2025 年 02 月 19 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

并购整合+技术升级，信创与开发工具齐头并进

—卓易信息（688258.SH）公司动态研究报告

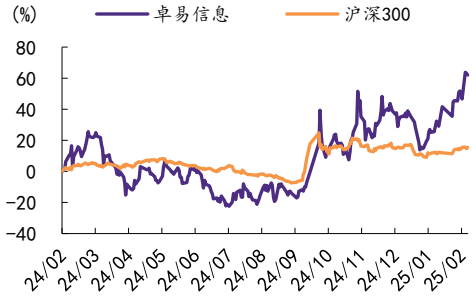
买入（维持）

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

基本数据 2025-02-19

当前股价（元）	46.99
总市值（亿元）	57
总股本（百万股）	121
流通股本（百万股）	121
52 周价格范围（元）	20.36-46.99
日均成交额（百万元）	106.13

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《卓易信息（688258）：国内计算机固件领军，信创推动公司加速成长》2024-09-01

投资要点

全资控股艾普阳科技，PowerBuilder 产品业绩稳定增长

2024 年 9 月 14 日，卓易信息拟 2.73 亿元收购控股子公司艾普阳科技少数股东 48%股权。2 月 12 日卓易信息在投资者互动平台表示，公司已完成艾普阳科技剩余股份的收购事宜，现持有艾普阳科技 100%股权。2024 年上半年艾普阳科技营业收入达 0.49 亿元，目前收入主要来自于 PowerBuilder 系列产品，PowerBuilder 系列产品的业绩稳定并略有增长。

SnapDevelop 崛起，近 4000 用户尝鲜，AI 赋能引关注

艾普阳科技开发的低代码 IDE 工具 SnapDevelop 已于 2024 年 6 月发布第一个正式版本，目前在免费试用推广阶段，已积累试用用户接近 4000 人。IDE 是用于提供程序开发环境的应用程序，一般包括代码编辑器、编译器、调试器和图形用户界面等工具，集成了代码编写功能、分析功能、编译功能、调试功能等一体化的开发软件服务套。其中代码编辑器具备将自动代码生成技术及 AI 大模型接入的基础。SnapDevelop 的海外版本目前已支持 AI 辅助业务开发，可通过自然语言生成代码、添加注释，并提供优化建议，显著提升业务逻辑的编码效率。目前 SnapDevelop 的价格体系尚未完全确定，预计会分为免费的社区版本，仅提供免费基础功能；以及付费订阅式的收费专业版本，并根据功能模块差异设置不同版本，以适应不同客户群体的需求。

公司凭多元优势破局，信创领域一马当先

在 X86 架构的 BIOS 固件市场上，目前全球有四家厂商，分别是美国 AMI 和 Phoenix、台湾 Insyde，以及本公司。在国际市场，X86 授权 IBV 厂商 AMI 为境外行业龙头，市场占有率高，具备垄断优势。相比另外三家，公司起步时间较晚，在业务覆盖区域及市场占有率上还有一定差距，但经过多年技术积累，目前在主要固件功能上已达到“并跑”水平。公司既拥有 Intel 授权，可在全球范围内提供 X86 架构芯片商业适配服务；又具有完全自主知识产权，具备为海思、海光、兆芯、飞腾等主流国产芯片提供适配服务的能力，在全球范围内优势独特。在信创领域，公司是国产信创市场核心固件供应商，保持深度参与，与海光、兆芯、飞腾等国产芯片厂商合作，为华为、联想、浪潮等整机厂商提供适配服务，参

与制定多项固件团体标准。近年来国产化配套 BIOS 及 BMC 固件的替代趋势明显，公司在信创市场处于领先地位，信创相关收入占固件业务比重呈上升趋势。

盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 3.95、5.02、6.44 亿元，EPS 分别为 0.57、0.78、0.99 元，当前股价对应 PE 分别为 82.0、60.1、47.4 倍。基于公司目前已构筑的云计算领域多元化、全方位的发展态势，维持“买入”投资评级。

风险提示

新产品市场拓展不及预期、无法商业化的风险，市场竞争加剧风险，合作到期不续签风险等。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	320	395	502	644
增长率（%）	13.5%	23.3%	27.2%	28.3%
归母净利润（百万元）	56	69	95	120
增长率（%）	10.1%	23.4%	36.5%	26.7%
摊薄每股收益（元）	0.65	0.57	0.78	0.99
ROE（%）	4.7%	5.6%	7.3%	8.7%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产：				
现金及现金等价物	413	361	396	521
应收款	213	270	350	368
存货	9	44	54	56
其他流动资产	80	95	95	107
流动资产合计	715	770	894	1,051
非流动资产：				
金融类资产	57	57	57	57
固定资产	157	141	127	114
在建工程	0	9	9	9
无形资产	288	274	261	247
长期股权投资	153	153	153	153
其他非流动资产	327	327	327	327
非流动资产合计	924	905	877	851
资产总计	1,640	1,675	1,772	1,902
流动负债：				
短期借款	155	155	155	155
应付账款、票据	29	47	63	80
其他流动负债	37	37	37	37
流动负债合计	287	280	314	363
非流动负债：				
长期借款	100	100	100	100
其他非流动负债	57	57	57	57
非流动负债合计	158	158	158	158
负债合计	444	437	472	521
所有者权益				
股本	87	121	121	121
股东权益	1,196	1,238	1,300	1,381
负债和所有者权益	1,640	1,675	1,772	1,902

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	58	68	92	119
少数股东权益	2	-1	-3	-1
折旧摊销	38	30	28	26
公允价值变动	-5	-5	-5	-5
营运资金变动	21	-114	-55	17
经营活动现金净流量	114	-23	57	155
投资活动现金净流量	-181	6	14	13
筹资活动现金净流量	15	-26	-30	-37
现金流量净额	-52	-42	41	131

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	**320**	**395**	**502**	**644**
营业成本	172	274	351	458
营业税金及附加	4	10	30	21
销售费用	7	28	34	41
管理费用	63	59	38	45
财务费用	4	7	7	7
研发费用	65	0	0	0
费用合计	140	94	79	92
资产减值损失	-3	-20	-15	-21
公允价值变动	-5	-5	-5	-5
投资收益	43	10	9	12
营业利润	**56**	**34**	**58**	**84**
加:营业外收入	0	42	42	42
减:营业外支出	0	8	9	9
利润总额	**56**	**68**	**91**	**117**
所得税费用	-2	0	-1	-2
净利润	**58**	**68**	**92**	**119**
少数股东损益	2	-1	-3	-1
归母净利润	**56**	**69**	**95**	**120**

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	13.5%	23.3%	27.2%	28.3%
归母净利润增长率	10.1%	23.4%	36.5%	26.7%
盈利能力				
毛利率	46.2%	30.6%	30.1%	28.9%
四项费用/营收	43.7%	23.8%	15.7%	14.3%
净利率	18.1%	17.2%	18.3%	18.5%
ROE	4.7%	5.6%	7.3%	8.7%
偿债能力				
资产负债率	27.1%	26.1%	26.6%	27.4%
营运能力				
总资产周转率	0.2	0.2	0.3	0.3
应收账款周转率	1.5	1.5	1.4	1.4
存货周转率	18.7	6.4	7.0	8.5
每股数据(元/股)				
EPS	0.65	0.57	0.78	0.99
P/E	72.8	82.0	60.1	47.4
P/S	12.8	14.4	11.3	8.8
P/B	3.9	5.3	5.0	4.6

资料来源：Wind、华鑫证券研究

计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7 年证券从业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。