

计算机

报告日期：2026 年 09 月 01 日

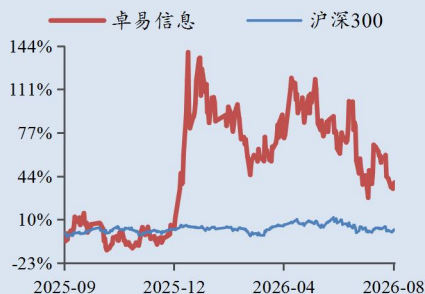
利润端高增长，AI IDE 业务成为核心增长引擎

——卓易信息（688258.SH）2026 年中报业绩点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

2026 年 08 月 31 日

当前价格（元）	100.40
52 周价格区间（元）	58.50-179.04
总市值（百万元）	12,162.68
流通市值（百万元）	12,162.68
总股本（万股）	12,114.22
流通股（万股）	12,114.22
近一月换手（%）	73.57

分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌萱

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《完善固件+IDE 布局，AI+战略持续推进——卓易信息（688258.SH）2024 年业绩点评报告》2025.04.22

事件：

卓易信息发布 2026 年中报，公司 2026H1 实现营收 1.78 亿元（同比+2.0%），归母净利润 1.06 亿元（同比+291.7%），扣非归母净利润 0.47 亿元（同比+126%）。

观点：

- **AI IDE 业务成为核心增长引擎，公司业务结构加速优化。**报告期内，公司云计算设备核心固件业务收入 0.48 亿元，同比-21.3%，传统固件业务受下游整机厂商年度招标、项目验收排期节奏影响，收入呈现阶段性波动特征；云服务业务收入 0.15 亿元，同比-74.7%。AI IDE 业务收入 1.02 亿元，收入占比达 57.36%，首次超越传统固件业务成为第一大主业。
- **毛利率提升，经营效率大幅改善。**2026H1 公司毛利率为 58.33%，较上年同期 54.95%提升 3.38 个百分点。其中，AI IDE 业务毛利率达 56.77%。费用端，公司持续优化研发人员结构、减少技术服务费、控制管理与销售费用，经营效率大幅改善。2026H1，公司研发费用同比-30.9%、销售费用同比-18.4%、管理费用同比-15.1%。
- **AI Coding 稀缺标的，智能体产品持续延伸。**公司以 AI IDE 为核心，已从单一开发工具延伸为“AI 编程+智能体”产品矩阵：存量产品 PowerBuilder 面向海外、积累 2 万+付费用户且续费稳定；公司核心产品还包括 EazyDevelop（“AI+IDE”集成开发平台）、EazyBot（AI 办公智能体）、FinBot（金融平台级工作智能体）及鸿蒙跨端框架 KMP/CMP，将产品由 Coding 向 Agent 升级并延伸至鸿蒙生态。公司是国内少数具备从底层代码自研完整 IDE 体系能力的厂商，具备稀缺性。
- **盈利预测及投资评级：**公司主业结构性拐点确立，AI IDE 业务放量，为后续业绩弹性提供核心引擎；且公司卡位 AI IDE，同时积极向 Agent 领域延伸产品链条，具备高技术壁垒和稀缺性。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 1.89/3.07/4.29 亿元；预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 1.56/2.54/3.54 元，当前股价为 100.40 元，对应 2026-2028 年 PE 分别为 64.4/39.6/28.4 倍。维持公司“增持”评级。
- **风险提示：**新产品市场拓展不及预期；市场竞争加剧；AI 应用需

求不及预期；毛利率下降风险；宏观经济不及预期。

➤ 盈利预测简表

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	323	335	543	810	1,095
增长率（%）	0.99	3.67	61.82	49.35	35.19
归母净利润（百万元）	33	80	189	307	429
增长率（%）	-41.52	142.79	136.90	62.67	39.51
ROE（%）	4.54	9.04	17.95	23.30	24.77
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.27	0.66	1.56	2.54	3.54
市盈率（P/E）	74.6	282.4	64.4	39.6	28.4
市净率（P/B）	4.1	10.7	11.3	8.9	6.8

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	676	627	779	1,154	1,554	营业收入	323	335	543	810	1,095
现金	289	302	340	649	950	营业成本	155	148	227	326	436
应收票据及应收账款	224	235	303	371	418	税金及附加	9	4	9	14	20
其他应收款	20	5	36	25	57	销售费用	9	9	11	16	20
预付账款	1	2	3	5	6	管理费用	53	42	50	63	72
存货	9	10	19	22	33	研发费用	76	75	81	90	112
其他流动资产	132	73	79	84	91	财务费用	7	14	4	1	-3
非流动资产	876	864	868	863	864	资产和信用减值损失	2	-2	-10	-13	-10
长期股权投资	157	160	160	160	160	其他收益	7	8	16	12	11
固定资产	135	124	112	86	61	公允价值变动收益	3	32	14	11	15
无形资产	254	224	243	265	292	投资净收益	-5	9	12	15	8
其他非流动资产	329	355	354	352	351	资产处置收益	15	-0	4	5	6
资产总计	1,552	1,491	1,647	2,017	2,419	营业利润	38	91	196	330	468
流动负债	437	395	397	479	459	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	268	225	216	236	226	营业外支出	0	1	1	0	1
应付票据及应付账款	41	49	42	107	77	利润总额	38	90	196	329	468
其他流动负债	127	121	140	136	156	所得税	-1	9	2	4	11
非流动负债	264	197	170	141	114	净利润	39	81	194	326	457
长期借款	203	138	111	82	55	少数股东损益	6	1	5	18	29
其他非流动负债	61	59	59	59	59	归属母公司净利润	33	80	189	307	429
负债合计	700	592	567	620	572	EBITDA	98	156	238	374	513
少数股东权益	7	0	5	23	52	EPS（元）	0.27	0.66	1.56	2.54	3.54
股本	121	121	121	121	121	主要财务比率					
资本公积	434	413	413	413	413	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	387	443	605	874	1,234	成长能力					
归属母公司股东权益	845	898	1,075	1,374	1,794	营业收入同比增速(%)	0.99	3.67	61.82	49.35	35.19
负债和股东权益	1,552	1,491	1,647	2,017	2,419	营业利润同比增速(%)	-32.89	141.21	116.61	68.05	42.11
						归属于母公司净利润同比增速(%)	-41.52	142.79	136.90	62.67	39.51
						获利能力					
						毛利率(%)	52.20	55.91	58.23	59.76	60.21
						净利率(%)	11.95	24.21	35.72	40.17	41.74
						ROE(%)	4.54	9.04	17.95	23.30	24.77
						ROIC(%)	3.31	6.96	13.42	18.57	21.22
						偿债能力					
						资产负债率(%)	45.13	39.73	34.44	30.74	23.67
						净负债比率(%)	28.55	13.56	4.41	-19.31	-33.02
						流动比率	1.55	1.59	1.96	2.41	3.39
						速动比率	1.49	1.52	1.87	2.32	3.27
						营运能力					
						总资产周转率	0.20	0.22	0.35	0.44	0.49
						应收账款周转率	1.48	1.46	2.02	2.41	2.78
						应付账款周转率	4.40	3.27	5.45	5.66	5.80
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	0.27	0.66	1.56	2.54	3.54
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.79	0.99	0.86	2.77	3.03
						每股净资产(最新摊薄)	6.98	7.42	8.87	11.34	14.81
						估值比率					
						P/E	74.6	282.4	64.4	39.6	28.4
						P/B	4.1	10.7	11.3	8.9	6.8
						EV/EBITDA	124.98	78.26	51.15	31.72	22.51

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

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6-12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：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046