



公司点评报告

海外收入持续高增，收购完善 CAX 布局

2023-10-24
公司点评报告
买入/维持

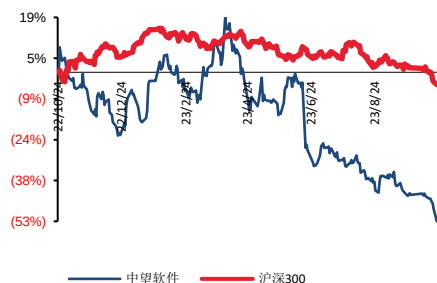
中望软件(688083)

昨收盘: 101.05

计算机 软件开发

海外收入持续高增，收购完善 CAX 布局

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	121/69
总市值/流通(百万元)	12,258/6,945
12 个月最高/最低(元)	255.80/101.05

相关研究报告:

中望软件(688083)《Q2 收入增长提速，海外业务表现亮眼》——2023/08/06

中望软件(688083)《一季度业绩增长亮眼，积极完善工业软件生态布局》——2023/05/13

中望软件(688083)《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》——2022/10/31

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520080001

证券分析师：王景宜

电话：

E-MAIL: wangjy@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523090002

事件：

公司发布 2023 年第三季度报告。2023 年前三季度，公司实现营业收入 4.65 亿元，同比增长 33.07%；实现归母净利润 0.04 亿元，上年同期为-0.19 亿元；实现扣非归母净利润-0.12 亿元，上年同期为-0.05 亿元。

国内商业市场稳健增长，海外业务持续高增。1) 国内商业市场：Q3 单季度实现收入 1.17 亿元，同比+23.62%，主要得益于公司进一步提升对于中小潜在客户的覆盖能力，同时与标杆客户的合作紧密程度持续加深。2) 国内教育市场：Q3 单季度实现收入 0.31 亿元，同比-14.51%。主要原因受到教育行业周期的影响。公司牵头成立国家工业软件行业产教融合共同体，并主办 2023 年度教育渠道合作伙伴大会，积极推进院校合作。3) 海外市场：Q3 单季度实现收入 0.41 亿元，同比+71.34%，主要原因是公司发布的两款新版本产品 ZW3D 2024 和 ZWCAD 2024 在境外市场得到广泛的认可。

产品持续更新迭代，与合作伙伴加强生态建设。公司在报告期内发布多款新版本产品和解决方案：1) 正式发布了悟空平台 1.0 版，目前已具备三维建模、大体量装配、协同设计能力；2) 发布中望 CAD Linux 2024，大幅提升高效智能设计能力、支持国密算法图纸加密；3) 与佛山市新硕科技有限公司合作打造了面向模具行业的“中望 3D+超凡五金”模具设计国产化解决方案，显著提升全 3D 模具设计效率和质量；4) 与西安经天交通工程研究所合作，共同为客户提供全国产的“中望 CAD+纬地软件 v9.0”道路交通工程勘察设计解决方案。

收购老牌 CFD 厂商 CHAM，切入商业流体仿真领域。2023 年 9 月 28 日，公司通过全资子公司香港中望以自有资金 555 万英镑收购 CHAM 公司 100% 的股权，纳入公司合并报表范围。CHAM 公司创立于 1974 年，是一家专注于 CFD（计算流体力学）软件开发并为工业领域提供仿真技术服务的商业 CAE 软件公司，主要产品为商业流体仿真软件“PHOENICS”，该软件在建筑、医疗、气象和海洋等领域得到广泛应用，典型客户包括英国剑桥大学、新加坡的 Meinhardt，以及国内的中国城市设计研究院、清华大学、复旦大学等国际知名的企业和高校。本次收购使公司切入商业流体仿真领域，将提升公司 CAE 能力，进一步完善公司 All-in-one CAX 布局。

投资建议：公司是国内 CAX 软件龙头企业，持续加码研发提升产品性能，积极完善工业软件生态建设。我们预计公司 2023-2025 年的 EPS 分别为 0.86 元、1.66 元、2.50 元，维持“买入”评级。

风险提示：技术研发不及预期，产品推广不及预期，行业竞争加

剧，制造业增长不及预期。

■ 盈利预测和财务指标:

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	600.98	799.20	1040.68	1347.08
(+/-%)	-2.86	32.98	30.22	29.44
归母净利(百万元)	6.30	104.27	201.84	303.04
(+/-%)	-96.53	1554.57	93.58	50.14
摊薄每股收益(元)	0.05	0.86	1.66	2.50
市盈率(PE)	117.56	60.73	40.45	117.56

资料来源：携宁云估值，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)					利润表(百万)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	487	515	693	1,011	营业收入	601	799	1,041	1,347
应收和预付款项	89	142	172	234	营业成本	10	14	20	27
存货	3	3	6	7	营业税金及附加	8	11	15	19
其他流动资产	2,045	2,067	2,129	2,152	销售费用	344	368	427	498
流动资产合计	2,624	2,727	3,000	3,404	管理费用	63	72	94	121
长期股权投资	36	53	73	93	财务费用	-6	-12	-13	-17
投资性房地产	0	0	0	0	资产减值损失	-15	0	0	0
固定资产	69	78	83	84	投资收益	12	16	26	27
在建工程	36	36	36	36	公允价值变动	49	30	28	25
无形资产开发支出	304	314	334	354	营业利润	-0	117	225	338
长期待摊费用	12	12	12	12	其他非经营损益	-3	-2	-1	-1
其他非流动资产	2,678	2,780	3,054	3,457	利润总额	-3	116	224	337
资产总计	3,136	3,273	3,591	4,036	所得税	-7	12	22	34
短期借款	0	0	0	0	净利润	4	104	202	303
应付和预收款项	7	19	18	33	少数股东损益	-2	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	归母股东净利润	6	104	202	303
其他负债	396	460	578	704					
负债合计	403	480	596	737					
股本	87	121	121	121					
资本公积	2,354	2,319	2,319	2,319					
留存收益	299	360	562	865					
归母公司股东权益	2,711	2,772	2,973	3,276					
少数股东权益	22	22	22	22					
股东权益合计	2,733	2,794	2,995	3,299					
负债和股东权益	3,136	3,273	3,591	4,036					
现金流量表(百万)					预测指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营性现金流	87	101	209	343	毛利率 (%)	98.38	98.20	98.10	98.00
投资性现金流	-16	-30	-30	-26	销售净利率 (%)	1.05	13.05	19.40	22.50
融资性现金流	-101	-43	0	0	销售收入增长率 (%)	-2.86	32.98	30.22	29.44
现金增加额	-27	28	179	317	EBIT 增长率 (%)	-135.02	224.11	158.28	70.11
					净利润增长率 (%)	-96.53	1554.57	93.58	50.14
					ROE (%)	0.23	3.76	6.79	9.25
					ROA (%)	0.20	3.19	5.62	7.51
					ROIC (%)	2.26	2.07	5.00	7.73
					EPS (X)	0.07	0.86	1.66	2.50
					PE (X)	2779.71	117.56	60.73	40.45
					PB (X)	6.22	4.42	4.12	3.74
					PS (X)	28.06	15.34	11.78	9.10
					EV/EBITDA (X)	-1401.46	158.42	64.92	37.91

资料来源：携宁云估值，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

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	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@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	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafal@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	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。