

中望软件（688083.SH）/计算机

证券研究报告/公司点评

2024年07月15日

评级：买入（维持）

市场价格：58.52

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

Email: wenxc@zts.com.cn

研究助理：刘一哲

Email: liuyz03@zts.com.cn

### 公司盈利预测及估值

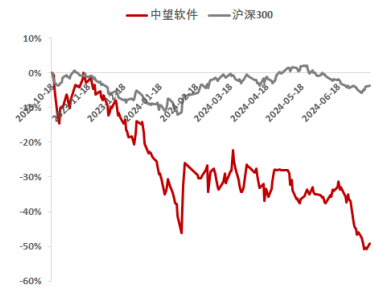
指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	601	828	997	1,218	1,472
增长率 yoy%	-2.9%	37.7%	20.4%	22.2%	20.8%
净利润(百万元)	6	61	80	114	176
增长率 yoy%	-96.5%	874.4%	30.7%	41.8%	54.8%
每股收益(元)	0.05	0.51	0.66	0.94	1.45
每股经营现金流(元)	0.72	0.70	0.88	1.31	1.98
净资产收益率	0.2%	2.3%	2.9%	3.9%	5.8%
P/E	1126	116	88	62	40
P/B	3	3	3	2	2

备注：股价选取7月15日收盘价

### 基本状况

总股本(百万股)	121
流通股本(百万股)	121
市价(元)	58.52
市值(百万元)	7,099
流通市值(百万元)	7,099

### 股价与行业-市场走势对比



### 相关报告

### 投资要点

- 7月15日公司发布回购公告，公司董事会于2024年7月11日收到公司实际控制人、董事长杜玉林先生《关于提议广州中望龙腾软件股份有限公司回购公司股份的函》，杜玉林先生提议公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A股）股票，回购资金总额不低于人民币3,000万元（含），不超过人民币5,000万元（含）。7月15日，公司董事会审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，确定回购价格上限为85元/股，回购方案实施期限为第六届董事会第五次会议审议通过后12个月，回购的股份将在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励。
- 再次加码回购，持续彰显管理层对公司的信心。2023年10月24日，公司实控人、董事长杜玉林先生即曾提议以自有资金回购股份，当时回购资金总额为1500-3000万元。本次回购方案金额为3000-5000万元，较上次明显增加，进一步彰显出公司管理团队对公司价值的认可、公司发展前景的信心。
- 营收增长逐季提速，海外市占率稳步提升，3D订单保持高增。7月12日，公司发布近期经营情况公告，24H1公司预计营收3.03-3.13亿元同比增长9.92%-13.55%，其中24Q2公司预计实现营收1.83-1.93亿元同比增长14.32%-20.57%，营收增长呈现逐季提速趋势。公司致力于优化海外销售渠道和技术服务支持体系，在多个工业体系发达国家和新兴经济体中取得客户的持续认可，并实现市场占有率的稳步提升，海外市场为公司业绩增长提供了强劲动力。订单方面，截至2024年6月末，公司在手订单超1.28亿元，同比增长超30%，其中来自3D CAD在手订单超0.29亿元，同比增长超40%，3D CAD订单持续高增，且快于公司整体订单增速，也再次证明了公司3D产品力的不断提升。
- 投资建议：我们预测公司2024-2026年总收入分别为9.97/12.18/14.72亿元，归母净利润分别为0.80/1.14/1.76亿元，对应PE分别为88/62/40倍，维持“买入”评级。
- 风险提示：核心技术授权断供的风险；行业竞争加剧的风险；产品研发打磨不及预期；研报使用信息更新不及时的风险等。

## 盈利预测表

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	589	724	913	1,193	营业收入	828	997	1,218	1,472
应收票据	4	5	6	7	营业成本	52	47	55	64
应收账款	116	147	174	200	税金及附加	9	14	17	21
预付账款	17	16	18	19	销售费用	435	451	519	593
存货	26	26	33	42	管理费用	95	102	117	131
合同资产	6	7	9	10	研发费用	390	453	523	596
其他流动资产	1,647	1,651	1,658	1,665	财务费用	-5	-7	-9	-11
流动资产合计	2,398	2,569	2,802	3,126	信用减值损失	-6	-2	-2	-2
其他长期投资	0	0	0	0	资产减值损失	0	0	0	0
长期股权投资	35	35	35	35	公允价值变动收益	45	40	40	40
固定资产	121	103	87	74	投资收益	20	15	17	20
在建工程	114	114	114	114	其他收益	145	100	80	70
无形资产	351	321	294	270	营业利润	57	91	131	206
其他非流动资产	262	268	273	278	营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	884	841	804	771	营业外支出	4	5	5	6
资产合计	3,282	3,410	3,606	3,897	利润总额	53	86	126	200
短期借款	15	0	0	0	所得税	-7	6	12	24
应付票据	0	0	0	0	净利润	60	80	114	176
应付账款	37	33	37	42	少数股东损益	-2	0	0	0
预收款项	0	0	0	0	归属母公司净利润	62	80	114	176
合同负债	145	189	244	324	NOPLAT	54	74	106	166
其他应付款	23	25	25	25	EPS (摊薄)	0.51	0.66	0.94	1.45
一年内到期的非流动负债	25	25	25	25					
其他流动负债	197	223	269	316					
流动负债合计	444	495	600	732					
长期借款	0	0	0	0					
应付债券	0	0	0	0					
其他非流动负债	112	117	122	132					
非流动负债合计	112	117	122	132					
负债合计	556	612	721	864					
归属母公司所有者权益	2,683	2,755	2,842	2,990					
少数股东权益	43	43	43	43					
所有者权益合计	2,726	2,798	2,884	3,033					
负债和股东权益	3,282	3,410	3,606	3,897					

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	85	106	160	240
现金收益	89	130	156	212
存货影响	-23	0	-7	-9
经营性应收影响	-48	-31	-30	-28
经营性应付影响	35	-3	4	5
其他影响	32	10	36	60
投资活动现金流	47	42	43	46
资本支出	-239	-8	-9	-9
股权投资	1	0	0	0
其他长期资产变化	285	50	52	55
融资活动现金流	-135	-13	-14	-6
借款增加	15	-15	0	0
股利及利息支付	-44	-209	-171	-361
股东融资	3	0	0	0
其他影响	-109	211	157	355

主要财务比率				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入增长率	37.7%	20.4%	22.2%	20.8%
EBIT 增长率	-606.3%	67.4%	47.0%	61.1%
归母公司净利润增长率	874.4%	30.7%	41.8%	54.8%
获利能力				
毛利率	93.7%	95.3%	95.5%	95.6%
净利率	7.2%	8.1%	9.3%	12.0%
ROE	2.3%	2.9%	3.9%	5.8%
ROIC	5.2%	8.0%	10.6%	14.9%
偿债能力				
资产负债率	17.0%	17.9%	20.0%	22.2%
债务权益比	5.6%	5.1%	5.1%	5.2%
流动比率	5.4	5.2	4.7	4.3
速动比率	5.3	5.1	4.6	4.2
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.4
应收账款周转天数	42	47	47	46
应付账款周转天数	152	270	227	221
存货周转天数	100	199	192	210
每股指标 (元)				
每股收益	0.51	0.66	0.94	1.45
每股经营现金流	0.70	0.87	1.32	1.98
每股净资产	22.12	22.71	23.43	24.65
估值比率				
P/E	116	88	62	40
P/B	3	3	2	2
EV/EBITDA	-59	-36	-29	-21

来源: wind, 中泰证券研究所

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。