

卓易信息（688258.SH）

经营效率显著提升，发力 AIIDE 开发与智能体落地

2026 年 08 月 27 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

张越（分析师）

刘逍遥（分析师）

zhangyue1@kysec.cn

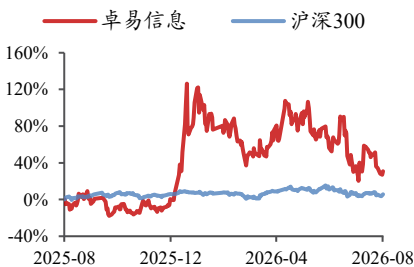
liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790524090003

证书编号：S0790520090001

日期	2026/8/27
当前股价(元)	94.69
一年最高最低(元)	179.04/58.50
总市值(亿元)	114.71
流通市值(亿元)	114.71
总股本(亿股)	1.21
流通股本(亿股)	1.21
近 3 个月换手率(%)	263.83

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《净利润预计高速增长，AI 编程卡位优势突出——公司信息更新报告》
-2026.1.30

《Q3 利润高增长，AI+IDE 前景值得期待——公司信息更新报告》
-2025.10.24

《扣非利润高增长，股权激励激发长期发展动能——公司信息更新报告》
-2025.8.28

● 成长前景值得期待，维持“买入”评级

公司 AI+IDE 未来商业化前景值得期待，考虑公司经营效率持续提升，我们上调 2026 年归母净利润为 1.88 亿元（前值为 1.58 亿元），维持 2027 年预测为 2.97 亿元，新增 2028 年预测为 4.25 亿元，EPS 为 1.55、2.45、3.51 元/股，当前股价对应 PE 为 59.3、37.5、26.2 倍，维持“买入”评级。

● 人员结构优化，经营效率显著提升

（1）2026H1 公司实现营业收入 1.77 亿元，同比增长 2.00%；实现归母净利润 1.06 亿元，同比增长 291.66%；实现扣非归母净利润 4730.32 万元，同比增长 126.12%。剔除收购艾普阳评估资产增值摊销调减利润 1,417.72 万元，扣非净利润为 6,148.04 万元。（2）2026H1 公司毛利率为 58.33%，同比提升 3.38 个百分点，主要得益于公司优化人员结构。此外，公司销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为 1.94%、10.28%、15.80%，同比下降 0.48、2.06、8.53 个百分点。

● 依托技术积累，打通 AIIDE 开发到智能体落地全链路闭环

在向“AI+IDE 与智能体”演进的路径上，代表产品 EazyDevelop 则以 AI 大模型和多智能体技术为核心驱动，内置产品经理、架构师、工程师、测试等多个智能体协同完成开发任务，支持自然语言直接生成软件，面向更广泛的非专业开发者与“VibeCoding”“全民开发”新兴市场，同时基于该平台延伸推出战略级 AI 办公智能体产品 EazyBot、金融行业平台级工作智能体 FinBot，打通从 AIIDE 开发到智能体落地应用的全链路闭环。

● 发力鸿蒙跨端，形成先发卡位优势

公司 KMP/CMP 跨端框架已在国内腾讯、字节、快手、小红书等一线互联网大厂得到大规模验证，多项性能指标优于 iOS。公司依托成熟的跨端转换能力，一期实现安卓向鸿蒙的迁移，二期进一步拓展其他操作系统向鸿蒙的迁移，为开发者提供低门槛上架鸿蒙的整体方案，形成先发卡位优势。

● **风险提示：**市场拓展不及预期；公司研发不及预期；市场竞争加剧风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	323	335	414	639	904
YOY(%)	1.0	3.7	23.4	54.4	41.5
归母净利润(百万元)	33	80	188	297	425
YOY(%)	-41.5	142.8	135.8	58.1	43.1
毛利率(%)	52.2	55.9	59.4	61.6	63.6
净利率(%)	10.2	23.8	45.5	46.5	47.1
ROE(%)	4.5	9.0	18.5	22.8	24.7
EPS(摊薄/元)	0.27	0.66	1.55	2.45	3.51
P/E(倍)	339.4	139.8	59.3	37.5	26.2
P/B(倍)	13.2	12.4	10.4	8.2	6.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	676	627	854	1284	1701
现金	289	302	399	595	847
应收票据及应收账款	224	235	327	542	689
其他应收款	20	5	20	21	36
预付账款	1	2	2	4	5
存货	9	10	13	19	24
其他流动资产	132	73	94	103	99
非流动资产	876	864	913	1034	1161
长期投资	157	160	175	184	194
固定资产	135	124	152	239	327
无形资产	254	224	243	265	292
其他非流动资产	329	355	343	346	348
资产总计	1552	1491	1767	2319	2862
流动负债	437	395	503	761	877
短期借款	268	225	340	506	649
应付票据及应付账款	41	49	41	117	89
其他流动负债	127	121	121	138	140
非流动负债	264	197	177	168	157
长期借款	203	138	118	108	98
其他非流动负债	61	59	59	59	59
负债合计	700	592	680	928	1034
少数股东权益	7	0	13	33	58
股本	121	121	121	121	121
资本公积	434	413	413	413	413
留存收益	387	443	593	835	1184
归属母公司股东权益	845	898	1074	1358	1770
负债和股东权益	1552	1491	1767	2319	2862

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	96	120	39	139	229
净利润	39	81	201	317	451
折旧摊销	54	55	42	55	72
财务费用	7	14	5	5	6
投资损失	5	-9	-10	-7	-8
营运资金变动	11	5	-120	-148	-202
其他经营现金流	-20	-26	-79	-84	-89
投资活动现金流	-60	61	-20	-84	-96
资本支出	16	12	89	165	187
长期投资	-58	58	-14	-9	-10
其他投资现金流	14	15	83	90	101
筹资活动现金流	-161	-169	-35	-18	-27
短期借款	113	-43	115	165	143
长期借款	103	-65	-20	-10	-11
普通股增加	34	0	0	0	0
资本公积增加	-186	-22	0	0	0
其他筹资现金流	-225	-38	-131	-173	-160
现金净增加额	-124	12	-16	37	106

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	323	335	414	639	904
营业成本	155	148	168	245	329
营业税金及附加	9	4	7	11	15
营业费用	9	9	10	13	11
管理费用	53	42	43	57	77
研发费用	76	75	70	73	98
财务费用	7	14	5	5	6
资产减值损失	0	-0	-0	-0	-0
其他收益	7	8	9	9	9
公允价值变动收益	3	32	75	80	87
投资净收益	-5	9	10	7	8
资产处置收益	15	-0	5	5	4
营业利润	38	91	208	333	474
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	1	1	1	1
利润总额	38	90	208	332	474
所得税	-1	9	7	15	23
净利润	39	81	201	317	451
少数股东损益	6	1	13	20	25
归属母公司净利润	33	80	188	297	425
EBITDA	113	158	261	402	563
EPS(元)	0.27	0.66	1.55	2.45	3.51

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	1.0	3.7	23.4	54.4	41.5
营业利润(%)	-32.9	141.2	130.1	59.7	42.7
归属于母公司净利润(%)	-41.5	142.8	135.8	58.1	43.1
获利能力					
毛利率(%)	52.2	55.9	59.4	61.6	63.6
净利率(%)	10.2	23.8	45.5	46.5	47.1
ROE(%)	4.5	9.0	18.5	22.8	24.7
ROIC(%)	4.4	7.1	13.3	16.3	18.0
偿债能力					
资产负债率(%)	45.1	39.7	38.5	40.0	36.1
净负债比率(%)	28.5	13.6	11.1	6.1	-1.6
流动比率	1.5	1.6	1.7	1.7	1.9
速动比率	1.5	1.5	1.6	1.6	1.9
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
应收账款周转率	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
应付账款周转率	4.4	3.3	4.3	4.0	3.9
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.27	0.66	1.55	2.45	3.51
每股经营现金流(最新摊薄)	0.79	0.99	0.32	1.15	1.89
每股净资产(最新摊薄)	6.98	7.42	8.87	11.21	14.61
估值比率					
P/E	339.4	139.8	59.3	37.5	26.2
P/B	13.2	12.4	10.4	8.2	6.3
EV/EBITDA	100.2	70.9	43.0	27.9	19.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn