

# 万联晨会

2023年08月10日 星期四

## 概览

### 核心观点

#### 【市场回顾】

周三A股两市震荡下行。上证指数收盘跌-0.49%收报3244.49点，深证成指收跌0.53%，创业板指下跌-0.01%。北向资金净流出13.32亿元，其中，沪股通净流出14.12亿元，深股通净流入8017万元，南向资金净流出63.36亿元，两市成交额继续缩量至7376亿元。行业多数下跌，医药行业持续上涨，房地产行业小幅反弹，传媒、通信、电子行业跌幅最大。概念板块方面，CRO、医疗服务等概念指数大幅领涨，光模块、光通信、中文语料库概念指数领跌。港股方面，恒生指数上涨0.32%，恒生科技指数收跌0.01%。海外方面，美国三大股指集体收跌。亚太地区股市有涨有跌，欧洲股市多数上涨。

#### 【重要新闻】

**【CPI增速转负，PPI反弹上行】**7月份，CPI同比下降0.3%，前值为0%，环比上涨0.2%。食品价格同比由上月上涨2.3%转为下降1.7%，扣除食品和能源价格的核心CPI明显回升，同比上涨0.8%，涨幅比上月扩大0.4个百分点。受国内生产供应总体充足、部分行业需求改善及国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI同比下降4.4%，降幅比上月收窄1.0个百分点，环比下降0.2%。

**【7月挖掘机销量同比下降29.7%】**据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，7月各类挖掘机销量同比下降29.7%至12606台，创2023年1月以来新低，连续4个月下降。中国内销量同比下降44.7%至5112台，出口同比下降13.8%至7494台。

**【国内成品油价格迎来四连涨】**国家发改委宣布，国内汽油价格和柴油价格分别上调240元/吨和230元/吨。本次成品油价调整后，大部分地区的92号汽油重回“8元时代”。本次调价是今年第十六次成品油调价，也是年内第八次上调。

### 研报精选

中望软件(688083): Q2复苏强劲,海外收入翻倍增长

#### 国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,244.49	-0.49%
深证成指	11,039.45	-0.53%
沪深300	3,967.57	-0.31%
科创50	957.37	-0.85%
创业板指	2,228.73	-0.01%
上证50	2,628.70	-0.10%
上证180	8,440.80	-0.31%
上证基金	6,652.52	-0.28%
国债指数	203.71	0.01%

#### 国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	35,123.36	-0.54%
S&P500	4,467.71	-0.70%
纳斯达克	13,722.02	-1.17%
日经225	32,204.33	-0.53%
恒生指数	19,246.03	0.32%
美元指数	102.50	-0.03%

主持人: 于天旭

Email: yutx@wlzq.com.cn

## 核心观点

### 【市场回顾】

周三 A 股两市震荡下行。上证指数收盘跌-0.49%收报 3244.49 点，深证成指收跌 0.53%，创业板指下跌-0.01%。北向资金净流出 13.32 亿元，其中，沪股通净流出 14.12 亿元，深股通净流入 8017 万元，南向资金净流出 63.36 亿元，两市成交额继续缩量至 7376 亿元。行业多数下跌，医药行业持续上涨，房地产行业小幅反弹，传媒、通信、电子行业跌幅最大。概念板块方面，CRO、医疗服务等概念指数大幅领涨，光模块、光通信、中文语料库概念指数领涨。港股方面，恒生指数上涨 0.32%，恒生科技指数收跌 0.01%。海外方面，美国三大股指集体收跌。亚太地区股市有涨有跌，欧洲股市多数上涨。

### 【重要新闻】

**【CPI 增速转负，PPI 反弹上行】**7 月份，CPI 同比下降 0.3%，前值为 0%，环比上涨 0.2%。食品价格同比由上月上涨 2.3%转为下降 1.7%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 明显回升，同比上涨 0.8%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点。受国内生产供应总体充足、部分行业需求改善及国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI 同比下降 4.4%，降幅比上月收窄 1.0 个百分点，环比下降 0.2%。

**【7 月挖掘机销量同比下降 29.7%】**据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，7 月各类挖掘机销量同比下降 29.7%至 12606 台，创 2023 年 1 月以来新低，连续 4 个月下降。中国内销量同比下降 44.7%至 5112 台，出口同比下降 13.8%至 7494 台。

**【国内成品油价格迎来四连涨】**国家发改委宣布，国内汽油价格和柴油价格分别上调 240 元/吨和 230 元/吨。本次成品油价调整后，大部分地区的 92 号汽油重回“8 元时代”。本次调价是今年第十六次成品油调价，也是年内第八次上调。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

## 研报精选

### Q2 复苏强劲，海外收入翻倍增长 ——中望软件（688083）点评报告

报告关键要素：

2023 年 8 月 4 日晚，公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023H1 实现营业收入 2.76 亿元，同比增长 41.97%；实现归母净利润为-128.82 万元，上年同期为-0.36 亿元；实现归母扣非净利润-0.57 亿元，上年同期为-0.69 亿元。

投资要点：

Q2 营收增长提速，海外业务表现亮眼。分季度看，公司 23Q2 单季度收入 1.60 亿元，同比+48.3%，超过 23 年一季度的同比增速；归母净利润 0.16 亿元，较去年同期的-0.17 亿元扭亏为盈。分地区看，公司上半年境内收入为 2.07 亿元，同比+29.02%，主要原因是国内经济形势逐步好转，公司在 2022 年深耕境内大客户的战略布局开始展现成效；境外收入为 0.68 亿元，同比+109.16%，主要是由于欧美各国对华出入境政策逐步放开，公司积极开拓境外商业市场，持续推进海外本地化战略布局以及全球渠道商网络体系优化工作。分产品看，三大业务条线收入均实现高速增长。实现收入 1.77 亿元，同比+35.21%；3DCAD 实现收入 0.68 亿元，同比+35.08%，其中商业产品 ZW3D 收入同比+46.96%。CAE 实现收入 256.04 万元，同比+3346.03%。

大力投入研发，产品持续升级迭代。公司上半年研发投入为 1.67 亿元，同比 +28.38%，研发费用率为 58.33%。高强度研发投入下公司产品性能持续提升，上半年新发布了：1) 中望 CAD2024，实现复杂图纸操作效率大幅提升；2) 中望 3D2024，新增和优化 230 多项功能，实现设计仿真制造一体化；3) 中望 CADLinux2024，进一步提升了对于国产软硬件环境的适配和认证能力，能更好地满足信创市场的需求。4) 悟空平台 1.0 版本，打造新一代 CAx 技术底座，目前已具备三维建模、大体量装配、协同设计能力。

积极投入生态建设，垂直领域能力不断提升。2023 年以来，公司与苏交科成立合资公司，共同打造面向民建领域、交通市政领域的国产高端三维解决方案。今年 4 月，公司正式收购北京博超，计划进一步整合其在垂直细分领域的技术优势，推动悟空平台在能源、电力领域的应用落地，为该领域提供优质的国产三维解决方案。截至 2023 半年报，公司累计与国内外不同行业超过 270 家二次开发商合作，发布了 380 余个行业解决方案，涵盖民建工程、勘察规划、能源电力、公路交通、工程算量、协同设计与管理等多个领域，进一步开拓和深入细分行业市场。

盈利预测与投资建议：根据公司人员规划调整盈利预测。预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 7.98/10.39/13.43 亿元，归母净利润分别为 0.97/2.06/3.29 亿元，对应 8 月 4 日收盘价 PE 分别为 182.49x/85.85x/53.78x，维持“增持”评级。

风险因素：宏观经济恢复不及预期，产品研发不及预期，收购整合效果不及预期，行业竞争加剧。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

### 证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

### 免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别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。本晨会纪要所载的资料、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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要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。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

### 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场