

## 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

## 利润端高增长，AI 编程双线战略前景可期

2026 年 4 月 23 日

**事件：**卓易信息发布 2025 年年度报告，公司 2025 年实现营收 3.35 亿元，同比增长 3.67%；实现归母净利润 0.8 亿元，同比增长 142.79%；实现扣非净利润 0.43 亿元，同比增长 191.13%；**单 2025Q4 来看**，公司实现营收 0.72 亿元，同比下降 9.58%；实现归母净利润 0.35 亿元，同比增长 175.51%。

- **经营情况稳定增长，毛利率增长带动盈利能力增强。收入端：**2025 年，公司云计算设备核心固件业务实现收入 1.19 亿元，同比下降 1.05%；IDE 业务实现收入 1.05 亿元，同比增长 6.06%；云服务业务回暖实现收入 1.01 亿元，同比增长 8.98%。**利润端：**公司 2025 年实现归母净利润 0.8 亿元，同比增长 142.79%，其他非流动金融资产公允价值变动收益 0.29 亿元；整体毛利率为 55.91%，同比增长 3.71 个百分点，带动利润增长。**费用方面：**公司 2025 年销售/管理/研发费用率分别为 2.74%/12.52%/22.42%，分别较上年同期变动-0.06/-3.82/-1.03 个百分点。
- **公司坚持推进“IDE+AI”与“AI+IDE”双线战略，实现了对 AI 编程两种主流范式的全覆盖，具有显著的先发优势。1) SnapDevelop 是“IDE+AI”路径代表，基于公司自主 IDE 内核，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；面向云原生应用开发，可自动生成 50%-80%的代码，实现 3-5 倍效率提升。2025 年 12 月 SnapDevelop 专业版/付费版本正式发布，AI 辅助功能升级，具有面向复杂业务场景的企业及能力。截至 2025 年年底已吸引超过 2 万名注册试用用户。2) EazyDevelop 产品则以“AI+IDE”基底，以 AI 大模型和 Multi-Agent 技术为核心驱动，多智能体协作与国产化适配。全栈开发，构建了集产品经理、架构师、开发工程师等角色于一体的专业智能体；兼容 Lite 和 Pro 双重开发模式，自由切换代码编程与自然语言对话；深度支持华为仓颉和 ArkTS，国产化适配性强。截至 2025 年底用户突破 1.3 万，订单金额突破 1800 万元。**
- **固件业务在 RISC-V 领域持续深化布局、实现商用化突破。**2025 年百教软件持续深耕国产芯片的研发适配与规模化落地，持续迭代优化国内唯一的原生 UEFI 固件基础解决方案，实现对全系列国产 RISC-V CPU 从桌面级、工业级到服务器级的全场景全覆盖适配；全面升级 RISC-V 图形化设置界面与二进制转译层，完成 RISC-V 服务器级 RAS 功能框架及实现方案的全量优化与量产落地。另外公司持续深化大语言模型在固件开发中应用，全面升级固件专属 AI Agent 智能开发平台，大幅提升了研发效率，缩短固件产品适配与迭代周期。
- **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 2026-2028 年

EPS 分别为 1.04/1.62/2.32 元，对应 P/E 分别为 120.60/77.77/54.24 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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	323	335	436	575	745
增长率 YoY %	1.0%	3.7%	30.2%	31.7%	29.7%
归属母公司净利润(百万元)	33	80	126	196	281
增长率 YoY%	-41.5%	142.8%	58.3%	55.1%	43.4%
毛利率(%)	52.2%	55.9%	56.3%	56.8%	57.3%
ROE(%)	3.9%	8.9%	12.8%	17.3%	20.8%
EPS(摊薄)(元)	0.27	0.66	1.04	1.62	2.32
市盈率 P/E (倍)	463.45	190.88	120.60	77.77	54.24
市净率 P/B (倍)	18.01	16.94	15.41	13.44	11.28

资料来源: Wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2026 年 4 月 22 日收盘价

**资产负债表**

单位：百万元

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	<b>676</b>	<b>627</b>	<b>801</b>	<b>1,053</b>	<b>1,361</b>
货币资金	289	302	394	527	678
应收票据	0	0	0	0	0
应收账款	224	235	311	419	565
预付账款	1	2	3	3	4
存货	9	10	13	17	22
其他	152	78	81	85	91
<b>非流动资产</b>	<b>876</b>	<b>864</b>	<b>830</b>	<b>771</b>	<b>737</b>
长期股权投资	157	160	160	160	160
固定资产(合计)	135	124	119	113	106
无形资产	254	224	196	168	140
其他	329	355	355	330	330
<b>资产总计</b>	<b>1,552</b>	<b>1,491</b>	<b>1,631</b>	<b>1,823</b>	<b>2,098</b>
<b>流动负债</b>	<b>437</b>	<b>395</b>	<b>444</b>	<b>488</b>	<b>541</b>
短期借款	268	225	225	225	225
应付票据	0	0	0	0	0
应付账款	41	49	66	83	102
其他	127	121	153	180	214
<b>非流动负债</b>	<b>264</b>	<b>197</b>	<b>197</b>	<b>197</b>	<b>197</b>
长期借款	203	138	138	138	138
其他	61	59	59	59	59
<b>负债合计</b>	<b>700</b>	<b>592</b>	<b>641</b>	<b>685</b>	<b>738</b>
少数股东权益	7	0	2	6	11
归属母公司股东权益	845	898	988	1,133	1,349
<b>负债和股东权益</b>	<b>1,552</b>	<b>1,491</b>	<b>1,631</b>	<b>1,823</b>	<b>2,098</b>

**重要财务指标**

单位：百万元

主要财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	323	335	436	575	745
同比(%)	1.0%	3.7%	30.2%	31.7%	29.7%
归属母公司净利润	33	80	126	196	281
同比(%)	-41.5%	142.8%	58.3%	55.1%	43.4%
毛利率(%)	52.2%	55.9%	56.3%	56.8%	57.3%
ROE(%)	3.9%	8.9%	12.8%	17.3%	20.8%
EPS(摊薄)(元)	0.27	0.66	1.04	1.62	2.32
P/E	463.45	190.88	120.60	77.77	54.24
P/B	18.01	16.94	15.41	13.44	11.28
EV/EBITDA	50.61	78.24	81.58	58.05	42.42

**利润表**

单位：百万元

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	<b>323</b>	<b>335</b>	<b>436</b>	<b>575</b>	<b>745</b>
营业成本	155	148	191	248	318
营业税金及附加	9	4	2	3	4
销售费用	9	9	9	10	10
管理费用	53	42	37	39	42
研发费用	76	75	78	83	93
财务费用	7	14	5	3	4
减值损失合计	2	-2	2	2	2
投资净收益	-5	9	12	12	15
其他	25	40	11	11	15
<b>营业利润</b>	<b>38</b>	<b>91</b>	<b>139</b>	<b>214</b>	<b>305</b>
营业外收支	0	-1	-1	-1	-1
<b>利润总额</b>	<b>38</b>	<b>90</b>	<b>138</b>	<b>213</b>	<b>304</b>
所得税	-1	9	10	14	18
<b>净利润</b>	<b>39</b>	<b>81</b>	<b>128</b>	<b>199</b>	<b>286</b>
少数股东损益	6	1	2	4	5
<b>归属母公司净利润</b>	<b>33</b>	<b>80</b>	<b>126</b>	<b>196</b>	<b>281</b>
EBITDA	87	120	187	260	352
EPS(当年)(元)	0.27	0.66	1.04	1.62	2.32

**现金流量表**

单位：百万元

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	<b>96</b>	<b>120</b>	<b>139</b>	<b>179</b>	<b>222</b>
净利润	39	81	128	199	286
折旧摊销	56	56	44	44	44
财务费用	10	15	11	11	12
投资损失	5	-9	-12	-12	-15
营运资金变动	13	5	-32	-72	-104
其它	-26	-29	-1	9	-1
<b>投资活动现金流</b>	<b>-60</b>	<b>61</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>4</b>
资本支出	23	-12	-11	-11	-11
长期投资	-58	58	0	0	0
其他	-24	15	12	27	15
<b>筹资活动现金流</b>	<b>-161</b>	<b>-169</b>	<b>-47</b>	<b>-62</b>	<b>-76</b>
吸收投资	9	0	0	0	0
借款	216	-108	0	0	0
支付利息或股息	-64	-38	-47	-62	-76
<b>现金净增加额</b>	<b>-124</b>	<b>12</b>	<b>92</b>	<b>134</b>	<b>150</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。