

计算机

报告日期：2025年04月23日

收入稳定增长，3D CAD产品及境外业务收入增速可观

——中望软件（688083.SH）2024年年报及2025年一季报业绩点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2025年04月22日

当前价格（元）	90.16
52周价格区间（元）	54.78-126.98
总市值（百万元）	10,936.75
流通市值（百万元）	10,936.75
总股本（万股）	12,130.38
流通股（万股）	12,130.38
近一月换手（%）	30.21

分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌萱

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

事件：

2025年4月22日，中望软件2024年年报及2025年一季报正式披露，公司2024年实现营业总收入8.88亿元，同比增长7.31%，归母净利润为6396.43万元，同比增长4.17%。公司2025年一季度实现营业总收入1.26亿元，同比增长4.56%，归母净利润为-4796.98万元，同比下降。

观点：

- **2024年业绩稳定增长，2025年一季度扣非净利润同比减亏。**公司2024年实现营业总收入同比增长7.31%，归母净利润同比增长4.17%，同比实现平稳增长。公司2025年一季度实现营业总收入同比增长4.56%；受政府补助项目在本期达到约定拨付条件的金额较上期减少及理财产品投资收益波动影响，公司2025年一季度归母净利润同比下降，但扣非净利润同比实现减亏432万元。
- **聚焦CAX核心技术，3D CAD/CAE产品增速可观。**公司是国内领先的研发设计类工业软件供应商，聚焦CAD/CAM/CAE等领域。2024年内，公司重视3D CAD产品性能提升，加大研发投入力度，拳头产品ZWCAD和ZW3D发布2025新版，核心产品收入增速可观。2024年，公司3D CAD/CAE产品收入同比增长29.21%/36.23%。当前，达索、欧特克、西门子等海外厂商在全球中高端工业软件市场中仍然占据主导地位，我国工业软件核心技术面临“卡脖子”问题，中高端工业软件国产化率有较大提升空间。我们认为未来公司CAX核心产品有望持续受益于正版意识提升和国产替代大趋势。
- **境外业务持续拓展，注重股东回报。**境外业务方面，公司积极推进渠道建设和品牌推广，在亚太、欧洲、美洲等地区的业务拓展取得了显著进展。2024年，公司境外业务收入同比增长28.77%，同时毛利率同比增长0.38%至99.35%。依托海外本地化战略，公司海外业务表现出较强韧性。另外，根据公司2024年年报，公司拟向全体股东每10股派发现金红利5元（含税）并转增4股；本次利润分配金额占2024年归母净利润的94.35%。
- **盈利预测及投资评级：**公司是国内研发设计类工业软件的领军者，深耕高技术壁垒的“卡脖子”领域，核心能力不断提升。公司3D产品和境外业务有望成为未来公司业绩增长的持续驱动力。综上所述，我们预计公司2025-2027年归母净利润分别为

0.85/1.11/1.37 亿元，预计公司 2025-2027 年 EPS 分别为 0.7/0.91/1.13 元。2025 年 4 月 22 日公司股价为 90.16 元，对应 2025-2027 年 PE 分别为 128.5/98.7/80.1 倍，对应 2025-2027 年 PS 分别为 10.7/9.3/8.3 倍。首次覆盖，给予“增持”评级。

➤ **风险提示：**技术研发风险；市场竞争加剧；业绩增长不及预期；地缘政治风险；宏观经济不及预期。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	828	888	1,025	1,173	1,319
增长率（%）	37.71	7.31	15.45	14.39	12.44
归母净利润（百万元）	61	64	85	111	137
增长率（%）	922.84	4.17	33.02	30.29	23.15
ROE（%）	2.19	1.80	2.51	3.13	4.10
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.51	0.53	0.70	0.91	1.13
市盈率（P/E）	1,916.1	169.0	128.5	98.7	80.1
市销率（P/S）	13.2	12.3	10.7	9.3	8.3

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 1：可比公司估值表

证券代码	可比公司	2025/4/22	EPS（元）					PE				
		收盘价（元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
002410.SZ	广联达	15.55	0.07	0.15	0.31	0.40	0.48	221.8	102.6	49.5	38.6	32.4
603039.SH	泛微网络	65.25	0.69	0.78	1.08	1.37	1.61	95.2	83.8	60.6	47.7	40.6
688507.SH	索辰科技	74.05	1.02	0.47	0.95	1.43	1.54	114.8	159.2	78.2	51.7	48.2
可比公司均值			0.59	0.47	0.78	1.07	1.21	143.9	115.2	62.8	46.0	40.4
688083.SH	中望软件	90.16	0.51	0.53	0.7	0.91	1.13	1916.1	169.0	128.5	98.7	80.1

数据来源：Wind，华龙证券研究所（中望软件数据为华龙证券研究所预测，其他数据来自 Wind 一致预期）

表：公司财务预测表

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2,398	2,247	2,285	2,320	2,463	营业收入	828	888	1,025	1,173	1,319
现金	589	293	314	335	453	营业成本	52	50	57	61	63
应收票据及应收账款	120	133	143	157	172	税金及附加	9	10	12	14	15
其他应收款	31	32	30	28	33	销售费用	435	414	450	508	565
预付账款	17	18	22	23	25	管理费用	95	118	124	134	143
存货	26	22	25	26	27	研发费用	390	446	490	559	624
其他流动资产	1,615	1,749	1,751	1,751	1,753	财务费用	-5	-1	-7	-10	-9
非流动资产	884	923	893	857	803	资产和信用减值损失	-5	-39	-9	-11	-14
长期股权投资	35	26	24	23	22	其他收益	145	168	115	124	138
固定资产	121	113	125	121	107	公允价值变动收益	45	53	45	48	48
无形资产	387	371	379	386	375	投资净收益	20	9	15	14	14
其他非流动资产	340	413	366	327	299	资产处置收益	0	1	0	0	0
资产总计	3,282	3,170	3,179	3,177	3,266	营业利润	57	44	66	83	105
流动负债	444	392	394	412	477	营业外收入	0	0	1	0	0
短期借款	15	0	0	0	0	营业外支出	4	2	3	3	3
应付票据及应付账款	37	68	63	69	70	利润总额	53	42	64	80	103
其他流动负债	392	324	331	343	408	所得税	-7	-7	-4	-4	-8
非流动负债	112	84	84	84	84	净利润	60	48	68	84	111
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	-2	-16	-17	-27	-26
其他非流动负债	112	84	84	84	84	归属母公司净利润	61	64	85	111	137
负债合计	556	476	478	496	561	EBITDA	84	86	113	137	159
少数股东权益	43	12	-5	-32	-58	EPS (元)	0.51	0.53	0.70	0.91	1.13
股本	121	121	170	170	170						
资本公积	2,294	2,269	2,220	2,220	2,220						
留存收益	317	327	235	80	-5						
归属母公司股东权益	2,683	2,682	2,706	2,713	2,762						
负债和股东权益	3,282	3,170	3,179	3,177	3,266						

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	52	78	141
净利润	60	48	68	84	111
折旧摊销	34	46	53	61	61
财务费用	-5	-1	-7	-10	-9
投资损失	-20	-9	-15	-14	-14
营运资金变动	31	-85	-10	-6	27
其他经营现金流	-15	21	-36	-38	-35
投资活动现金流	47	-141	37	38	55
资本支出	146	101	25	26	9
长期投资	288	-84	2	2	1
其他投资现金流	-95	43	60	62	63
筹资活动现金流	-135	-149	-68	-94	-78
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	49	0	0
资本公积增加	-60	-25	-49	0	0
其他筹资现金流	-125	-109	-68	-94	-78
现金净增加额	-0	-269	21	21	118

主要财务比率					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入同比增速(%)	37.71	7.31	15.45	14.39	12.44
营业利润同比增速(%)	18,746.93	-23.37	52.12	25.01	27.28
归属于母公司净利润同比增速(%)	922.84	4.17	33.02	30.29	23.15
获利能力					
毛利率(%)	93.67	94.42	94.48	94.82	95.23
净利率(%)	7.22	5.45	6.61	7.17	8.41
ROE(%)	2.19	1.80	2.51	3.13	4.10
ROIC(%)	2.01	1.71	2.31	2.88	3.73
偿债能力					
资产负债率(%)	16.95	15.02	15.03	15.61	17.18
净负债比率(%)	-17.04	-7.77	-9.09	-9.95	-14.24
流动比率	5.40	5.73	5.80	5.63	5.16
速动比率	5.28	5.58	5.64	5.47	5.02
营运能力					
总资产周转率	0.26	0.28	0.32	0.37	0.41
应收账款周转率	8.62	7.24	7.70	8.10	8.30
应付账款周转率	2.36	0.94	0.86	0.92	0.91
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.51	0.53	0.70	0.91	1.13
每股经营现金流(最新摊薄)	0.70	0.17	0.43	0.64	1.16
每股净资产(最新摊薄)	22.12	22.11	22.31	22.37	22.77
估值比率					
P/E	1,916.1	169.0	128.5	98.7	80.1
P/B	4.6	4.0	4.0	4.0	4.0
EV/EBITDA	158.33	155.22	117.62	96.78	82.48

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。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）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046