

卓易信息 (688258.SH) 业绩符合预期, AI+IDE 值得期待

2025 年 04 月 18 日

——公司信息更新报告

投资评级: 买入 (维持)

陈宝健 (分析师)

李海强 (分析师)

chenbaojian@kysec.cn

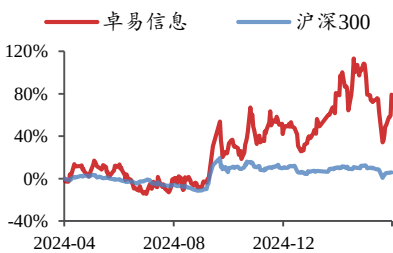
lihaiqiang@kysec.cn

证书编号: S0790520080001

证书编号: S0790524070003

日期	2025/4/17
当前股价(元)	42.64
一年最高最低(元)	51.48/19.81
总市值(亿元)	51.66
流通市值(亿元)	51.66
总股本(亿股)	1.21
流通股本(亿股)	1.21
近 3 个月换手率(%)	288.56

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

- 《强强联合 Dcloud, 打造 AI 编程时代基础软件 —公司信息更新报告》-2025.3.24
- 《拟收购艾普阳剩余 48%股权, 深化 IDE 产业布局—公司信息更新报告》-2024.9.17
- 《固件和 IDE 共同驱动, 成长前景值得期待—公司信息更新报告》-2024.4.19

● 成长前景值得期待, 维持“买入”评级

我们维持原有 2025-2026 年盈利预测并新增 2027 年盈利预测, 预计 2025-2027 年归母净利润为 0.88、1.14、1.44 亿元, EPS 为 0.73、0.94、1.19 元, 当前股价对应 PE 为 58.4、45.3、35.8 倍, 在固件业务和 IDE 业务共同驱动下, 公司成长前景值得期待, 维持“买入”评级。

● 事件: 公司发布 2024 年报, 拟定增加码主业

2024 年实现营业收入 3.23 亿元, 同比增长 0.99%; 归母净利润 3284.15 万元, 同比下降 41.52%; 扣非归母净利润 1489.36 万元, 同比增长 144.46%。公司公告拟以简易程序向特定对象发行融资总额不超过 3 亿元, 用于主营业务相关项目等。

● PB 业务成为新增长引擎, 扣非归母净利润快速增长

分业务来看, 云计算设备核心固件业务收入 1.21 亿元, 同比下降 15.87%; 云服务业务收入 9266.40 万元, 同比下降 16.07%; PB 业务收入 9855.75 万元, 同比增长 105.94%。利润方面, 2024 年投资收益同比减少 4802 万元导致公司归母净利润下滑; 得益于公司产品结构调整, 高毛利率的 IDE 业务收入增长带动公司整体毛利增长以及公司加强收款管理, 扣非归母净利润大幅增长。

● AI+IDE 潜在市场空间广阔, 有望带来可观增量

SnapDevelop 2024 年 6 月底完成首个正式版本发布, 凭借其“IDE + AI”特性及端到端软件开发支持能力, 现已有稳定试用用户超 5000 人。根据公司公告, 以 600 万活跃.NET 开发人员为基础测算, 以云原生场景应用开发场景占比 30%、IDE 工具付费率 20%粗略测算, 潜在市场空间应有超过 30 万付费用户, 较大的市场空间将有望为公司 IDE 业务带来收入增量。公司已与中国开发者服务头部平台 DCloud 公司达成全面合作。我们看好 AI+IDE 业务有望开辟公司第二成长曲线。

● 风险提示: 双方合作不及预期; 市场拓展不及预期; 公司研发不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	320	323	418	542	700
YOY(%)	13.5	1.0	29.4	29.2	25.0
归母净利润(百万元)	56	33	88	114	144
YOY(%)	10.1	-41.5	169.2	29.1	26.5
毛利率(%)	46.2	52.2	48.8	49.6	50.0
净利率(%)	17.5	10.2	21.1	21.1	20.6
ROE(%)	4.8	4.5	10.0	11.8	13.1
EPS(摊薄/元)	0.46	0.27	0.73	0.94	1.19
P/E(倍)	92.0	157.3	58.4	45.3	35.8
P/B(倍)	5.0	6.1	5.5	5.0	4.4

数据来源: 聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	715	676	936	1123	1455
现金	413	289	458	574	731
应收票据及应收账款	212	224	339	391	552
其他应收款	1	20	0	26	9
预付账款	3	1	6	2	8
存货	9	9	26	15	36
其他流动资产	77	132	108	114	120
非流动资产	924	876	965	1089	1213
长期投资	153	157	193	223	250
固定资产	157	135	177	230	289
无形资产	288	254	281	312	350
其他非流动资产	327	329	314	325	324
资产总计	1640	1552	1901	2212	2669
流动负债	287	437	734	956	1293
短期借款	155	268	574	749	1084
应付票据及应付账款	29	41	39	68	73
其他流动负债	102	127	121	140	136
非流动负债	158	264	221	194	163
长期借款	100	203	168	137	107
其他非流动负债	57	61	53	56	56
负债合计	444	700	955	1150	1456
少数股东权益	158	7	13	24	39
股本	87	121	121	121	121
资本公积	620	434	434	434	434
留存收益	371	387	470	581	724
归属母公司股东权益	1038	845	933	1038	1174
负债和股东权益	1640	1552	1901	2212	2669

现金流量表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	114	96	-15	150	47
净利润	58	39	95	125	159
折旧摊销	40	54	41	51	63
财务费用	4	7	12	17	22
投资损失	-43	5	-12	-11	-9
营运资金变动	28	11	-141	-24	-178
其他经营现金流	26	-20	-10	-8	-11
投资活动现金流	-181	-60	-82	-156	-168
资本支出	13	16	100	143	160
长期投资	3	-58	-36	-30	-27
其他投资现金流	-171	14	54	16	20
筹资活动现金流	114	-161	-100	-41	-54
短期借款	25	113	306	175	336
长期借款	90	103	-36	-30	-31
普通股增加	0	34	0	0	0
资本公积增加	27	-186	0	0	0
其他筹资现金流	-29	-225	-370	-186	-359
现金净增加额	47	-124	-197	-47	-175

利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	320	323	418	542	700
营业成本	172	155	214	273	350
营业税金及附加	4	9	9	12	15
营业费用	7	9	10	11	14
管理费用	63	53	50	57	70
研发费用	65	76	66	84	105
财务费用	4	7	12	17	22
资产减值损失	0	0	1	0	1
其他收益	18	7	15	13	12
公允价值变动收益	-5	3	4	2	3
投资净收益	43	-5	12	11	9
资产处置收益	0	15	8	9	10
营业利润	56	38	93	122	155
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	56	38	93	122	155
所得税	-2	-1	-2	-3	-4
净利润	58	39	95	125	159
少数股东损益	2	6	7	11	15
归属母公司净利润	56	33	88	114	144
EBITDA	100	113	154	203	258
EPS(元)	0.46	0.27	0.73	0.94	1.19

主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	13.5	1.0	29.4	29.2	25.0
营业利润(%)	17.5	-32.9	147.4	31.7	27.1
归属于母公司净利润(%)	10.1	-41.5	169.2	29.1	26.5
获利能力					
毛利率(%)	46.2	52.2	48.8	49.6	50.0
净利率(%)	17.5	10.2	21.1	21.1	20.6
ROE(%)	4.8	4.5	10.0	11.8	13.1
ROIC(%)	4.6	4.4	6.6	7.8	8.2
偿债能力					
资产负债率(%)	27.1	45.1	50.2	52.0	54.6
净负债比率(%)	-10.2	28.5	37.2	36.2	44.3
流动比率	2.5	1.5	1.3	1.2	1.1
速动比率	2.4	1.5	1.2	1.1	1.1
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
应收账款周转率	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
应付账款周转率	7.0	4.4	5.7	5.5	5.4
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.46	0.27	0.73	0.94	1.19
每股经营现金流(最新摊薄)	0.94	0.79	-0.13	1.24	0.39
每股净资产(最新摊薄)	8.57	6.98	7.71	8.57	9.69
估值比率					
P/E	92.0	157.3	58.4	45.3	35.8
P/B	5.0	6.1	5.5	5.0	4.4
EV/EBITDA	51.5	47.1	35.4	27.0	21.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2 / 4

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn