

## 单季度业绩大幅改善，AI 编程布局持续深化

2025 年 10 月 26 日

➤ **事件概述：**2025 年 10 月 23 日，公司发布 2025 年三季报，2025 年前三季度实现营业总收入 2.63 亿元，同比增长 8.03%；归母净利润 0.45 亿元，同比增长 122.02%。

➤ **单季度业绩大幅改善，现金流持续向好。**1) **单季度业绩亮眼：**2025Q3 公司实现归母净利润 0.17 亿元，同比大幅改善；扣非归母净利润 0.13 亿元，同比大幅改善。前三季度营业收入增长叠加投资收益增长，推动盈利大幅提升；扣非归母净利润的增长主要依赖营业收入增长带来的毛利润增加。2) **持续加大研发投入力度：**2025 年前三季度研发投入合计 0.62 亿元，同比增长 17.49%，研发投入占营业收入比例达 23.50%，较上年同期提升 1.89 个百分点。3) **现金流改善：**经营活动产生的现金流量净额 2025 年前三季度为 0.58 亿元，同比增长 83.71%。

➤ **AI 编程龙头，自身优势持续深化。**1) **AI 编程国产化势在必行，国产大模型崛起利于国产 IDE 长期发展。**仓颉编程语言是鸿蒙生态支持的核心开发语言之一。卓易信息的 AI+IDE 平台 Eazydevelop 是国内目前唯一具备自主可控内核且支持华为仓颉语言的 IDE 产品。近期 Anthropic 发布《更新对不受支持地区的销售限制》公告，指出立即停止 Claude 提供给多数股权由中国资本持有的集团或其子公司使用。根据 OpenRouter 平台使用量口径统计的份额来看，7-8 月 Claude 全球份额维持在 40-50%；从 Menlo Ventures 统计的全球代码生成领域市场份额（6-8 月）来看，Anthropic 份额同样超过 40%。同时值得注意的是，以通义千问为代表的国产大模型市占率持续提升。在 OpenRouter 上，通义千问在 AI 编程领域市占率从 7 月 21 日的 5% 提升至 8 月 11 日的 20%+，国产 AI 编程正在逐步崛起。2) **自身产品力持续提升。**2025 年 10 月，SnapDevelop 2026 最新版本已上线，全面升级 AI 能力，新增 AI 辅助低代码开发功能；同时进一步扩展了低代码各模块的支持范围。AI 助手升级新增 AI 辅助低代码开发功能，如数据库建模、正则校验与逻辑表达式生成。开发者可以借助 AI 更快完成复杂逻辑创建，将更多精力放在业务实现上；视图设计器能力实现多方面增强，包括新增属性绑定、条件事件配置、组件拖拽与布局优化，同时支持表达式计算、自定义代码及多种新组件。

➤ **投资建议：**公司通过“AI+IDE”等布局，打造 AI 编程时代基础软件龙头，与 DCloud 等头部平台合作有望进一步加速 IDE 产品推广进程，打开长期成长空间。预计 2025-2027 年归母净利润为 0.95/1.63/2.76 亿元，对应 PE 分别为 84X、49X、29X，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。

推荐

维持评级

当前价格：

66.30 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei\_yj@glms.com.cn

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@glms.com.cn

## 相关研究

- 1.卓易信息 (688258.SH) 2025 年半年报点评：AI 编程软件龙头，生态完善铸就长期核心竞争力-2025/09/01
- 2.卓易信息 (688258.SH) 公司事件点评：发布股权激励，高考目标彰显 AI 编程龙头发展信心-2025/05/10
- 3.卓易信息 (688258.SH) 2025 年一季报点评：扣非利润大幅增长，AI 编程龙头成长性不断提升-2025/04/29
- 4.卓易信息 (688258.SH) 2024 年年报点评：扣非利润高增，国内 AI 编程软件龙头有望加速成长-2025/04/19
- 5.卓易信息 (688258.SH) 公司事件点评：合作“程序员大本营”，打造 AI 编程软件龙头-2025/03/23

## 盈利预测与财务指标

| 项目/年度            | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入 (百万元)       | 323   | 439   | 584   | 763   |
| 增长率 (%)          | 1.0   | 35.8  | 32.9  | 30.8  |
| 归属母公司股东净利润 (百万元) | 33    | 95    | 163   | 276   |
| 增长率 (%)          | -41.5 | 190.5 | 70.8  | 69.4  |
| 每股收益 (元)         | 0.27  | 0.79  | 1.34  | 2.28  |
| PE               | 245   | 84    | 49    | 29    |
| PB               | 9.5   | 8.7   | 7.6   | 6.2   |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 10 月 24 日收盘价）

**公司财务报表数据预测汇总**

| 利润表 (百万元) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 营业总收入     | 323   | 439   | 584   | 763   |
| 营业成本      | 155   | 202   | 253   | 309   |
| 营业税金及附加   | 9     | 6     | 8     | 10    |
| 销售费用      | 9     | 9     | 6     | 8     |
| 管理费用      | 53    | 59    | 67    | 73    |
| 研发费用      | 76    | 79    | 82    | 84    |
| EBIT      | 31    | 104   | 194   | 314   |
| 财务费用      | 7     | 22    | 22    | 21    |
| 资产减值损失    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 投资收益      | -5    | 4     | 6     | 8     |
| 营业利润      | 38    | 106   | 178   | 301   |
| 营业外收支     | 0     | -1    | -1    | -1    |
| 利润总额      | 38    | 105   | 177   | 300   |
| 所得税       | -1    | 1     | 2     | 3     |
| 净利润       | 39    | 104   | 175   | 297   |
| 归属于母公司净利润 | 33    | 95    | 163   | 276   |
| EBITDA    | 87    | 162   | 266   | 403   |

| 资产负债表 (百万元) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 货币资金        | 289   | 386   | 488   | 679   |
| 应收账款及票据     | 224   | 287   | 366   | 458   |
| 预付款项        | 1     | 2     | 3     | 3     |
| 存货          | 9     | 11    | 14    | 17    |
| 其他流动资产      | 152   | 160   | 171   | 185   |
| 流动资产合计      | 676   | 847   | 1,042 | 1,341 |
| 长期股权投资      | 157   | 161   | 167   | 175   |
| 固定资产        | 135   | 133   | 129   | 125   |
| 无形资产        | 254   | 254   | 251   | 247   |
| 非流动资产合计     | 876   | 887   | 898   | 907   |
| 资产合计        | 1,552 | 1,734 | 1,940 | 2,248 |
| 短期借款        | 268   | 318   | 318   | 318   |
| 应付账款及票据     | 41    | 50    | 62    | 76    |
| 其他流动负债      | 127   | 158   | 195   | 235   |
| 流动负债合计      | 437   | 526   | 575   | 629   |
| 长期借款        | 203   | 203   | 203   | 203   |
| 其他长期负债      | 61    | 62    | 72    | 79    |
| 非流动负债合计     | 264   | 265   | 275   | 282   |
| 负债合计        | 700   | 791   | 850   | 911   |
| 股本          | 121   | 121   | 121   | 121   |
| 少数股东权益      | 7     | 15    | 27    | 48    |
| 股东权益合计      | 852   | 943   | 1,090 | 1,337 |
| 负债和股东权益合计   | 1,552 | 1,734 | 1,940 | 2,248 |

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

| 主要财务指标          | 2024A  | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>成长能力 (%)</b> |        |        |        |        |
| 营业收入增长率         | 0.99   | 35.83  | 32.85  | 30.83  |
| EBIT 增长率        | 39.13  | 229.43 | 87.69  | 61.73  |
| 净利润增长率          | -41.52 | 190.48 | 70.77  | 69.37  |
| <b>盈利能力 (%)</b> |        |        |        |        |
| 毛利率             | 52.20  | 54.02  | 56.73  | 59.56  |
| 净利率             | 10.16  | 21.72  | 27.92  | 36.14  |
| 总资产收益率 ROA      | 2.12   | 5.50   | 8.40   | 12.27  |
| 净资产收益率 ROE      | 3.89   | 10.28  | 15.33  | 21.40  |
| <b>偿债能力</b>     |        |        |        |        |
| 流动比率            | 1.55   | 1.61   | 1.81   | 2.13   |
| 速动比率            | 1.47   | 1.54   | 1.74   | 2.06   |
| 现金比率            | 0.66   | 0.73   | 0.85   | 1.08   |
| 资产负债率 (%)       | 45.13  | 45.61  | 43.84  | 40.53  |
| <b>经营效率</b>     |        |        |        |        |
| 应收账款周转天数        | 253.19 | 240.00 | 230.00 | 220.00 |
| 存货周转天数          | 21.41  | 20.00  | 20.00  | 20.00  |
| 总资产周转率          | 0.20   | 0.27   | 0.32   | 0.36   |
| <b>每股指标 (元)</b> |        |        |        |        |
| 每股收益            | 0.27   | 0.79   | 1.34   | 2.28   |
| 每股净资产           | 6.98   | 7.66   | 8.77   | 10.64  |
| 每股经营现金流         | 0.79   | 0.97   | 1.85   | 2.88   |
| 每股股利            | 0.10   | 0.24   | 0.41   | 0.69   |
| <b>估值分析</b>     |        |        |        |        |
| PE              | 245    | 84     | 49     | 29     |
| PB              | 9.5    | 8.7    | 7.6    | 6.2    |
| EV/EBITDA       | 94.31  | 50.54  | 30.85  | 20.36  |
| 股息收益率 (%)       | 0.15   | 0.36   | 0.61   | 1.04   |

| 现金流量表 (百万元) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 净利润         | 39    | 104   | 175   | 297   |
| 折旧和摊销       | 56    | 59    | 72    | 89    |
| 营运资金变动      | 13    | -46   | -47   | -60   |
| 经营活动现金流     | 96    | 117   | 224   | 349   |
| 资本开支        | 23    | -35   | -60   | -68   |
| 投资          | -58   | 0     | 0     | 0     |
| 投资活动现金流     | -60   | -39   | -60   | -68   |
| 股权募资        | 9     | 0     | 0     | 0     |
| 债务募资        | 234   | 59    | 0     | 0     |
| 筹资活动现金流     | -161  | 19    | -63   | -92   |
| 现金净流量       | -124  | 97    | 102   | 190   |

## 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。 | 公司评级 | 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       |
|                                                                                                                       | 行业评级 | 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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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