



2022-10-31

公司点评报告

买入/维持

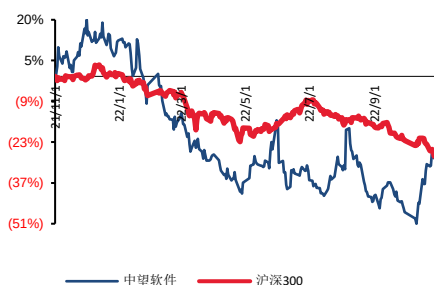
中望软件(688083)

昨收盘: 223.0

计算机 软件开发

三季度业绩明显改善，信创领域产品更迭和生态建设不断推进

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	87/48
总市值/流通(百万元)	19,329/10,810
12 个月最高/最低(元)	372.03/152.58

中望软件(688083)《疫情影响业绩表现，工业软件前景可期》
--2022/08/07

中望软件(688083)《业绩符合预期，完善 CAD 一体化生态》
--2022/04/12

中望软件(688083)《收入增速短期波动，看好长期发展》--2021/10/24

证券分析师：曹佩

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520080001

研究助理：程漫漫

E-MAIL: chengmm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190122090004

事件：

公司发布 2022 年三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 3.50 亿元，同比减少 1.91%；归母净利润-1903.32 万元，同比减少 119.34%；扣非后的归母净利润-7429.72 万元，同比减少 269.71%。

三季度业绩改善明显。单三季度公司营收同比增长 3.31%，增速环比提升 13.95pct，归母净利润与扣非后的归母净利润分别同比减少 65.12%、117.68%，降幅均较二季度环比收窄。单三季度毛利率 99.12%，同比、环比分别提升 1.15pct、0.65pct。前期受疫情影响较大的教育业务在第三季度逐步恢复节奏，业务团队在项目验收与业务新拓方面均取得显著进展，教育业务在第三季度营业收入同比增长超过 20%。同时公司通过海外驻点同事与经销商共同开展线下展会、客户拜访等方式，逐步扩大公司在海外知名度并触达更多潜在客户，使第三季度新签约海外订单额实现平稳增长。

持续高研发投入，产品不断更迭。前三季度公司研发投入同比增长 69.74%，占营收比重 59.43%，同比增加 25.09pct。高研发支撑公司保持主要产品线的稳定迭代更新，并通过在线发布会、线下推广等形式及时向客户传递产品价值与客户实践案例。在 2022 年 5 月的三维 CAD 发布会之后，公司于 8 月 16 日成功举办了中望二维 CAD 价值发布会，共有约 10 万人次在线实时观看。公司对信创产品进行继续保持迭代，如“中望 CAD Linux 升级至 2023 SP1 版本”、“中望 3D Linux 2023 内部测试版本已准备就绪”，这些产品的升级让公司继续保持行业领先地位，并为进一步拓展信创市场奠定基础。

不断拓展合作伙伴，生态建设更加完善。公司积极探索“制造业和工程建设行业的数字化转型方案”及“国产 CAx 技术底座”的合作路径。今年以来，公司分别与中国建筑股份有限公司、上海同济城市规划设计研究院、上海勘测设计研究院等行业龙头企业进行了深入沟通，探讨在工程建设、城市规划、清洁能源等领域应用自主工软技术和国产化方案、打造国产三维行业应用软件、技术联合攻关等合作方案。针对信创领域，公司积极携手贵州省鲲鹏生态创新中心、统信软件技术有限公司、贵州大学等优秀校企单位进行全面合作，并且，公司在 2022 中国地理信息产业大会正式发布了面向自然资源行业领域的“自然资源信创解决方案”，助力自然资源经济建设，提升自然资

源数据安全。

投资建议：公司是国内工业设计软件的龙头企业，三季度业绩明显改善，在信创领域公司不断进行产品更迭与生态伙伴建设，随着信创快速推进，公司有望迎来高增。我们预计公司 2022-2024 年的 EPS 分别为 2.11、2.98、3.86 元，维持“买入”评级。

风险提示：高端应用领域拓展不及预期；信创进展不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标：

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	618.68	804.28	1085.78	1411.52
(+/-%)	35.65%	30.00%	35.00%	30.00%
净利润(百万元)	181.65	182.83	257.96	334.97
(+/-%)	50.89%	0.65%	41.10%	29.85%
摊薄每股收益(元)	2.10	2.11	2.98	3.86
市盈率(PE)	106	106	75	58

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）	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	618.68	804.28	1085.78	1411.52
营业成本	13.15	16.09	21.72	28.23
营业税金及附加	8.43	8.04	10.86	14.12
销售费用	266.94	337.80	445.17	564.61
管理费用	56.18	72.39	97.72	127.04
财务费用	-1.01	-0.24	-0.54	-0.99
资产减值损失	-0.32	0.00	0.00	0.00
投资收益	17.47	10.00	10.00	10.00
公允价值变动损益	33.74	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	204.48	196.76	283.41	366.83
其他非经营损益	-2.89	1.97	0.72	0.95
利润总额	201.59	198.73	284.13	367.78
所得税	19.94	15.90	26.17	32.81
净利润	181.65	182.83	257.96	334.97
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	181.65	182.83	257.96	334.97
资产负债表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	514.06	615.07	824.17	1065.73
应收和预付款项	139.20	168.98	226.90	299.53
存货	2.35	2.88	3.88	5.05
其他流动资产	2019.25	2034.07	2060.18	2090.40
长期股权投资	287.16	287.16	287.16	287.16
投资性房地产	6.46	6.46	6.46	6.46
固定资产和在建工程	76.06	80.54	84.36	87.51
无形资产和开发支出	277.28	247.14	217.01	186.88
其他非流动资产	-204.50	-214.63	-214.63	-214.63
资产总计	3117.32	3227.67	3495.50	3814.08
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	140.85	206.47	279.95	353.89
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	164.11	90.42	92.65	95.24
负债合计	304.96	296.89	372.60	449.13
股本	61.94	86.67	86.67	86.67
资本公积	2397.09	2372.36	2372.36	2372.36
留存收益	354.36	471.75	663.86	905.92
归属母公司股东权益	2812.36	2930.78	3122.90	3364.95
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
股东权益合计	2812.36	2930.78	3122.90	3364.95
负债和股东权益合	3117.32	3227.67	3495.50	3814.08

现金流量表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	181.65	182.83	257.96	334.97
折旧与摊销	13.10	45.78	36.32	36.98
财务费用	-1.01	-0.24	-0.54	-0.99
资产减值损失	-0.32	0.00	0.00	0.00
经营营运资本变动	-60.49	-35.32	-10.16	-28.42
其他	54.43	-9.24	-9.17	-9.05
经营活动现金流净额	187.37	183.81	274.41	333.49
资本支出	-41.55	-10.00	-10.00	-10.00
其他	-2220.88	10.00	10.00	10.00
投资活动现金流净额	-2262.43	0.00	0.00	0.00
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
股权融资	2188.30	0.00	0.00	0.00
支付股利	-43.36	-65.43	-65.85	-92.92
其他	-28.79	-17.37	0.54	0.99
筹资活动现金流净额	2116.15	-82.80	-65.31	-91.93
现金流量净额	38.87	101.01	209.10	241.56
财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力				
销售收入增长率	35.65%	30.00%	35.00%	30.00%
营业利润增长率	44.71%	-3.78%	44.04%	29.43%
净利润增长率	50.89%	0.65%	41.10%	29.85%
EBITDA 增长率	44.18%	11.87%	31.73%	26.21%
获利能力				
毛利率	97.87%	98.00%	98.00%	98.00%
期间费率	84.86%	84.97%	81.95%	80.93%
净利率	29.36%	22.73%	23.76%	23.73%
ROE	6.46%	6.24%	8.26%	9.95%
ROA	5.83%	5.66%	7.38%	8.78%
ROIC	81.11%	42.52%	54.89%	64.03%
EBITDA/销售收入	35.01%	30.13%	29.40%	28.54%
营运能力				
总资产周转率	0.33	0.25	0.32	0.39
固定资产周转率	12.37	12.31	15.63	19.34
应收账款周转率	8.19	7.47	8.06	7.79
存货周转率	6.93	6.15	6.42	6.32
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	109.65%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	9.78%	9.20%	10.66%	11.78%
带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

计									
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	流动比率	12.11	13.25	10.79	9.48
EBITDA	216.58	242.30	319.18	402.83	速动比率	12.10	13.24	10.78	9.46
PE	106.40	105.72	74.93	57.70	每股指标				
PB	6.87	6.59	6.19	5.74	每股收益	2.10	2.11	2.98	3.86
PS	31.24	24.03	17.80	13.69	每股净资产	32.45	33.81	36.03	38.82
EV/EBITDA	52.15	68.88	51.63	40.31	每股经营现金	2.16	2.12	3.17	3.85

资料来源：WIND，太平洋证券

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	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@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	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

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。