

证券研究报告

公司研究

点评报告

卓易信息 (688258. SH)

投资评级：买入

上次评级：买入

庞倩倩 计算机行业首席分析师

执业编号：S1500522110006

邮箱：pangqianqian@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编：100031

利润端高增长，“IDE+AI”双线战略布局长期发展

2025 年 8 月 30 日

事件：卓易信息发布 2025 年半年度报告，公司 2025 年上半年实现营收 1.74 亿元，同比增长 11.07%；实现归母净利润 0.27 亿元，同比增长 40.66%；实现扣非净利润 0.21 亿元，同比增长 323.58%；**单 2025Q2 来看**，公司实现营收 0.89 亿元，同比增长 2.99%；实现归母净利润 0.08 亿元，同比增长 252.71%。

- **经营情况稳定增长，高毛利 PB 业务带来利润增长。**收入端：2025 年上半年，云计算设备核心固件业务实现收入 0.61 亿元，同比下降 2.67%，主要受第一大客户 Intel 在华业务调整略有下滑；PB 业务实现收入 0.49 亿元，同比基本持平，其中海外收入占比较高，剔除汇率影响后收入略增；云服务业务实现收入 0.59 亿元，同比增长 48.1%，主要受到项目结算周期影响。**利润端：**公司 2025 年上半年毛利率较高的业务收入增长带来利润同比实现较大增长。整体毛利率为 54.95%，同比增长 6.64 个百分点；其中，固件业务毛利率为 61.04%，同比增长 10 个百分点。
- **公司推进“IDE+AI”与“AI+IDE”双线战略。**1) 国内稀缺 IDE 工具 SnapDevelop 是“IDE+AI”路径代表，在延续经典开发范式同时，集成 AI 智能化编程辅助与可视化工具链；2025 年上半年已推出 2026 正式版本，同时已经与国内头部前端开发者平台 DCloud 战略合作（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），有望将公司新品快速推向市场；另外 SnapDevelop 产品年内还将开启面向鸿蒙生态的研发。2) EazyDevelop 产品则以“AI+IDE”基底，聚焦 AI 编程、多智能体协作与国产化适配；2025 年上半年产品已完成基本框架阶段研发，公测版本正式发布，产品提供多语言支持，在“仓颉计划”及智慧医疗开源联盟成立的推动下，其深度支持仓颉语言的“病历质控智能体”项目日前已获得订单。
- **固件业务与 AI 积极融合，RISC-V 领域取得突破。**2025 年上半年百教软件继续深化 ByoCore2.0 各项新功能，重点推进了鲲鹏产品线在各个细分市场的技术和产品演进；加大 RISC-V 领域的研发投入，取得了多项关键突破，尤其在高性能计算的服务器 RISC-VCPU，百教提供独特的全原生 UEFI 和 ACPI 方案以及对服务器重点特性：如 RAS 和功耗管理等；此外利用开源 LLM 模型，融合 AI 来拟合编程，显著提升了开发效率。
- **研发力度持续加大。**费用方面：公司 2025 年上半年销售/管理/研发费用率分别为 2.42%/12.34%/23.33%，分别较上年同期变动 -0.27/-4.86/+1.63 个百分点。2025 上半年公司研发投入合计 4,062.27 万元，较去年同期增加 660.40 万元，增长 19.41%。
- **盈利预测及投资建议：**我们认为公司 IDE 新产品在专业性和独立性上具有较大优势，功能上较为完善；SnapDevelop 已与国内开发者服务头部

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 1

平台 DCloud 达成全面合作，在国内进行大规模推广与宣传，产品未来空间广阔。我们预计 2025-2027 年 EPS 分别为 0.57/1.11/2.24 元，对应 P/E 分别为 122.06/62.90/31.23 倍，维持“买入”评级

➤ **风险因素：**合作不及预期；市场拓展不及预期；公司新产品研发不及预期风险。

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	320	323	407	549	783
增长率 YoY %	13.5%	1.0%	26.0%	34.9%	42.4%
归属母公司净利润(百万元)	56	33	69	135	271
增长率 YoY%	10.1%	-41.5%	111.5%	94.1%	101.4%
毛利率(%)	46.2%	52.2%	52.7%	53.4%	54.8%
ROE(%)	5.4%	3.9%	8.4%	14.3%	23.1%
EPS(摊薄)(元)	0.46	0.27	0.57	1.11	2.24
市盈率 P/E (倍)	150.93	258.10	122.06	62.90	31.23
市净率 P/B (倍)	8.17	10.03	10.23	9.02	7.23

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为 2025 年 8 月 29 日收盘价

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	715	676	662	865	1,193
货币资金	413	289	239	339	502
应收票据	1	0	2	2	2
应收账款	211	224	274	364	511
预付账款	3	1	6	6	7
存货	9	9	16	21	26
其他	78	152	126	133	145
非流动资产	924	876	888	865	873
长期股权投资	153	157	162	167	172
固定资产(合计)	157	135	138	140	149
无形资产	288	254	249	244	238
其他	327	329	339	314	314
资产总计	1,640	1,552	1,550	1,729	2,067
流动负债	287	437	472	528	616
短期借款	155	268	268	268	268
应付票据	0	0	0	0	0
应付账款	29	41	58	73	100
其他	102	127	146	186	248
非流动负债	158	264	235	235	235
长期借款	100	203	173	173	173
其他	57	61	62	62	62
负债合计	444	700	707	763	851
少数股东权益	158	7	14	27	43
归属母公司股东权益	1,038	845	829	940	1,173
负债和股东权益	1,640	1,552	1,550	1,729	2,067

重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	320	323	407	549	783
同比(%)	13.5%	1.0%	26.0%	34.9%	42.4%
归属母公司净利润	56	33	69	135	271
同比(%)	10.1%	-41.5%	111.5%	94.1%	101.4%
毛利率(%)	46.2%	52.2%	52.7%	53.4%	54.8%
ROE(%)	5.4%	3.9%	8.4%	14.3%	23.1%
EPS(摊薄)(元)	0.46	0.27	0.57	1.11	2.24
P/E	150.93	258.10	122.06	62.90	31.23
P/B	8.17	10.03	10.23	9.02	7.23
EV/EBITDA	65.13	50.61	79.80	47.50	26.97

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	320	323	407	549	783
营业成本	172	155	193	256	353
营业税金及附加	4	9	2	3	4
销售费用	7	9	10	11	12
管理费用	63	53	51	52	55
研发费用	65	76	85	95	105
财务费用	4	7	8	8	6
减值损失合计	0	0	1	1	2
投资净收益	43	-5	8	11	17
其他	9	28	10	14	24
营业利润	56	38	79	150	290
营业外收支	0	0	0	0	0
利润总额	56	38	79	150	291
所得税	-2	-1	2	3	3
净利润	58	39	77	147	287
少数股东损益	2	6	8	13	16
归属母公司净利润	56	33	69	135	271
EBITDA	64	87	109	181	313
EPS(当年)(元)	0.47	0.27	0.57	1.11	2.24

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	114	96	71	135	220
净利润	58	39	77	147	287
折旧摊销	41	56	23	23	16
财务费用	8	10	13	13	13
投资损失	-43	5	-8	-11	-17
营运资金变动	49	13	-29	-43	-71
其它	0	-26	-6	6	-8
投资活动现金流	-181	-60	4	1	-8
资本支出	-13	23	-20	-20	-20
长期投资	-152	-58	24	-5	-5
其他	-16	-24	-1	26	17
筹资活动现金流	114	-161	-124	-36	-49
吸收投资	5	9	-62	0	0
借款	115	216	-30	0	0
支付利息或股息	-14	-64	-37	-36	-49
现金净增加额	47	-124	-50	100	163

研究团队简介

庞倩倩，计算机行业首席分析师，华南理工大学管理学硕士。曾就职于华创证券、广发证券，2022 年加入信达证券研究开发中心。在广发证券期间，所在团队 21 年取得：新财富第四名、金牛奖最佳行业分析师第二名、水晶球第二名、新浪金麒麟最佳分析师第一名、上证报最佳分析师第一名、21 世纪金牌分析师第一名。

傅晓琅，计算机行业分析师，上海外国语大学硕士，2024 年加入信达证券研究所，主要覆盖信创、AI 算力等领域。

姜佳明，计算机行业研究员，南安普顿大学经济学硕士，2024 年加入信达证券研究所，主要覆盖工业软件、智能驾驶等领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。