、证券部潘泽源

调研主要内容、提问及公司回复概要：

一、公司领导介绍半年度基本情况：

报告期内，公司实现营业收入 1.74 亿元，同比增长 11.07%。毛利率 54.95%，同比增加 6.64 个百分点。归母净利润 2,713 万元，同比增长 40.66%，扣非归母净利润 2,092 万元，同比增长 323.58%。

收入分项看，1) 云计算设备核心固件业务实现收入 6,109 万元，同比下降 2.67%，主要受 intel 在华业务调整影响，同时信创需求好转冲抵部分影响，整体略有下滑。毛利率同比提升 10 个百分点，主要由于产品研发积累较为成熟，同时公司在固件开发中引入 AI 大语言模型工具，显著提升开发效率，人员成本下降、规模效应体现所致；

2) PB 产品收入同比基本持平，主要由于 PB 产品收入中海外收入占比较高，受美元汇率波动影响表观收入，剔除汇率波动影响则收入实际个位数增长。同时 SnapDevelop、EazyDevelop 仍在推广期，未在报告期内形成收入。PB 业务毛利率同比略有下滑，除受汇率波动影响外，还因为 IDE 新产品处于研发投入期，成本投入加大。收购艾普阳产生的无形资产评估增值摊销计入当期营业成本，还原后 PB 业务实际毛利率略有增长；

3) 云服务业务本期同比增长 48.1%，主要受到项目结算周期影响。

此外，我们也提请投资者关注，上半年经营活动产生的现金流量净额 3,620 万元，同比增长 68.5%。公司现金流情况良好，稳健的经营背景是我们持续推进 AI 产品的重要支持。公司上半年因新发股权激励计划确认股份支付费用 230 万元（税后）、并购艾普阳产生无形资产摊销费用 1418 万元，加回后公司实际经营性净利润 4361 万元，该项数据能更加准确的反应我们的实际经营情况。

二、投资者提问

1) SnapDevelop 的推广情况，付费情况

SnapDevelop 产品方面，正式版本发布后公司一直持续根据市场需求及客户反馈对 Snapdevelop 进行的迭代升级，以不断优化并新增相关功能，以更好满足国内市场需求的功能开发。海外方面，我们已在英国、瑞士、意大利等地开展了产品推介及开发者论坛等活动，反响良好。国内方面，公司与 Dcloud 合作的支持 DCloud 软件生态的 Snap Develop 专门版本目前有序开发中，开发完成将适时发布。为了适应更广泛的开发场景和用户需求，公司也正在积极推进对鸿蒙原生等开发的支持，付费版本还未发布。根据产品研发安排预计在 9-10 月期间发布正式版本，届时会择机向大家汇报新产品的用户数据。

2) SnapDevelop 和 EazyDevelop 用户试用反馈？

目前，SnapDevelop 已吸引了超过 2 万名注册用户，EazyDevelop 的试用规模也接近 2000 人。在用户社区和论坛中，我们收到了大量真实的反馈意见，公司也会根据这些反馈不断优化迭代，保持产品的持续改进。

与此同时，我们还与部分大型客户进行了联合测试。从结果来看，SnapDevelop 在运行效率、内存占用等关键指标方面表现良好，得到了用户和合作伙伴的积极认可。值得一提的是，这两款产品已在部分客户中开展了商业化应用试点，并取得预期效果，充分验证了我们的技术价值。

此外，在教育和产学研合作方面，SnapDevelop 和 EazyDevelop 也取得了积极进展，已与包括江南大学、淮阴工学院在内的多所高校开展教学和科研合作。这不仅有助于学生掌握最新的 AI 编程工具，也为我们产品的长期发展和生态建设积累了宝贵经验。

3) 后续 AI Coding 产品的发布以及商业化节奏

在 AI Coding 赛道，上半年我们已经推出了 EazyDevelop 产品的公测版本。整体来说，在这个方向我们的总体思路是“快速迭代、稳健落地”。目前已经在医疗行业率先落地，帮助客户实现应用开发效率的显著提升，也验证了我们产品的实用性、稳定性和商业价值。

未来在商业化推进上，一方面，我们会持续加快产品版本迭代，在功能完善的同时，保持与重点行业客户的深度结合；另一方面，我们也在积极拓展更广阔的生态合作。目前，公司正在与国内领先的开发者社区洽谈合作，未来有望通过平台化推广覆盖更大范围的开发者群体。同时，我们也在积极寻求海外客户推进商业合作，迈出国际化市场的重要一步。

总体而言，我们会在行业落地、生态合作和国际拓展三条路径上同步推进，确保 AI Coding 业务既有短期应用成果，也具备长期的增长潜力。

4) 和 JetBrains 的合作进展如何，未来的业务增量在哪

我们与 JetBrains 的合作主要集中在技术层面与商业化层面的探索。技术上，双方在工具链集成和生态兼容方面已开展了初步的验证和交流；商业化上，我们也在探讨如何结合各自的优势，为不同市场提供更具竞争力的解决方案。

未来的增量空间主要来自两个方向：一是通过合作进一步优化开发者体验，增强产品的技术竞争力；二是借助对方的全球渠道和我们本土生态的积累，形成优势互补，拓展更广阔的市场空间。更详细的合作方向和合作内容还请投资者关注我们在法定渠道披露的后续公告。

5) 目前字节 Trac 也在商业化，腾讯、阿里都有 AI Coding IDE 产品，咱们如何打出差异化

首先我们很欣慰的看到整个行业的关注度都在提升，说明这个方向是正确的、有价值的。卓易自己的差异化优势主要体现在几个方面：第一，我们在 IDE 领域深耕二十多年，产品有自主内核，掌握了核心源代码与高壁垒自主编译器，行

业内的新进入者更多采用在开源平台上做插件的方式。这两种方式相比，基于开源平台做插件的方式切入赛道更快，但是在安全性、产品深度、功能拓展性上会有所欠缺。我们掌握核心编译器资源的 IDE 产品，程序员的代码采纳率会更高。第二，我们坚持“AI+IDE”和“IDE+AI”的双引擎战略，既能满足专业开发者的高效开发需求，也能覆盖非专业用户的轻量化开发场景，希望能够覆盖更广泛的用户群体；第三，我们全面支持国产 CPU、操作系统和鸿蒙生态，信创方面我们也是积累了很多年，是国际产品难以替代的；第四，在过去这么多年云计算业务的发展过程中，我们已积累了大量覆盖政务、金融、制造、物联网等领域的行业级应用模板，能够直接触达终端用户的痛点，加快从概念到落地的转化效率。

整体来说，我们的产品更加安全、扎根更深，与互联网厂商注重流量的打法不同，我们更多希望产品实实在在的为用户赋能、提升编程效率，同时满足国内政企市场的信创需求，并且也要获得良好的商业价值和回报，希望能给我们股东在利润层面一个更好的交待。

6) 全年激励目标完成情况预期

公司年度激励目标设置兼顾了增长性与可实现性。从目前的业务进展看，我们对全年目标基本实现保持信心。整体上半年我们更多把精力投入在了产品的打磨和研发上，我们与生态合作伙伴，比如 Dcloud 等双方进行了反复沟通，听取了多方用户的意见，争取打磨出更好的产品。希望能在正式商业化的时候取得满意成绩。从 8 月开始，我们的产品已经开始进入了商业化阶段，后续产品商业化步伐仍将加快，此外也有一些体量较大的合作项目正在推进，已经接近落地了，我们对全年激励目标的完成还是比较有信心的，也希望公司业绩的增长可以给投资者提供更好的回报，但是商业项目的落地存在各种不确定因素，同时也提醒投资者注意投资风险。

7) 公司是否有外延计划？

在当前大力支持自主科技创新的背景下，兆芯、恒坤顺利登陆资本市场成为可能，未来也将为我们公司贡献丰厚回报。

外延并购一直是公司扩大产业布局的和培养产业生态的重要手段，借助资本市场平台、整合优势资源，加速实现跨越式发展。从过往经验看我们也取得了良好效果，包括东方算力、兆芯、恒坤等等，验证了我们的投资能力。我们也将继续延续外延并购的思路，当然，考虑到项目有早期晚期的区别，优质的早中期项目虽然风险较晚期项目更高，但深度参与到这类项目的快速成长过程，有更大概率能为上市公司的现有业务赋能、融合，实现 1+1 远大于 2 的效果。

8) 公司 IDE 产品在鸿蒙生态上有哪些方面的布局?

鸿蒙对于我们国家自上而下来说,都是非常重要的一个产业生态,但是过去大家也看到了,鸿蒙生态的发展,应用程序的丰富度仍有较大提升空间。这里很重要的原因就是一个好用的鸿蒙编程工具的缺失,导致在应用产品的移植过程中产生了大量冗余的编程需求。这里实际上有一些更便捷的路径可以去改变这一现状,那就是直接用鸿蒙核心语言来打造原生应用,甚至可能可以实现一次编程,同时输出支持鸿蒙生态和安卓生态的产品。鸿蒙核心编程语言包括仓颉、ArkTS 等,就公司目前可披露的产品进度来说,EazyDevelop 产品支持仓颉和 ArkTS 语言,并已在相关场景获得订单。SnapDevelop 计划于年底开启面向鸿蒙生态的研发。后续更多进展还请大家多多关注我们后续的产品布局 and 发布。

三、董事长展望总结

当前,人工智能编程赛道热度持续攀升,除了之前有投资者朋友提问到的 Trac 等国产厂商的产品以外,Cursor、Windsurf 等产品亦发展良好,一级市场估值快速增长。但是在行业快速发展的同时,我们也关注到了一些实实在在的问题,比如 Cursor 虽然用户数和 ARR 在以惊人的速度增长,但是实际利润兑现层面可能有部分的压力,我们认为可能正是其奉行的网红流量打法对于投资回报产生了反噬,过度追求流量指标,而吸引了一部分会导致巨亏的用户。另外也比如,几个月前,微软的 github copilot 就不对 cursor 开放不开源的 C 语言库了,如果 Cursor 要去写这部分,那工作量是很大的。这个也说明了这些创业公司的产品,在工具上下游的扩展方面,还有很长的路要走,在自主安全性上,其实也有所欠缺。作为上市公司,一方面我们要谋求产品规模、用户数的快速增长,但同时我们亦须摒弃单纯流量驱动的扩张路径,这种烧钱的商业模式对股东朋友们来说,也是一种不负责任的行为。过去这么多年,通过云业务等的探索,我们也在国内市场上积累的自己的行业 know-how 和渠道资源,和一定的有付费能力的 B 端用户,这是我们有别于大厂的优势,大家也看到了,我们自己的打法也已经开始落地。另外,在当前国内市场的环境下,自主可控也是一个非常重要的命题,无论是信创的 BIOS,还是自主内核 IDE,都是我们积累了十几年甚至 20 年的东西,并非风口来临后的临时转向。所以我们非常珍惜这次产业发展的机遇,同时也希望能把自己的路走的更扎实、更远,追赶产业浪潮的同时也要追求实实在在的商业回报。感谢投资者朋友们的关注,恳请大家后续继续支持卓易信息!