

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

傅晓焱 计算机行业分析师

执业编号：S1500524070005

邮箱：fuxiaolang@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

## SnapDevelop 专业版正式发布，“IDE+AI”前景值得期待

2026年1月8日

**事件：卓易信息发布 SnapDevelop 专业版**，经历多个版本迭代，核心功能全面升级，通过智能化工具和无缝集成，为开发者提供高效、灵活的开发平台。从简化开发流程到支持复杂业务逻辑，SnapDevelop 让企业能够以更快的速度、更高的质量交付应用，帮助用户快速开发云原生应用。

- **低门槛开发，全面提升开发效率。** SnapDevelop 致力于降低企业应用开发门槛，通过可视化设计与 AI 辅助协同，帮助开发团队显著减少手工编码工作量，缩短开发周期。**1)** 相较于低代码平台来说，产品直接生成用户可以维护的代码，用户可根据自己的实际情况对模块或者功能进行扩展和修改。**2)** 内嵌 AI 编程助手，目前支持 Deepseek、通义千问、豆包等主流 AI 模型，可自动生成 **50%-80%** 的代码，实现 **3-5 倍** 的效率提升。
- **面向云原生应用开发，鸿蒙专项能力支持。** 与传统 IDE（微软的 VisualStudio、JetBrains 的 IntelliJIDEA 等）相比，SnapDevelop 在云原生领域具有明显优势，主要支持 .NET 平台的云原生开发，拥有专门为云原生开发设计的开发组件和模板。同时 SnapDevelop 专业版已正式支持 **HarmonyOS 鸿蒙应用代码生成**，可实现一次建模、多端生成，同步输出 Web、移动端及 **HarmonyOS 鸿蒙应用代码**，构建自主可控的多端应用体系。
- **开启商业化，公司“IDE+AI”与“AI+IDE”双线战略已初具成效。****1)** SnapDevelop 是“IDE+AI”路径代表，2025 年上半年公司与国内头部前端开发者平台 DCloud 战略合作推广新产品，截至 **2025H1**，已拥有 **2 万** 试用用户。此次发布的专业版定价 **2660 元/人\*年**，适用于团队协作，解锁 AI 辅助设计等高级能力，无限制扩展、适配大型/复杂系统，产品大规模渗透值得期待。**2)** EazyDevelop 产品则以“AI+IDE”基底，多智能体协同，兼容代码编程与自然语言对话开发模式。2025 年 9 月产品正式上线，并针对个人和团队推出标准版、专业版的付费套餐。截至 **2025 年底**，Eazydevelop 平台用户已突破 **1.3 万**，订单金额突破 **1800 万**。
- **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；Easydevelop 在用户数和订单上的突破印证了 AI 编程良好的市场前景；全面升级后的 SnapDevelop 专业版商业化落地值得期待，产品未来市场空间广阔。我们预计 2025-2027 年 EPS 分别为 0.57/1.12/2.24 元，对应 P/E 分别为 164.81/84.73/42.11 倍，维持“买入”评级
- **风险因素：**合作推广不及预期；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	272
增长率 YoY%	10.1%	-41.5%	111.5%	94.5%	101.2%
毛利率(%)	46.2%	52.2%	52.7%	53.4%	54.8%
ROE(%)	5.4%	3.9%	8.4%	14.4%	23.2%
EPS(摊薄)(元)	0.46	0.27	0.57	1.12	2.24
市盈率 P/E (倍)	203.80	348.51	164.81	84.73	42.11
市净率 P/B (倍)	11.03	13.54	13.82	12.19	9.76

资料来源: Wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2026 年 1 月 7 日收盘价

**资产负债表**

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	<b>715</b>	<b>676</b>	<b>679</b>	<b>887</b>	<b>1,222</b>
货币资金	413	289	256	361	532
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
<b>非流动资产</b>	<b>924</b>	<b>876</b>	<b>877</b>	<b>849</b>	<b>851</b>
长期股权投资	153	157	162	167	172
固定资产(合计)	157	135	138	140	142
无形资产	288	254	239	229	224
其他	327	329	338	313	313
<b>资产总计</b>	<b>1,640</b>	<b>1,552</b>	<b>1,556</b>	<b>1,736</b>	<b>2,074</b>
<b>流动负债</b>	<b>287</b>	<b>437</b>	<b>480</b>	<b>536</b>	<b>624</b>
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	154	194	256
<b>非流动负债</b>	<b>158</b>	<b>264</b>	<b>234</b>	<b>234</b>	<b>234</b>
长期借款	100	203	173	173	173
其他	57	61	61	61	61
<b>负债合计</b>	<b>444</b>	<b>700</b>	<b>714</b>	<b>770</b>	<b>858</b>
少数股东权益	158	7	14	27	43
归属母公司股东权益	1,038	845	828	939	1,173
<b>负债和股东权益</b>	<b>1,640</b>	<b>1,552</b>	<b>1,556</b>	<b>1,736</b>	<b>2,074</b>

**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	272
同比(%)	10.1%	-41.5%	111.5%	94.5%	101.2%
毛利率(%)	46.2%	52.2%	52.7%	53.4%	54.8%
ROE(%)	5.4%	3.9%	8.4%	14.4%	23.2%
EPS(摊薄)(元)	0.46	0.27	0.57	1.12	2.24
P/E	203.80	348.51	164.81	84.73	42.11
P/B	11.03	13.54	13.82	12.19	9.76
EV/EBITDA	65.13	50.61	97.84	60.58	34.54

**利润表**

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业总收入</b>	<b>320</b>	<b>323</b>	<b>407</b>	<b>549</b>	<b>783</b>
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
<b>营业利润</b>	<b>56</b>	<b>38</b>	<b>79</b>	<b>150</b>	<b>291</b>
营业外收支	0	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>56</b>	<b>38</b>	<b>79</b>	<b>150</b>	<b>291</b>
所得税	-2	-1	2	3	3
<b>净利润</b>	<b>58</b>	<b>39</b>	<b>77</b>	<b>148</b>	<b>288</b>
少数股东损益	2	6	8	13	16
<b>归属母公司净利润</b>	<b>56</b>	<b>33</b>	<b>69</b>	<b>135</b>	<b>272</b>
EBITDA	64	87	119	191	330
EPS(当年)(元)	0.47	0.27	0.57	1.12	2.24

**现金流量表**

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	<b>114</b>	<b>96</b>	<b>79</b>	<b>145</b>	<b>237</b>
净利润	58	39	77	148	288
折旧摊销	41	56	33	33	33
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	-7	6	-8
<b>投资活动现金流</b>	<b>-181</b>	<b>-60</b>	<b>5</b>	<b>-4</b>	<b>-18</b>
资本支出	-13	23	-23	-25	-30
长期投资	-152	-58	24	-5	-5
其他	-16	-24	4	26	17
<b>筹资活动现金流</b>	<b>114</b>	<b>-161</b>	<b>-119</b>	<b>-36</b>	<b>-49</b>
吸收投资	5	9	-64	0	0
借款	115	216	-30	0	0
支付利息或股息	-14	-64	-37	-36	-49
<b>现金净增加额</b>	<b>47</b>	<b>-124</b>	<b>-33</b>	<b>105</b>	<b>170</b>

## 研究团队简介

**傅晓焱**，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 AI 应用、工业软件、智能驾驶等领域。

**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 AI 应用、网络安全领域。

## 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曾与，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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。