

中望软件 (688083.SH)

年报业绩符合预期，3D产品及海外业务驱动公司成长

事件：公司发布2024年年报，2024年公司实现营业收入8.88亿元，同比增长7.31%；实现归母净利润0.64亿元，同比增长4.17%。公司年报符合预期。

2D产品提供稳定基本盘，3D产品是成长最主要的产品拉动力。2024年，公司2D CAD产品收入同比增长2.12%，基本维持平稳，为公司提供稳健基本盘。3D产品方面，公司深入理解客户场景，聚焦设计研发细节，深度改进ZW3D核心建模能力。同时，ZW3D的参数化稳定性、大装配设计支撑能力、大型工程制图以及机电液等跨领域协同能力都得到显著提升，客户的设计使用体验也更流畅、更智能、更全面、更高效。2024年公司3D CAD产品收入同比增长29%，是公司产品线中最主要的成长动力。

境外业务快速增长，海外市场持续开拓初见成效。2024年，面对复杂多变的全球经济环境和难以忽视的地缘政治风险，公司海外团队的韧性和适应能力得到了充分体现。报告期内，依托团队的不懈努力，公司在海外市场取得了优异的成绩，主营业务收入增速达到28.77%，为公司整体的业绩增长做出了积极贡献。此外，公司贯彻国际化的发展方针，继续大力推动本地化战略落地。以海外本地化团队为基础，公司持续推进全球渠道网络的建设，以及海外品牌推广的探索，并在亚太、欧洲、美洲等地区市场的业务拓展方面取得了显著进展。

持续投入研发，不断夯实CAx领域竞争壁垒。2024年，公司持续深化“All-in-OneCAx一体化”战略布局，致力于打造贯穿设计、仿真、制造全流程的自主CAx一体化解决方案。通过聚焦几何建模引擎、三维参数化引擎等关键核心技术的体系化突破，公司持续攻坚CAx底层架构创新，并基于关键核心技术，对二维CAD、三维CAD/CAM、结构/电磁/流体仿真等All-in-OneCAx产品矩阵进行迭代优化，最终显著强化公司产品的差异化竞争优势。报告期内，公司建立起核心技术攻关与产品迭代的双轮驱动机制，从而进一步完善了自主可控的中望CAx技术生态，为国产工业软件在复杂产品研发体系中的深度应用作出新的贡献。

维持“买入”评级。考虑宏观经济波动的影响，伴随着全球商务跑动的正常化，我们调整了公司的盈利预测，预计公司2025E/26E/27E分别实现归母净利润0.71/0.82/0.92亿元。考虑到公司在工业软件领域的龙头地位，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行风险；研发投入产出不及预期的风险；知识产权风险；测算、假设存在误差风险。

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	828	888	1,009	1,148	1,320
增长率 yoy (%)	37.7	7.3	13.6	13.8	15.0
归母净利润(百万元)	61	64	71	82	92
增长率 yoy (%)	922.8	4.2	10.7	15.3	13.4
EPS 最新摊薄(元/股)	0.51	0.53	0.58	0.67	0.76
净资产收益率(%)	2.3	2.4	2.6	3.0	3.4
P/E(倍)	178.1	171.0	154.5	134.0	118.2
P/B(倍)	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1

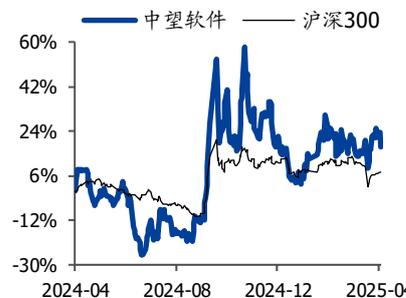
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2025年04月22日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	软件开发
前次评级	买入
04月22日收盘价(元)	90.16
总市值(百万元)	10,936.75
总股本(百万股)	121.30
其中自由流通股(%)	100.00
30日日均成交量(百万股)	1.76

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号: S0680518090001

邮箱: liugaochang@gszq.com

分析师 陈泽青

执业证书编号: S0680523100001

邮箱: chenzeqing3655@gszq.com

相关研究

- 《中望软件(688083.SH): 3D产品支撑公司成长, 海外业务短期扰动不改优异前景》 2024-10-29
- 《中望软件(688083.SH): Q2业绩环比改善, 3D产品与国内外业务开拓卓有成效》 2024-08-17
- 《中望软件(688083.SH): 三季报业绩维持稳定, 展望全年预计稳健回暖》 2023-10-24

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2398	2247	2134	2120	2146
现金	589	293	209	140	96
应收票据及应收账款	120	133	147	167	192
其他应收款	31	32	37	42	49
预付账款	17	18	21	23	27
存货	26	22	29	33	37
其他流动资产	1615	1749	1692	1715	1744
非流动资产	884	923	1054	1113	1150
长期投资	35	26	22	12	3
固定资产	121	113	193	245	283
无形资产	351	371	393	407	409
其他非流动资产	376	413	446	449	455
资产总计	3282	3170	3188	3233	3296
流动负债	444	392	445	505	579
短期借款	15	0	0	0	0
应付票据及应付账款	37	68	57	65	75
其他流动负债	392	324	388	440	504
非流动负债	112	84	73	73	78
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	112	84	73	73	78
负债合计	556	476	518	578	657
少数股东权益	43	12	-4	-23	-44
股本	121	121	121	121	121
资本公积	2294	2269	2269	2269	2269
留存收益	317	327	332	337	342
归属母公司股东权益	2683	2682	2674	2679	2684
负债和股东权益	3282	3170	3188	3233	3296

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	85	20	143	150	170
净利润	60	48	54	63	71
折旧摊销	60	73	91	80	91
财务费用	-1	1	0	0	0
投资损失	-20	-9	-18	-21	-24
营运资金变动	34	-64	21	22	28
其他经营现金流	-48	-29	-5	6	4
投资活动现金流	47	-141	-135	-142	-131
资本支出	-146	-101	-206	-143	-131
长期投资	124	-84	59	-13	-18
其他投资现金流	68	43	12	15	18
筹资活动现金流	-135	-149	-93	-77	-82
短期借款	15	-15	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	35	0	0	0	0
资本公积增加	-60	-25	0	0	0
其他筹资现金流	-125	-109	-93	-77	-82
现金净增加额	0	-269	-84	-69	-43

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	828	888	1009	1148	1320
营业成本	52	50	61	69	79
营业税金及附加	9	10	11	13	15
营业费用	435	414	474	540	621
管理费用	95	118	121	143	165
研发费用	390	446	491	554	633
财务费用	-5	-1	-6	-4	-3
资产减值损失	0	-27	-4	-5	-5
其他收益	145	168	182	207	231
公允价值变动收益	45	53	-3	1	3
投资净收益	20	9	18	21	24
资产处置收益	0	1	1	1	1
营业利润	57	44	50	57	65
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	4	2	3	3	3
利润总额	53	42	47	55	62
所得税	-7	-7	-7	-8	-9
净利润	60	48	54	63	71
少数股东损益	-2	-16	-16	-19	-21
归属母公司净利润	61	64	71	82	92
EBITDA	47	79	132	131	150
EPS (元/股)	0.51	0.53	0.58	0.67	0.76

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	37.7	7.3	13.6	13.8	15.0
营业利润(%)	18746.9	-23.4	15.3	14.4	12.7
归属母公司净利润(%)	922.8	4.2	10.7	15.3	13.4
获利能力					
毛利率(%)	93.7	94.4	94.0	94.0	94.0
净利率(%)	7.4	7.2	7.0	7.1	7.0
ROE(%)	2.3	2.4	2.6	3.0	3.4
ROIC(%)	-0.6	0.2	1.8	2.2	2.6
偿债能力					
资产负债率(%)	17.0	15.0	16.3	17.9	19.9
净负债比率(%)	-19.5	-10.1	-7.3	-4.7	-2.9
流动比率	5.4	5.7	4.8	4.2	3.7
速动比率	5.3	5.6	4.6	4.0	3.5
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
应收账款周转率	8.6	7.2	7.4	7.5	7.6
应付账款周转率	2.4	0.9	1.0	1.1	1.1
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.51	0.53	0.58	0.67	0.76
每股经营现金流(最新摊薄)	0.70	0.17	1.18	1.23	1.41
每股净资产(最新摊薄)	22.12	22.11	22.04	22.08	22.13
估值比率					
P/E	178.1	171.0	154.5	134.0	118.2
P/B	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
EV/EBITDA	248.2	128.7	81.3	82.7	72.4

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025 年 04 月 22 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 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。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com