

计算机

报告日期：2025 年 04 月 21 日

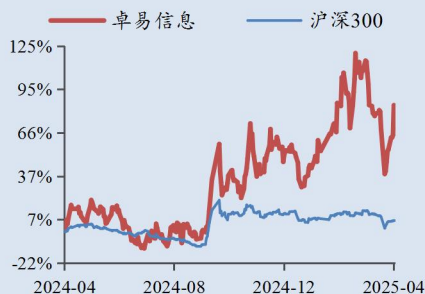
完善固件+IDE 布局，AI+战略持续推进

——卓易信息（688258.SH）2024 年业绩点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2025 年 04 月 18 日

当前价格（元）	42.20
52 周价格区间（元）	19.81-51.48
总市值（百万元）	5,112.20
流通市值（百万元）	5,112.20
总股本（万股）	12,114.22
流通股（万股）	12,114.22
近一月换手（%）	92.40

分析师：孙伯文
执业证书编号：S0230523080004
邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌萱
执业证书编号：S0230124010005
邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

事件：

2025 年 4 月 18 日，公司发布 2024 年年报。2024 年，公司实现营业收入 3.23 亿元，同比增长 0.99%；实现归属于母公司所有者的净利润 3284.15 万元，同比降低 41.52%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1489.36 万元，同比增长 144.46%。

观点：

- **扣非净利润同比大幅增长，降本增效成果显著。**2023 年公司转让子公司卓易文化 10.83%的股权，确认股权转让投资收益 4127.79 万元。受投资收益减少影响，公司 2024 年归母净利润同比下降。同时公司降低营业成本推动扣非净利润增长。
- **完成对艾普阳剩余股权收购，持续布局 IDE 业务。**2024 年，公司完成对艾普阳剩余 48%股权的收购，艾普阳成为公司全资子公司。艾普阳目前主要产品包括云原生低代码 IDE 工具产品 SnapDevelop，本次收购进一步补全公司 IDE 布局。此外，公司与 DCloud 公司达成全面合作，DCloud 是国内最大的手机开发开源社区，有 900 万左右的用户，500 万活跃用户。艾普阳作为其手机框架的 IDE 的支持者，触达潜在用户将达到 900 万。本次合作将进一步开拓 SnapDevelop 的推广渠道，提高产品渗透率。
- **夯实固件业务基础，AI+战略持续推进。**固件业务方面，公司主要为 CPU 和计算设备厂商提供 BIOS、BMC 固件的开发及销售，用于 PC、服务器和 IoT 等计算设备，客户包括 Intel、华为、联想、浪潮、宝德、新华三等。国内市场中，公司为海思、海光、飞腾、兆芯、龙芯、申威等主流国产芯片提供 BIOS 适配。未来公司固件业务有望受益于国产替代，并随 AI 算力设备出货量持续增长而放量。2024 年，公司积极将 AI 能力融入产品体系中去，构建以 AI 中台为核心的“智能+开发+服务”三层协同架构，推动产品在多场景中应用。
- **盈利预测及投资评级：**公司是国内唯一的 X86 架构 BIOS 和 BMC 固件供应商，具备固件业务技术壁垒优势。当前国内处于 AI 算力需求上升期，固件产品有望随下游设备出货增长而放量。同时公司完成对艾普阳剩余股权的收购，并与 DCloud 公司达成全面合作，低代码 IDE 产品有望为公司打造第二增长曲线。综上所述，我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 0.81/1.13/1.45 亿元，预计公司 2025-2027 年 EPS 分别为

0.67/0.94/1.20 元。2025 年 4 月 18 日公司股价为 42.20 元，对应 2025-2027 年 PE 分别为 64.1/45.5/35.5 倍。我们选取南威软件（603636.SH）、普元信息（688118.SH）作为可比公司，卓易信息 2025-2026 年 PE 高于可比公司平均估值，考虑到标的稀缺性和龙头估值溢价，首次覆盖，给予“**增持**”评级。

➤ **风险提示：**新产品市场拓展不及预期；市场竞争加剧；AI 算力需求不及预期；毛利率下降风险；宏观经济不及预期。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	320	323	403	507	631
增长率（%）	13.55	0.99	24.50	25.84	24.54
归母净利润（百万元）	56	33	81	113	145
增长率（%）	10.11	-41.52	145.41	40.74	28.11
ROE（%）	4.85	4.54	8.93	11.38	13.25
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.65	0.27	0.67	0.94	1.20
市盈率（P/E）	66.0	157.3	64.1	45.5	35.5
市净率（P/B）	3.6	6.1	5.7	5.1	4.5

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 1：可比公司估值表

证券代码	可比公司	2025/4/18	EPS（元）				PE			
		收盘价（元）	2023A	2024A/E	2025E	2026E	2023A	2024A/E	2025E	2026E
603636.SH	南威软件	11.24	0.10	-0.50	0.20	0.39	112.4	/	56.8	29.0
688118.SH	普元信息	22.90	-0.17	0.07	0.62	0.87	/	322.5	36.9	26.3
可比公司均值			-0.04	-0.21	0.41	0.63	/	/	46.83	27.63
688258.SH	卓易信息	42.20	0.65	0.27	0.67	0.94	66	157.3	64.1	45.5

数据来源：Wind，华龙证券研究所（卓易信息数据为华龙证券研究所预测，普元信息 2024 年数据来自公司 2024 年年报，其他数据来自 Wind 一致预期）

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	715	676	731	827	907	营业收入	320	323	403	507	631
现金	413	289	302	346	382	营业成本	172	155	191	241	300
应收票据及应收账款	212	224	274	303	352	税金及附加	4	9	7	9	12
其他应收款	1	20	6	27	14	销售费用	7	9	11	14	17
预付账款	3	1	4	2	5	管理费用	63	53	63	71	77
存货	9	9	11	13	14	研发费用	65	76	77	87	98
其他流动资产	77	132	134	136	139	财务费用	4	7	2	2	3
非流动资产	924	876	903	923	937	资产和信用减值损失	-3	2	-8	-11	-13
长期股权投资	153	157	156	156	155	其他收益	18	7	17	19	15
固定资产	157	135	138	129	108	公允价值变动收益	-5	3	7	7	3
无形资产	288	254	281	312	350	投资净收益	43	-5	10	12	15
其他非流动资产	327	329	328	326	324	资产处置收益	0	15	4	5	6
资产总计	1,640	1,552	1,634	1,749	1,844	营业利润	56	38	82	115	151
流动负债	287	437	456	479	447	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	155	268	262	254	208	营业外支出	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	29	41	55	63	71	利润总额	56	38	82	115	151
其他流动负债	102	127	140	163	168	所得税	-2	-1	-1	-2	-3
非流动负债	158	264	256	246	234	净利润	58	39	82	116	154
长期借款	100	203	195	185	174	少数股东损益	2	6	2	3	9
其他非流动负债	57	61	61	61	61	归属母公司净利润	56	33	81	113	145
负债合计	444	700	712	725	681	EBITDA	99	98	128	166	206
少数股东权益	158	7	8	11	20	EPS（元）	0.65	0.27	0.67	0.94	1.20
股本	87	121	121	121	121	主要财务比率					
资本公积	620	434	434	434	434	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	371	387	448	533	641	成长能力					
归属母公司股东权益	1,038	845	914	1,012	1,143	营业收入同比增速(%)	13.55	0.99	24.50	25.84	24.54
负债和股东权益	1,640	1,552	1,634	1,749	1,844	营业利润同比增速(%)	17.54	-32.89	118.59	40.07	31.49
						归属于母公司净利润同比增速(%)	10.11	-41.52	145.41	40.74	28.11
						获利能力					
						毛利率(%)	46.16	52.20	52.48	52.49	52.43
						净利率(%)	18.09	11.95	20.45	22.99	24.42
						ROE(%)	4.85	4.54	8.93	11.38	13.25
						ROIC(%)	4.58	3.31	6.22	8.02	9.81
						偿债能力					
						资产负债率(%)	27.08	45.13	43.58	41.47	36.94
						净负债比率(%)	-10.22	28.55	25.58	18.01	8.74
						流动比率	2.50	1.55	1.60	1.72	2.03
						速动比率	2.40	1.49	1.53	1.66	1.95
						营运能力					
						总资产周转率	0.23	0.20	0.25	0.30	0.35
						应收账款周转率	1.48	1.48	1.62	1.76	1.93
						应付账款周转率	7.02	4.40	4.00	4.10	4.50
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	0.65	0.27	0.67	0.94	1.20
						每股经营现金流(最新摊薄)	1.31	0.79	0.54	0.88	1.16
						每股净资产(最新摊薄)	11.94	6.98	7.54	8.36	9.43
						估值比率					
						P/E	66.0	157.3	64.1	45.5	35.5
						P/B	3.6	6.1	5.7	5.1	4.5
						EV/EBITDA	51.85	53.90	41.31	31.60	25.17

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，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。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046