

## 3D CAD 业务与海外业务表现亮眼

2024 年 11 月 01 日

➤ **事件:** 近日, 中望软件发布 2024 年三季度报, 2024 年前三季度, 公司实现营业收入 5.12 亿元, 同比增长 10.11%; 实现归母净利润 1076.82 万元, 同比增长 159.69%。2024 年第三季度, 公司实现营收 2.04 亿元, 同比增长 7.66%; 实现归母净利润 479 万元, 同比下滑 11.83%。

➤ **据公司 2024 年三季度报, 在 2024 年第三季度:**

➤ **1) 境内商业业务: 公司三维产品与海外龙头性能差距日渐缩短, 2024Q3 公司三维产品收入增速超过 35%。**在境内商业业务方面, 国内宏观经济环境基本延续上半年的温和复苏态势, 因此客户的正版软件采购意愿未发生明显增强, 一定程度成为公司境内商业业务开拓的掣肘。但与此同时, 公司于年中发布的新版本产品已开始得到初步的验证与推广, 凭借其显著的性能提升, 逐步有能力满足更多企业客户对于 CAx 产品的性能需求, 并在当前经济环境下, 把握住更多的潜在业务机会。其中, 随着与海外龙头产品间性能差距的日渐缩短, 公司旗下的三维产品已经开始逐步兑现推广潜力。2024Q3, 公司来自三维产品的营业收入同比增长超过 35%, 充分反映出广大客户的高度认可。

➤ **2) 教育客户:** 外部环境上, 客户经费预算压力仍然显著, 数字化采购意愿不佳、资金拨付进度延后等问题尚未得到根本解决, 尽管如此, 依托教育团队在挖掘业务机会方面的积极尝试, 叠加公司在 CAx 教育行业地位的持续巩固, 公司教育业务的萎缩态势得到缓解。

➤ **3) 海外业务:** 公司在海外市场取得了优于整体的经营进展。公司日渐完善的海外销售渠道网络, 以及不断增强的商机挖掘和客户服务能力, 给公司的海外业务拓展带来了动力。尽管由于全球宏观经济下行、地区市场需求波动以及汇率变动等原因, 公司来自海外的营业收入增速较上半年有所下滑, 但随着新版本产品客户验证工作的推进, 以及海外品牌影响力的持续增强, 公司海外业务或仍保持较好增速。

➤ **投资建议:** 公司核心产品与技术持续突破, 同时由产品视角转变为以客户需求为导向或打开快速增长机遇, 公司股权激励目标彰显公司对未来发展的信心, 我们预计公司 2024-2026 年预计实现收入 9.68 亿元、11.87 亿元和 14.84 亿元, 实现归母净利润 0.76 亿元、1.24 亿元和 1.72 亿元, 对应 EPS 分别为 0.62 元、1.02 元、1.42 元, 2024 年 11 月 1 日收盘价对应 PE 分别为 142X、87X、63X, 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:

88.68 元



分析师 吕伟

执业证书: S0100521110003

邮箱: lvwei\_yj@mszq.com

研究助理 白青瑞

执业证书: S0100124010021

邮箱: baiqingrui@mszq.com

## 相关研究

- 中望软件 (688083.SH) 事件点评: 股权激励落地, 3D CAD 业务有望快速增长-2024/09/13
- 中望软件 (688083.SH) 2024 年中报点评: 净利润同比扭亏为盈, 3D 产品增速亮眼-2024/08/25
- 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
- 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
- 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	968	1,187	1,484
增长率 (%)	37.7	17.0	22.6	25.1
归属母公司股东净利润 (百万元)	61	76	124	172
增长率 (%)	922.8	23.3	63.3	39.0
每股收益 (元)	0.51	0.62	1.02	1.42
PE	175	142	87	63
PB	4.0	4.0	3.9	3.8

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 11 月 1 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	968	1,187	1,484
营业成本	52	58	65	74
营业税金及附加	9	13	16	20
销售费用	435	455	534	638
管理费用	95	107	131	163
研发费用	390	426	475	594
EBIT	-14	65	133	173
财务费用	-5	-5	-2	-3
资产减值损失	0	-2	-2	-2
投资收益	20	22	12	25
营业利润	57	90	144	199
营业外收支	-4	-6	-7	-8
利润总额	53	84	137	191
所得税	-7	8	14	19
净利润	60	76	124	172
归属于母公司净利润	61	76	124	172
EBITDA	47	129	203	244

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	589	295	360	427
应收账款及票据	120	128	157	196
预付款项	17	35	46	52
存货	26	23	23	23
其他流动资产	1,647	1,750	1,760	1,773
流动资产合计	2,398	2,231	2,346	2,471
长期股权投资	35	35	35	35
固定资产	121	209	268	307
无形资产	351	351	351	351
非流动资产合计	884	1,038	1,036	1,038
资产合计	3,282	3,270	3,381	3,509
短期借款	15	0	0	0
应付账款及票据	37	40	49	62
其他流动负债	392	401	447	500
流动负债合计	444	441	496	561
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	112	108	108	108
非流动负债合计	112	108	108	108
负债合计	556	549	603	669
股本	121	121	121	121
少数股东权益	43	43	43	43
股东权益合计	2,726	2,721	2,778	2,840
负债和股东权益合计	3,282	3,270	3,381	3,509

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
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	37.71	16.99	22.55	25.09
EBIT 增长率	74.00	573.37	105.13	30.69
净利润增长率	922.84	23.26	63.35	39.02
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	93.67	94.00	94.50	95.00
净利润率	7.42	7.82	10.42	11.58
总资产收益率 ROA	1.87	2.31	3.66	4.90
净资产收益率 ROE	2.29	2.83	4.52	6.14
<b>偿债能力</b>				
流动比率	5.40	5.06	4.73	4.40
速动比率	5.26	4.87	4.54	4.22
现金比率	1.33	0.67	0.73	0.76
资产负债率 (%)	16.95	16.78	17.85	19.07
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	41.78	44.75	42.22	41.84
存货周转天数	99.74	153.37	128.50	110.62
总资产周转率	0.26	0.30	0.36	0.43
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.51	0.62	1.02	1.42
每股净资产	22.12	22.08	22.55	23.06
每股经营现金流	0.70	0.81	1.62	1.93
每股股利	0.45	0.55	0.90	1.26
<b>估值分析</b>				
PE	175	142	87	63
PB	4.0	4.0	3.9	3.8
EV/EBITDA	227.70	82.18	52.06	43.42
股息收益率 (%)	0.51	0.62	1.02	1.42

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	60	76	124	172
折旧和摊销	60	64	71	71
营运资金变动	34	-27	-8	-10
经营活动现金流	85	99	196	234
资本开支	-146	-192	-49	-55
投资	124	-90	0	0
投资活动现金流	47	-256	-37	-30
股权募资	3	0	0	0
债务募资	0	-25	0	0
筹资活动现金流	-135	-136	-94	-137
现金净流量	-0	-293	65	67

## 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