



2021-08-05

公司点评报告

买入/维持

中望软件(688083)

昨收盘: 613.13

信息技术 软件与服务

加大投入力度，3D 产品增速是亮点

■ 走势比较

公司发布 2021 年半年报，实现营业收入 2.05 亿元，同比增长 47.06%；归母净利润 0.49 亿元，同比增长 74.29%；扣非后的归母净利润为 0.16 亿元，同比减少 9.79%。

费用投入加大。2021 年上半年公司销售费用率为 46.99%，相对于去年同期提升了 9.39 个百分点；管理费用率为 11.56%，相对于去年同期提升了 1.27 个百分点；研发费用率为 35.38%，相对于去年减少了 7.73 个百分点。整体三费占营收比重相对于去年有所提升，主要因加大了扩充研发与销售团队人数的力度，大幅度提升对产品研发及市场营销的投入。

■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	62/13
总市值/流通(百万元)	37,980/8,274
12 个月最高/最低(元)	614.66/399.92

相关研究报告：

中望软件(688083)《与启道达成合作，行业化生态再下一城》
—2021/06/01

中望软件(688083)《一季报超预期，高速增长态势不减》
—2021/04/20

中望软件(688083)《高速发展的国内工业设计软件龙头》
—2021/03/10

证券分析师：曹佩

电话：13122223631

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520080001

3D 和国内增速是亮点。公司的产品分为 2D 和 3D 系列。2021 年上半年，2D CAD 实现营业收入 1.46 亿元，同比增长 39.75%；3D CAD 实现营业收入 0.49 亿元，同比增长 48.66%。从国内和国外的发展情况来看，国内实现营业收入 1.63 亿元，同比增长 63.99%；国外实现营业收入 0.37 亿元，同比减少 8.44%，主要因海外疫情的原因。

股权激励彰显公司信心。2021 年 7 月，公司发布股权激励草案，激励对象总人数为 382 人，向激励对象授予的限制性股票数量为 60.40 万股，授予价格为每股 420 元，21-23 年的考核条件为营业收入增长率达到 35%/82.25%/146.04%，则全权解锁。

不断发布迭代产品，构筑核心知识产权。7 月 22 日，中望软件面向全球用户正式发布中望 CAD 2022。对底层核心技术进行深度打磨，实现了核心技术的自主化，进一步减少了非核心技术层面的第三方技术的使用。同时大幅度提升了软件的运行效率、强化了绘图功能。

投资建议：公司是国内工业设计软件的龙头企业。预计 2021-2023 年公司的 EPS 分别为 3.02、4.31、6.12 元，维持给予买入评级。

风险提示：高端应用领域拓展不及预期；知识产权问题；行业竞争加剧

■ 盈利预测和财务指标：

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	456.09	638.53	893.94	1233.63
增长率	26.31%	40.00%	40.00%	38.00%
归属母公司净利润	120.38	187.05	267.14	378.88
增长率	35.15%	55.38%	42.82%	41.83%
每股收益 EPS (元)	1.94	3.02	4.31	6.12
PE	315	203	142	100

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	现金流量表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	456.09	638.53	893.94	1233.63	净利润	120.38	187.05	267.14	378.88
营业成本	5.65	6.39	8.94	12.34	折旧与摊销	7.53	13.63	6.86	7.53
营业税金及附加	7.32	6.39	8.94	12.34	财务费用	1.37	-15.99	-21.04	-29.59
销售费用	181.48	252.22	339.70	456.44	资产减值损失	-0.38	0.00	0.00	0.00
管理费用	38.06	51.08	67.05	86.35	经营营运资本变动	36.10	-63.53	-8.49	5.06
财务费用	1.37	-15.99	-21.04	-29.59	其他	-14.43	-10.00	-10.00	-10.00
资产减值损失	-0.38	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	150.57	111.16	234.47	351.88
投资收益	10.84	10.00	10.00	10.00	资本支出	-25.27	-10.00	-10.00	-10.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-28.91	10.00	10.00	10.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-54.18	0.00	0.00	0.00
营业利润	141.31	201.34	294.82	417.15	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-5.31	1.97	0.32	0.69	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	136.00	203.31	295.15	417.85	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	15.62	16.27	28.00	38.96	支付股利	-18.58	-25.11	-39.02	-55.73
净利润	120.38	187.05	267.14	378.88	其他	-5.06	17.04	21.04	29.59
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	-23.64	-8.08	-17.99	-26.15
归属母公司股东净利润	120.38	187.05	267.14	378.88	现金流量净额	71.56	103.09	216.48	325.74
资产负债表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	财务分析指标	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	474.99	578.08	794.56	1120.30	成长能力				
应收和预付款项	80.92	123.55	172.12	233.96	销售收入增长率	26.31%	40.00%	40.00%	38.00%
存货	1.44	1.63	2.28	3.15	营业利润增长率	36.25%	42.49%	46.43%	41.49%
其他流动资产	12.59	12.23	17.13	23.64	净利润增长率	35.15%	55.38%	42.82%	41.83%
长期股权投资	287.16	287.16	287.16	287.16	EBITDA 增长率	38.62%	32.47%	41.04%	40.78%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	获利能力				
固定资产和在建工程	36.93	43.47	49.35	54.56	毛利率	98.76%	99.00%	99.00%	99.00%
无形资产和开发支出	8.53	5.79	3.06	0.32	期间费率	81.58%	79.00%	75.65%	73.10%
其他非流动资产	-222.50	-229.94	-229.94	-229.94	净利率	26.39%	29.29%	29.88%	30.71%
资产总计	680.07	821.98	1095.72	1493.15	ROE	24.52%	28.61%	30.29%	31.44%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	17.70%	22.76%	24.38%	25.37%
应付和预收款项	107.60	124.64	167.11	237.20	ROIC	199.01%	167.55%	133.92%	141.09%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	32.93%	31.16%	31.39%	32.03%
其他负债	81.60	43.49	46.64	50.83	营运能力				
负债合计	189.20	168.13	213.76	288.03	总资产周转率	0.75	0.85	0.93	0.95
股本	46.46	61.94	61.94	61.94	固定资产周转率	12.41	15.88	19.26	23.74
资本公积	224.27	208.79	208.79	208.79	应收账款周转率	9.21	10.17	9.80	9.84
留存收益	221.18	383.12	611.24	934.39	存货周转率	5.62	4.16	4.57	4.54
归属母公司股东权益	490.86	653.85	881.97	1205.12	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	114.51%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	490.86	653.85	881.97	1205.12	资产负债率	27.82%	20.45%	19.51%	19.29%
负债和股东权益合	680.07	821.98	1095.72	1493.15	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

计				
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E
EBITDA	150.21	198.99	280.65	395.09
PE	263.12	169.34	118.57	83.60
PB	64.53	48.44	35.91	26.28
PS	69.45	49.61	35.43	25.68
EV/EBITDA	154.62	155.99	109.83	77.19

资料来源：WIND，太平洋证券

流动比率	3.71	5.40	5.54	5.47
速动比率	3.70	5.39	5.52	5.46
每股指标				
每股收益	1.94	3.02	4.31	6.12
每股净资产	7.93	10.56	14.24	19.46
每股经营现金	2.43	1.79	3.79	5.68

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5% 以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

华南销售

李艳文

13728975701

liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。