

# 中望软件 (688083.SH)

## 公司快报

计算机 | 行业应用软件III

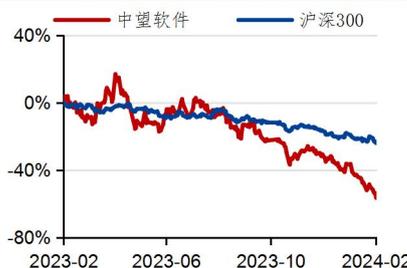
 投资评级 **买入-A(维持)**

 股价(2024-02-02) **67.95 元**

### 交易数据

总市值(百万元)	8,242.59
流通市值(百万元)	4,670.39
总股本(百万股)	121.30
流通股本(百万股)	68.73
12个月价格区间	239.51/72.31

### 一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-24.41	-25.07	-31.85
绝对收益	-31.74	-36.04	-56.07

分析师

方闻千

 SAC 执业证书编号: S0910523070001  
 fangwenqian@huajinsec.cn

### 相关报告

中望软件: Q3 保持增长, 海外业务成重要增长点-中望软件: Q3 保持增长, 海外业务成重要增长点 2023.10.27

## 海外业务驱动公司收入保持高速增长

### 投资要点

- ◆ **事件:** 1月31日, 公司发布2023年年度业绩预告, 预计2023全年实现收入8.11-8.35亿元, 同比增长35.00%-39.00%; 实现归母净利润0.55-0.66亿元, 同比增长772.77%-947.33%; 实现扣非归母净亏损0.72-0.89亿元, 较上年同期, 亏损增加0.05-0.22亿元。其中, Q4实现收入3.46-3.70亿元, 同比增长38%-47%; 实现归母净利润0.51-0.62亿元, 同比增长101%-144%。
- ◆ **海外业务推动公司全年收入保持高速增长。**2023年公司通过持续深化本地化战略快速拓展海外市场, 在泰国等多个国家和地区新设了分支机构, 并在亚洲、欧洲、中东、南美等区域招揽了本土化人才, 公司通过加大对海外市场的布局推动海外业务实现了高增长。与此同时, 2023年公司国内业务增速较上年明显恢复, 主要得益于公司“下沉中小企业”和“聚焦大客户”的业务策略以及营销网络建设的加强已经初显成效。在利润端, 2023年公司控制销售费用效果良好, 因此, 净利润相较于上年有显著增长。此外, 公司扣非口径下归母净利润出现亏损, 主要是因为受政府补助及理财收益的影响, 预计2023年非经常性损益对净利润的影响金额为1.27-1.50亿元, 远大于上年同期非经常性损益金额0.74亿元。
- ◆ **核心能力持续迭代, 通过并购进一步拓展产品矩阵。**公司持续投入研发进行产品迭代升级, 2023年发布了两大拳头产品ZWCAD和ZW3D的2024版本。其中, ZWCAD 2024新增了可变块、点云、DGN底图等重点功能, 复杂图纸全流程操作效率较2023版提升了数倍; ZW3D 2024新增和优化了230多项功能, 真正实现了设计、仿真、制造一体化。此外, 公司重磅推出了悟空三维CAD图形平台1.0版, 目前已具备三维建模、大体量装配、协同设计能力。为进一步拓展产品矩阵并提高市场竞争力, 公司在2023年完成了两项收购, 包括5月份收购了电力行业专业软件厂商北京博超, 以及10月份收购了海外CFD厂商CHAM, 完善了公司在CAE领域的产品布局。
- ◆ **投资建议:** 公司是工业设计软件领导厂商, 一方面, 我们看好公司产品竞争力的持续提升, 另一方面, 海外市场的高速增长将拉动公司收入增速持续提升。因此, 我们小幅上调原有收入预测。同时, 随着产品竞争力持续增强, 未来公司产品仍有较大提价空间, 毛利率有望得到提升, 因此我们小幅上调2024-2025年的净利润预测。预计公司2023-2025年实现收入分别为8.20/11.09/14.87亿元(前值7.93/10.76/14.83亿元), 实现归母净利润0.58/1.65/2.78亿元(前值0.96/1.64/2.61亿元), 维持“买入”评级。
- ◆ **风险提示:** 海外市场不及预期; 行业竞争加剧; 渠道拓展不及预期; 产品迭代不及预期。



## 财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	619	601	820	1,109	1,487
YoY(%)	35.6	-2.9	36.5	35.2	34.1
归母净利润(百万元)	182	6	58	165	278
YoY(%)	50.9	-96.5	825.2	182.3	68.8
毛利率(%)	97.9	98.4	97.9	98.9	99.0
EPS(摊薄/元)	1.50	0.05	0.48	1.36	2.29
ROE(%)	6.5	0.1	1.8	4.9	7.6
P/E(倍)	45.4	1308.0	141.4	50.1	29.7
P/B(倍)	2.9	3.0	3.0	2.9	2.7
净利率(%)	29.4	1.0	7.1	14.8	18.7

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	2675	2624	2651	2425	2730	<b>营业收入</b>	619	601	820	1109	1487
现金	514	487	402	162	310	营业成本	13	10	18	13	15
应收票据及应收账款	105	79	173	167	288	营业税金及附加	8	8	12	16	21
预付账款	10	10	18	20	31	营业费用	267	344	320	421	550
存货	2	3	7	0	8	管理费用	56	63	74	94	126
其他流动资产	2043	2045	2053	2075	2092	研发费用	203	289	353	410	513
<b>非流动资产</b>	442	511	579	664	767	财务费用	-1	-6	7	20	29
长期投资	28	36	43	49	54	资产减值损失	-2	-23	-12	-18	-27
固定资产	63	69	91	118	152	公允价值变动收益	34	49	21	26	33
无形资产	277	304	351	406	473	投资净收益	17	12	11	13	13
其他非流动资产	74	102	95	91	89	<b>营业利润</b>	202	-0	58	155	250
<b>资产总计</b>	3117	3136	3230	3089	3497	营业外收入	2	0	1	1	1
<b>流动负债</b>	221	297	385	172	440	营业外支出	2	3	2	2	3
短期借款	0	0	0	0	0	<b>利润总额</b>	202	-3	56	153	249
应付票据及应付账款	15	7	32	0	34	所得税	20	-7	6	15	25
其他流动负债	206	290	352	172	405	<b>税后利润</b>	182	4	50	138	224
<b>非流动负债</b>	84	106	106	106	106	少数股东损益	0	-2	-8	-27	-54
长期借款	0	0	0	0	0	<b>归属母公司净利润</b>	182	6	58	165	278
其他非流动负债	84	106	106	106	106	EBITDA	199	2	66	174	277
<b>负债合计</b>	305	403	491	278	546						
少数股东权益	0	22	14	-12	-67	<b>主要财务比率</b>					
股本	62	87	121	121	121	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
资本公积	2397	2354	2319	2319	2319	<b>成长能力</b>					
留存收益	354	299	255	70	-346	营业收入(%)	35.6	-2.9	36.5	35.2	34.1
归属母公司股东权益	2812	2711	2726	2823	3018	营业利润(%)	47.7	-100.2	19039.9	167.8	61.8
<b>负债和股东权益</b>	3117	3136	3230	3089	3497	归属于母公司净利润(%)	50.9	-96.5	825.2	182.3	68.8
						<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	97.9	98.4	97.9	98.9	99.0
						净利率(%)	29.4	1.0	7.1	14.8	18.7
						ROE(%)	6.5	0.1	1.8	4.9	7.6
						ROIC(%)	5.8	0.7	1.4	4.4	7.0
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	9.8	12.9	15.2	9.0	15.6
						流动比率	12.1	8.8	6.9	14.1	6.2
						速动比率	11.8	8.8	6.8	13.9	6.1
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.3	0.2	0.3	0.4	0.5
						应收账款周转率	7.7	6.5	6.5	6.5	6.5
						应付账款周转率	1.4	0.9	0.9	0.9	0.9
						<b>估值比率</b>					
						P/E	45.4	1308.0	141.4	50.1	29.7
						P/B	2.9	3.0	3.0	2.9	2.7
						EV/EBITDA	29.5	3127.1	90.3	35.6	21.6

资料来源: 聚源、华金证券研究所

## 公司评级体系

### 收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

方闻千声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金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。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)