



公司评级 增持（首次）

报告日期 2025 年 12 月 23 日

### 基础数据

12 月 22 日收盘价（元）	66.82
总市值（亿元）	80.95
总股本（亿股）	1.21

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

### 相关研究

#### 分析师：孙乾

S0190518110001  
sunqian@xyzq.com.cn

#### 分析师：桂杨

S0190524040005  
guiyang@xyzq.com.cn

卓易信息(688258.SH)

## 重磅新品发布，深耕 AI 编程

### 投资要点：

- **事件：**11 月 30 日，公司在 .NET Conf China 2025 大会上，亮相旗下两款核心开发工具 SnapDevelop 与 EazyDevelop，并发布全新 SnapDevelop 2026。
- **深耕 AI+编程领域，核心产品持续更新。**公司面向 AI 编程，持续推进“IDE+AI”及“AI+IDE”双线战略，分别重点打造新产品 SnapDevelop 及 EazyDevelop，本次发布的 SnapDevelop 2026 围绕企业级应用开发的核心需求，在可视化建模、AI 辅助开发、工程级代码生成、多端开发能力及云原生架构支持等方面进行了全面升级，为企业带来更优的开发体验。
- **利润端同比高增，股权激励彰显信心。**公司 2025 年前三季度实现归母净利润 0.45 亿元，同比增长 122.02%，实现扣非净利润 0.34 亿元，同比增长 511.02%。根据公司 2025 年股权激励方案，其 2025-2027 年对业绩做出高标准要求，其中 2025 年限制性股票完全归属解锁条件为 2025 年 IDE 业务营收不低于 1.45 亿元或 2025 年 IDE 业务考核利润不低于 6500 万元，且 2025 年末 IDE 业务付费用户不低于 2.5 万人。
- **携手鸿蒙深度合作，开启港股上市进程。**公司是华为鸿蒙的重要合作伙伴，积极推进对仓颉语言、鸿蒙原生开发的支持。11 月 28 日，公司受邀出席高规格华为鸿蒙私享会，体现华为对公司长期深耕基础软件领域的认可。此外，公司为进一步推动全球化发展战略及海外业务布局，巩固行业领先地位，于 11 月 21 日公告筹划 H 股上市，有助于进一步提升核心竞争力。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司最新财报，预计 2025-2027 年归母净利润为 0.85/1.48/2.72 亿元，首次给予“增持”评级。
- **风险提示：**AI 编程业务推广不及预期；港股上市进程不及预期；同业竞争加剧。

### 主要财务指标

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	323	416	574	861
同比增长	1.0%	28.5%	38.2%	49.9%
归母净利润（百万元）	33	85	148	272
同比增长	-41.5%	159.6%	73.1%	84.5%
毛利率	52.2%	52.3%	52.4%	52.5%
ROE	3.9%	9.9%	15.0%	22.6%
每股收益（元）	0.27	0.70	1.22	2.25
市盈率	246.5	95.0	54.9	29.7

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

**附表**
**资产负债表**

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	676	952	1379	1971
货币资金	289	484	781	1131
交易性金融资产	109	119	129	139
应收票据及应收账款	224	290	397	597
预付款项	1	3	3	4
存货	9	17	19	30
其他	43	39	50	69
<b>非流动资产</b>	876	849	826	801
长期股权投资	157	162	167	172
固定资产	135	128	122	115
在建工程	0	2	2	3
无形资产	254	228	202	175
商誉	95	95	95	95
其他	235	234	238	242
<b>资产总计</b>	1552	1801	2204	2772
<b>流动负债</b>	437	560	729	941
短期借款	268	368	468	568
应付票据及应付账款	41	43	61	93
其他	127	149	199	279
<b>非流动负债</b>	264	364	467	570
长期借款	203	303	403	503
其他	61	61	64	67
<b>负债合计</b>	700	924	1196	1512
股本	121	121	121	121
未分配利润	355	408	503	686
少数股东权益	7	13	27	55
<b>股东权益合计</b>	852	877	1008	1260
<b>负债及权益合计</b>	1552	1801	2204	2772

**现金流量表**

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
归母净利润	33	85	148	272
折旧和摊销	56	52	52	53
营运资金的变动	13	-57	-51	-119
<b>经营活动产生现金流量</b>	96	58	131	194
资本支出	23	-5	1	11
长期投资	-58	-23	-23	-23
<b>投资活动产生现金流量</b>	-60	-8	-2	11
债券融资	234	212	203	203
股权融资	9	0	0	0
<b>融资活动产生现金流量</b>	-161	142	168	146
现金净变动	-124	195	297	350

**利润表**

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	323	416	574	861
营业成本	155	198	273	409
税金及附加	9	8	12	19
销售费用	9	9	11	15
管理费用	53	62	80	112
研发费用	76	91	109	138
财务费用	7	5	5	3
投资收益	-5	16	20	24
公允价值变动收益	3	0	0	0
信用减值损失	2	10	10	10
资产减值损失	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	38	89	158	293
营业外收支	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	38	90	158	293
所得税	-1	-2	-4	-7
净利润	39	92	162	300
少数股东损益	6	6	15	28
<b>归属母公司净利润</b>	33	85	148	272
<b>EPS (元)</b>	0.27	0.70	1.22	2.25

**主要财务比率**

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	1.0%	28.5%	38.2%	49.9%
营业利润增长率	-32.9%	138.0%	76.8%	85.5%
归母净利润增长率	-41.5%	159.6%	73.1%	84.5%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	52.2%	52.3%	52.4%	52.5%
归母净利率	10.2%	20.5%	25.7%	31.6%
ROE	3.9%	9.9%	15.0%	22.6%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	45.1%	51.3%	54.3%	54.5%
流动比率	1.55	1.70	1.89	2.09
速动比率	1.47	1.62	1.82	2.02
<b>营运能力</b>				
资产周转率	0.20	0.25	0.29	0.35
<b>每股资料 (元)</b>				
每股收益	0.27	0.70	1.22	2.25
每股经营现金	0.79	0.48	1.08	1.60
<b>估值比率 (倍)</b>				
PE	246.5	95.0	54.9	29.7
PB	9.6	9.4	8.3	6.7

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

### 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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

### 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：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

### 信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 [www.xyzq.com.cn](http://www.xyzq.com.cn) 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

### 使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

### 特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

### 兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号世界财富大厦32层01-08单元	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn