

中望软件 (688083.SH)

2025 年业绩符合预期，海外业务成为全新增长引擎

事件: 2026/4/22, 中望软件公布 2025 年年报。2025 年, 公司实现营业收入 8.93 亿元, 同比增长 0.6%; 实现归母净利润 0.21 亿元, 同比减少 67.57%。由于公司先前发布过 2025 年业绩快报, 故今日发布的年报符合预期。

大额减值与业务需求带来的费用增长, 使得利润端阶段性承压。 2025 年, 公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-11,565.88 万元, 较上年同期减少 2,430.50 万元。一方面, 子公司北京博超受业务转型等因素影响, 业绩同比下滑, 结合其当前经营状况及未来经营预测, 本期对其资产组计提商誉减值 3,315.45 万元; 另一方面, 受股权激励费用增加、自有办公大楼投入使用及营销活动力度增强等因素影响, 公司整体费用在报告期内仍出现一定增长, 进而对本年度利润表现产生负面影响。

2D/3D CAD 业务稳健增长, 构筑公司稳定基本盘。 2025 年, 公司 2D CAD/3D CAD 业务收入分别同比增长 9.40%/6.65%, 保持稳健增长态势。公司围绕全球工程建筑与机械制造客户的实际应用需求, 打造出具备核心竞争力的 ZWCAD 以及 ZW3D 产品矩阵, 在 2025 年进一步巩固了在国内工业软件市场的龙头地位。

海外业务是当前公司整体业绩增长的核心引擎, 已进入规模化收获期。 2025 年, 海外业务的营业收入增速已超过 35%, 且过去三年年复合增长率保持在 30%以上, 是公司整体业绩增长的核心引擎。报告期内, 公司海外业务呈现多点开花的发展态势, 各海外区域均顺利达成既定发展目标。具体来说, 在欧洲市场, 公司以本地化团队作为业务开拓核心, 叠加行业解决方案的日趋成熟以及与核心渠道伙伴的深度合作, 最终在法国、意大利、西班牙等重点国家取得突出的订单增长成绩。

维持“买入”评级。 我们认为, 海外业务的快速拓展, 有望帮助中望扩展业务版图, 获得新的收入来源。综合考虑公司在国产 CAD 领域的领军地位, 以及已经发布的 2025 年业绩情况, 我们对盈利预测进行调整, 预计 2026-2028 年分别实现营业收入 10.09/11.76/13.80 亿元, 归母净利润 0.90/1.29/1.77 亿元, 维持“买入”评级。

风险提示: 3D CAD 技术迭代不及预期; 海外业务落地不及预期; 宏观经济波动。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	888	893	1,009	1,176	1,380
增长率 yoy (%)	7.3	0.6	12.9	16.6	17.4
归母净利润 (百万元)	64	21	90	129	177
增长率 yoy (%)	4.2	-67.6	332.9	43.9	36.9
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.38	0.12	0.53	0.76	1.04
净资产收益率 (%)	2.4	0.8	3.3	4.8	6.4
P/E (倍)	146.7	452.2	104.5	72.6	53.0
P/B (倍)	3.5	3.5	3.5	3.5	3.4

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 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)	55.30
总市值 (百万元)	9,381.44
总股本 (百万股)	169.65
其中自由流通股 (%)	100.00
30 日日均成交量 (百万股)	3.19

股价走势



作者

分析师 孙行臻

执业证书编号: S0680526010001

邮箱: sunxingzhen1@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): 年报业绩符合预期, 3D 产品及海外业务驱动公司成长》 2025-04-22
- 《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

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2247	2248	2302	2431	2580
现金	293	249	263	333	417
应收票据及应收账款	133	115	129	149	174
其他应收款	32	27	30	35	40
预付账款	18	13	14	16	19
存货	22	24	25	28	32
其他流动资产	1749	1820	1841	1869	1897
非流动资产	923	904	878	839	801
长期投资	26	21	11	2	0
固定资产	113	382	401	406	383
无形资产	371	342	358	362	365
其他非流动资产	413	160	107	68	52
资产总计	3170	3153	3179		3381
流动负债	392	387	401	461	532
短期借款	0	10	10	10	10
应付票据及应付账款	68	53	45	52	61
其他流动负债	324	324	347	398	461
非流动负债	84	73	78	83	88
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	84	73	78	83	88
负债合计	476	459	479	544	620
少数股东权益	12	12	10	7	4
股本	121	170	170	170	170
资本公积	2269	2224	2224	2224	2224
留存收益	327	287	303	331	369
归属母公司股东权益	2682	2682	2690	2718	2756
负债和股东权益	3170	3153	3179	3269	3381

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	20	125	187	263	318
净利润	48	20	88	127	173
折旧摊销	73	77	120	125	128
财务费用	1	4	0	0	0
投资损失	-9	-2	-18	-21	-25
营运资金变动	-64	38	-11	20	24
其他经营现金流	-29	-12	8	13	17
投资活动现金流	-141	-86	-93	-94	-97
资本支出	-101	-89	-83	-91	-91
长期投资	-84	-46	-13	-18	-25
其他投资现金流	43	49	4	15	19
筹资活动现金流	-149	-68	-77	-99	-137
短期借款	-15	10	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	48	0	0	0
资本公积增加	-25	-44	0	0	0
其他筹资现金流	-109	-82	-77	-99	-137
现金净增加额	-269	-29	14	70	84

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	888	893	1009	1176	1380
营业成本	50	36	40	47	55
营业税金及附加	10	13	11	13	15
营业费用	414	403	454	529	621
管理费用	118	130	151	165	186
研发费用	446	463	494	576	670
财务费用	-1	4	-5	-5	-6
资产减值损失	-27	-37	-9	-8	-10
其他收益	168	159	182	206	242
公允价值变动收益	53	31	1	3	3
投资净收益	9	2	18	21	25
资产处置收益	1	6	1	1	1
营业利润	44	10	48	68	92
营业外收入	0	1	0	0	0
营业外支出	2	1	3	3	3
利润总额	42	10	45	65	89
所得税	-7	-10	-43	-62	-85
净利润	48	20	88	127	173
少数股东损益	-16	0	-2	-3	-3
归属母公司净利润	64	21	90	129	177
EBITDA	79	88	161	185	211
EPS (元/股)	0.38	0.12	0.53	0.76	1.04

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	7.3	0.6	12.9	16.6	17.4
营业利润(%)	-23.4	-76.6	370.9	41.3	35.3
归属母公司净利润(%)	4.2	-67.6	332.9	43.9	36.9
获利能力					
毛利率(%)	94.4	96.0	96.0	96.0	96.0
净利率(%)	7.2	2.3	8.9	11.0	12.8
ROE(%)	2.4	0.8	3.3	4.8	6.4
ROIC(%)	0.2	0.8	2.9	4.3	5.8
偿债能力					
资产负债率(%)	15.0	14.6	15.1	16.6	18.3
净负债比率(%)	-10.1	-8.3	-8.9	-11.2	-13.9
流动比率	5.7	5.8	5.7	5.3	4.8
速动比率	5.6	5.6	5.5	5.1	4.6
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	7.2	7.8	9.6	9.8	9.9
应付账款周转率	0.9	0.6	0.8	1.0	1.0
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.38	0.12	0.53	0.76	1.04
每股经营现金流(最新摊薄)	0.12	0.74	1.10	1.55	1.88
每股净资产(最新摊薄)	15.81	15.81	15.86	16.02	16.25
估值比率					
P/E	146.7	452.2	104.5	72.6	53.0
P/B	3.5	3.5	3.5	3.5	3.4
EV/EBITDA	128.7	129.1	56.8	49.2	42.6

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 22 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（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“国盛证券股份有限公司”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