

➤ **事件概述：**根据公司官方公众号，卓易信息全资子公司深圳艾普阳与 DCloud 达成全面合作。

➤ **战略合作拥有 900 万前端开发者的国内头部平台 DCloud，打造中国“AI+IDE”编程基础软件龙头。**DCloud 是 W3C 成员及 HTML5 中国产业联盟发起单位，专注于提升中国的数字应用开发效率，其产品包括 HBuilder、uni-app 等，拥有超过 900 万的前端开发者用户群体，手机端引擎月活跃用户数超过 10 亿。DCloud 的技术在行业中处于领先地位，已完成 C 轮融资，商业模式获得顶尖投资人的认可，各项业务数据及商业化高速增长。

艾普阳科技将面向 DCloud 平台用户推出支持 DCloud 软件生态的 SnapDevelop 工具产品。DCloud 将通过其广泛的渠道：包括官方网站、开发者社区、系统消息等多元化方式，对 SnapDevelop 进行全方位的推广与宣传，助力其在开发者生态中的快速渗透和广泛应用。

对标海外，GitHub Copilot 的 ARR 能够大幅度快速增长的核心原因之一是有 GitHub 进行资源等方面的赋能（截至 2024 年 7 月 Github Copilot 的 ARR 已经突破 3 亿美元，2023 年约为 1 亿美元）。开发者在使用 Copilot 加速个人项目开发的同时，也为开源社区贡献更多高质量代码，形成良性循环，吸引更多开发者入驻 Github 并尝试使用 Copilot。

➤ **艾普阳科技全球化战略的重要里程碑，助推竞争力全面升级。**SnapDevelop 是艾普阳科技研发团队独立研发，打造具有自主知识产权的.NET 云原生应用低代码开发工具，在去年 6 月底完成首个正式版本发布，凭借其“IDE + AI”双引擎特性及端到端软件开发支持能力，截至 2025 年 3 月已有稳定试用用户超 5000 人。同时，同时卓易信息基于艾普阳 IDE 技术，采用“AI + IDE”的创新方式研发 EazyDevelop 平台，旨在实现快速开发与快速落地，与 AI 大模型深度融合，为开发者提供更智能、高效的开发体验。

艾普阳构建了独立的销售网络及经销渠道，累计客户超 3000 家，包括财富 500 强企业（如埃克森美孚、AT&T、英国石油公司、雪佛龙、西门子等）、政府客户、独立软件开发商（ISV）和中小企业等。客户主要分布于北美、欧洲和亚洲，产品最终主要应用于金融、医疗、政府、软件等行业。

➤ **投资建议：**公司收购艾普阳切入 IDE 领域，“AI+IDE”打造 AI 编程时代基础软件龙头，此次与国内头部平台 DCloud 达成合作，有望进一步加速 IDE 产品推广进程，打开 AI 编程业务长期成长空间。预计 2024-2026 年归母净利润为 0.32/0.75/1.02 亿元，对应 PE 分别为 162X、69X、51X，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**新技术推进不及预期的风险；行业竞争加剧。

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	320	323	377	430
增长率 (%)	13.5	0.9	16.7	14.2
归属母公司股东净利润 (百万元)	56	32	75	102
增长率 (%)	10.1	-43.2	134.8	36.1
每股收益 (元)	0.46	0.26	0.62	0.84
PE	92	162	69	51
PB	5.0	4.9	4.6	4.3

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 3 月 21 日收盘价）

**推荐**

维持评级

当前价格：

42.68 元


**分析师 吕伟**

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei\_yj@mszq.com

**分析师 郭新宇**

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

### 相关研究

1.卓易信息 (688258.SH) 公司深度报告：从“根”技术迈向 AI 编程星辰大海-2025/03/02

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	320	323	377	430
营业成本	172	173	197	224
营业税金及附加	4	4	5	6
销售费用	7	6	4	4
管理费用	63	65	47	47
研发费用	65	60	58	60
EBIT	23	24	86	112
财务费用	4	9	12	11
资产减值损失	0	0	0	0
投资收益	43	3	4	4
营业利润	56	33	77	105
营业外收支	0	-1	-1	-1
利润总额	56	33	76	104
所得税	-2	0	1	1
净利润	58	32	76	103
归属于母公司净利润	56	32	75	102
EBITDA	64	88	180	223

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	413	89	170	262
应收账款及票据	212	210	236	258
预付款项	3	3	4	4
存货	9	10	11	12
其他流动资产	78	77	77	78
流动资产合计	715	390	498	615
长期股权投资	153	156	160	165
固定资产	157	135	133	128
无形资产	288	639	622	622
非流动资产合计	924	1,264	1,260	1,270
资产合计	1,640	1,653	1,758	1,885
短期借款	155	155	155	155
应付账款及票据	29	28	32	37
其他流动负债	102	97	118	140
流动负债合计	287	281	305	332
长期借款	100	100	100	100
其他长期负债	57	61	71	78
非流动负债合计	158	162	171	178
负债合计	444	443	476	510
股本	87	121	121	121
少数股东权益	158	158	159	160
股东权益合计	1,196	1,211	1,282	1,375
负债和股东权益合计	1,640	1,653	1,758	1,885

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	13.55	0.86	16.70	14.15
EBIT 增长率	30.52	7.11	253.52	30.71
净利润增长率	10.11	-43.17	134.75	36.10
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	46.16	46.43	47.62	47.88
净利润率	17.54	9.88	19.88	23.70
总资产收益率 ROA	3.43	1.93	4.26	5.41
净资产收益率 ROE	5.41	3.03	6.67	8.39
<b>偿债能力</b>				
流动比率	2.50	1.39	1.63	1.85
速动比率	2.38	1.26	1.52	1.74
现金比率	1.44	0.32	0.56	0.79
资产负债率 (%)	27.08	26.77	27.07	27.05
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	240.83	240.00	230.00	220.00
存货周转天数	19.57	20.00	20.00	20.00
总资产周转率	0.23	0.20	0.22	0.24
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.46	0.26	0.62	0.84
每股净资产	8.57	8.69	9.27	10.03
每股经营现金流	0.94	0.77	1.45	1.86
每股股利	0.20	0.04	0.08	0.11
<b>估值分析</b>				
PE	92	162	69	51
PB	5.0	4.9	4.6	4.3
EV/EBITDA	79.71	57.76	28.24	22.81
股息收益率 (%)	0.47	0.08	0.20	0.27

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	58	32	76	103
折旧和摊销	41	64	95	111
营运资金变动	49	1	-7	-1
经营活动现金流	114	93	176	226
资本开支	-13	-377	-70	-95
投资	-152	0	0	0
投资活动现金流	-181	-379	-70	-95
股权募资	5	0	0	0
债务募资	124	-8	0	0
筹资活动现金流	114	-38	-26	-39
现金净流量	47	-324	81	92

## 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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048