

净利润同比扭亏为盈，3D 产品增速亮眼

2024 年 08 月 24 日

► **事件:** 中望软件发布 2024 年中报, 公司 2024H1 实现营业收入 3.08 亿元, 同比增长 11.79%; 实现归母净利润 597.62 万元, 转亏为盈, 主要得益于营业收入与计入当期损益的政府补助同比增加; 实现扣非归母净利润-8396.78 万元, 较上年同期减少 2681.08 万元。

► **分客户看, 2024H1 境内商业业务与境外业务维持增势:**

► 1) 境内商业业务: 实现营收 1.87 亿元, 同比增长 19.53%, 占比 60.72%。在工业企业客户方面, 坚持深耕境内大客户战略, 与 KA 客户持续开展深入合作, 显著优化 CAX 产品性能以迎接日趋迫切的降本增效需求, 实现境内商业市场业务收入稳步提升; 在泛行业中小企业客户方面, 巩固直销业务优势、推动渠道经销网络建设布局, 在国内主要城市召开渠道伙伴加盟会, 与渠道商构建合作关系;

► 2) 境外业务: 实现营收 0.88 亿元, 同比增长 29.91%, 占比 28.68%, 公司实现战略国际化升级, 与全球 800 多家渠道合作伙伴开展深度合作, 为 90 多个国家和地区超过 140 万用户提供产品服务。

► 3) 境内教育业务: 实现营收 3262.02 万元, 同比下降 35.46%, 占比 10.60%。教育客户采购意愿因经费预算压力进一步下滑, 营业指标增长不及预期, 但公司在持续推进产学研结合, 为未来教育业务恢复增长奠定基础。

► **持续推进 “All-in-One CAX” 战略, 3D CAD 收入增速亮眼。**

► 2D CAD: 24H1 实现营收 1.92 亿元, 同比增长 8.33%, 占比 66.55%, 24H1 经历 2 次重要更新, 聚焦于基础功能的全面突破, 在三维图纸处理和界面交互方面取得显著提升, 持续强化新一代三维渲染引擎核心技术;

► 3D CAD: 24H1 实现营收 0.89 亿元, 同比增长 30.15%, 占比提升至 30.89%, 持续进行产品迭代, 大幅度提升 ZW3D 产品性能, 实现设计-仿真-加工与管理协同一体化; 联合典型行业头部客户, 对于细分领域的行业解决方案进行深度打磨, 并进一步拓展至高端制造业中, 市场表现亮眼;

► 其他业务 24H1 表现: CAE 软件营收 309.90 万元, 同比提升 21.04%, 占比 1.08%; 博超系列产品营收 428.25 万元, 同比增长 629.80%, 占比 1.49%。

► **投资建议:** 公司核心产品与技术持续突破, 有望迎来拐点式发展机遇。我们预计公司 2024-2026 年预计实现收入 10.10 亿元、12.37 亿元和 15.24 亿元, 实现归母净利润 0.86 亿元、1.10 亿元和 1.58 亿元, 对应 EPS 分别为 0.71 元、0.91 元、1.30 元, 对应 PE 分别为 90X、70X、49X, 维持“推荐”评级。

► **风险提示:** 技术革新风险, 汇率变动风险, 并购整合、商誉减值风险。

推荐

维持评级

当前价格:

63.41 元



分析师 吕伟

执业证书: S0100521110003

邮箱: lvwei_yj@mszq.com

相关研究

1. 中望软件 (688083.SH) 2023 年三季度报点评: 业绩稳健增长, 关键技术持续突破-2023/10/21

2. 中望软件 (688083.SH) 事件点评: 收购 CHAM 公司 100% 的股权, 正式进入商业流体仿真领域-2023/10/09

3. 中望软件 (688083.SH) 2023 年中报点评: 需求回暖, 业绩超预期-2023/08/06

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	828	1,010	1,237	1,524
增长率 (%)	37.7	22.0	22.5	23.2
归属母公司股东净利润 (百万元)	61	86	110	158
增长率 (%)	922.8	39.9	27.8	43.9
每股收益 (元)	0.51	0.71	0.91	1.30
PE	125	90	70	49
PB	2.9	2.8	2.8	2.8

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 8 月 23 日收盘价)

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	828	1,010	1,237	1,524
营业成本	52	50	62	76
营业税金及附加	9	14	17	21
销售费用	435	448	532	655
管理费用	95	101	124	137
研发费用	390	504	557	686
EBIT	-14	64	101	139
财务费用	-5	-8	-8	-10
资产减值损失	0	0	0	0
投资收益	20	23	12	26
营业利润	57	95	121	175
营业外收支	-4	0	0	0
利润总额	53	95	121	175
所得税	-7	9	12	17
净利润	60	86	110	158
归属于母公司净利润	61	86	110	158
EBITDA	47	143	184	223

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	589	443	407	386
应收账款及票据	120	146	176	219
预付款项	17	15	25	34
存货	26	25	25	31
其他流动资产	1,647	1,663	1,676	1,689
流动资产合计	2,398	2,293	2,309	2,359
长期股权投资	35	42	47	52
固定资产	121	111	102	92
无形资产	351	433	499	572
非流动资产合计	884	1,022	1,154	1,300
资产合计	3,282	3,314	3,462	3,660
短期借款	15	0	0	0
应付账款及票据	37	39	46	57
其他流动负债	392	416	532	680
流动负债合计	444	456	578	738
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	112	112	112	112
非流动负债合计	112	112	112	112
负债合计	556	568	691	850
股本	121	121	121	121
少数股东权益	43	43	43	43
股东权益合计	2,726	2,747	2,772	2,810
负债和股东权益合计	3,282	3,314	3,462	3,660

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	37.71	22.01	22.53	23.21
EBIT 增长率	74.00	565.75	58.51	38.33
净利润增长率	922.84	39.86	27.84	43.86
盈利能力 (%)				
毛利率	93.67	95.00	95.00	95.00
净利润率	7.22	8.51	8.88	10.37
总资产收益率 ROA	1.87	2.59	3.17	4.32
净资产收益率 ROE	2.29	3.18	4.02	5.71
偿债能力				
流动比率	5.40	5.03	3.99	3.20
速动比率	5.29	4.93	3.89	3.10
现金比率	1.33	0.97	0.70	0.52
资产负债率 (%)	16.95	17.13	19.95	23.23
经营效率				
应收账款周转天数	51.00	50.99	50.24	50.62
存货周转天数	181.29	180.00	150.00	150.00
总资产周转率	0.25	0.30	0.36	0.42
每股指标 (元)				
每股收益	0.51	0.71	0.91	1.30
每股净资产	22.12	22.29	22.49	22.81
每股经营现金流	0.70	1.06	2.06	2.51
每股股利	0.45	0.54	0.70	0.99
估值分析				
PE	125	90	70	49
PB	2.9	2.8	2.8	2.8
EV/EBITDA	153.94	51.04	39.91	32.98
股息收益率 (%)	0.71	0.85	1.11	1.56

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	60	86	110	158
折旧和摊销	60	79	83	83
营运资金变动	34	-13	70	88
经营活动现金流	85	129	250	304
资本开支	-146	-211	-211	-227
投资	124	-6	-3	-3
投资活动现金流	47	-194	-202	-204
股权募资	3	0	0	0
债务募资	0	-15	0	0
筹资活动现金流	-135	-80	-85	-120
现金净流量	-0	-146	-37	-21

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026