

信义山证汇通天下

证券研究报告

行业应用软件

中望软件（688083.SH）

增持-A(维持)

上半年营收平稳增长，3D 业务有望提速

2026 年 8 月 19 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2026 年 8 月 18 日

收盘价（元/股）：	56.00
年内最高/最低（元/股）：	101.13/41.76
流通 A 股/总股本（亿股）：	1.70/1.70
流通 A 股市值（亿元）：	95.00
总市值（亿元）：	95.00

基础数据：2026 年 6 月 30 日

基本每股收益（元/股）：	-0.10
摊薄每股收益（元/股）：	-0.10
每股净资产（元/股）：	15.43
净资产收益率（%）：	-0.71

资料来源：常闻

分析师：

盖斌赫

执业登记编码：S0760522050003

邮箱：gaibinhe@sxzq.com

邹昕宸

执业登记编码：S0760526060002

邮箱：zouxinchen@sxzq.com

事件描述

➢ 8 月 14 日，公司发布 2026 年半年报，其中，2026 上半年公司实现收入 3.60 亿元，同比增长 7.92%；上半年实现归母净利润-0.17 亿元，同比增 67.08%，实现扣非净利润-1.02 亿元，同比增长 11.07%。2026 年二季度公司实现收入 2.13 亿元，同比微增 2.27%；二季度实现归母净利润 0.21 亿元，而上年同期为-0.04 亿元，实现扣非净利润-0.33 亿元，同比增长 20.15%。

事件点评

➢ 上半年公司营收保持平稳增长，费用管控成效显著。虽然下游需求依旧承压，但公司通过产品快速迭代以及直分销融合销售网络不断完善，推动今年上半年营收保持平稳增长。同时，上半年公司整体毛利率达 95.99%，较上年同期提高 0.86 个百分点。在利润端，公司费用管控良好，2026 上半年期间费用率较上年同期降低 14.03 个百分点，其中，销售费用率较上年同期降低 4.63 个百分点；受研发人员数量减少及绩效考核政策调整影响，研发费用率较上年同期降低 12.38 个百分点；而受法律诉讼等因素影响，管理费用率较上年同期提高 2.99 个百分点。受益于此，今年上半年公司净利率为-5.16%，较上年同期提高 10.11 个百分点。

➢ 客户覆盖加深推动商业市场表现良好，外部风险加剧下海外市场小幅下滑。分市场看，1）境内商业市场：公司通过关键产品迭代叠加直销团队服务能力提升，持续加深与行业龙头客户的合作，同时，凭借日趋成熟的渠道销售网络，公司不断强化泛行业中小企业客户的覆盖广度和深度。上半年境内商业市场实现收入 2.26 亿元，同比增长 21.03%；2）境内教育市场：在客户预算持续紧张背景下，公司将业务重心转向工业软件人才培养及能力构建，为商业业务长期发展提供支撑。上半年境内教育市场实现收入 0.17 亿元，同比减少 20.40%；3）海外市场：由于今年上半年地缘政治风险加剧，部分核心渠道伙伴经营遭偶发因素冲击，导致上半年公司海外市场收入同比减少 6.86%。

➢ 2D 产品阶段性承压，3D 产品收入增长有望提速。分产品看，1）2D CAD：受阶段性扰动影响，今年上半年公司 2D 产品实现收入 2.11 亿元，同比减少 1.55%；2）3D CAD：上半年实现收入 1.04 亿元，同比增长 13.37%，而随着搭载重构的新一代参数化引擎的中望 3D 悟空 2027 下半年批量出货，有望吸引更多客户采购，进而推动公司 3D 业务加速增长；3）CAE：依托“CAD+”战略，公司 CAE 产品推广效果良好，上半年实现收入 0.06 亿元，同比高增 61.62%；4）博超：随着战略转型持续推进，今年以来博超业绩正逐步企稳，



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

上半年实现收入 0.09 亿元，同比增 14.73%。

投资建议

➤ 公司是工业设计软件领导厂商，产品竞争力持续提升，有望充分受益于工业软件国产化趋势，同时，海外市场的快速布局也将拉动公司收入稳步提升，预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 0.41\0.84\1.21，对应公司 8 月 18 日收盘价 56.00 元，2026-2028 年 PE 分别为 135.3\67.0\46.3，维持“增持-A”评级。

风险提示

➤ 技术研发风险，宏观经济持续下行风险，市场竞争加剧风险，汇率波动的风险，知识产权纠纷或诉讼风险，地缘政治风险。

财务数据与估值：

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	888	893	1,013	1,179	1,354
YoY(%)	7.3	0.6	13.4	16.4	14.8
净利润(百万元)	64	21	70	142	205
YoY(%)	4.2	-67.6	238.5	101.9	44.8
毛利率(%)	94.4	96.0	95.3	95.1	95.2
EPS(摊薄/元)	0.38	0.12	0.41	0.84	1.21
ROE(%)	1.8	0.8	2.6	5.0	7.0
P/E(倍)	148.5	457.9	135.3	67.0	46.3
P/B(倍)	3.5	3.5	3.5	3.4	3.3
净利率(%)	7.2	2.3	6.9	12.0	15.2

资料来源：常闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2247	2248	2513	2580	2822
现金	293	249	458	503	719
应收票据及应收账款	133	115	142	165	174
预付账款	18	13	19	21	22
存货	22	24	41	38	52
其他流动资产	1781	1847	1852	1853	1854
非流动资产	923	904	933	918	902
长期投资	26	21	22	20	15
固定资产	113	382	355	332	311
无形资产	371	342	398	412	426
其他非流动资产	413	160	157	154	151
资产总计	3170	3153	3445	3499	3724
流动负债	392	387	670	660	757
短期借款	0	10	0	0	0
应付票据及应付账款	68	53	129	110	162
其他流动负债	324	324	541	549	595
非流动负债	84	73	73	73	73
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	84	73	73	73	73
负债合计	476	459	742	732	830
少数股东权益	12	12	11	8	5
股本	121	170	170	170	170
资本公积	2269	2224	2224	2224	2224
留存收益	327	287	248	137	-80
归属母公司股东权益	2682	2682	2693	2758	2889
负债和股东权益	3170	3153	3445	3499	3724

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	311	106	279
净利润	48	20	69	140	202
折旧摊销	46	56	47	48	50
财务费用	-1	4	3	3	2
投资损失	-9	-2	-11	-11	-8
营运资金变动	-85	8	246	-32	72
其他经营现金流	21	38	-43	-42	-39
投资活动现金流	-141	-86	-21	19	13
筹资活动现金流	-149	-68	-81	-80	-77
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.38	0.12	0.41	0.84	1.21
每股经营现金流(最新摊薄)	0.12	0.74	1.83	0.62	1.65
每股净资产(最新摊薄)	15.81	15.81	15.87	16.26	17.03

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	888	893	1013	1179	1354
营业成本	50	36	47	57	65
营业税金及附加	10	13	13	15	17
营业费用	414	403	432	468	520
管理费用	118	130	152	169	184
研发费用	446	463	487	513	549
财务费用	-1	4	3	3	2
资产减值损失	-39	-32	-29	-43	-46
公允价值变动收益	53	31	43	42	39
投资净收益	9	2	11	11	8
营业利润	44	10	62	123	176
营业外收入	0	1	0	1	1
营业外支出	2	1	3	3	2
利润总额	42	10	59	121	174
所得税	-7	-10	-10	-18	-28
税后利润	48	20	69	140	202
少数股东损益	-16	-0	-1	-2	-3
归属母公司净利润	64	21	70	142	205
EBITDA	81	62	101	162	216

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	13.4	16.4	14.8
营业利润(%)	-23.4	-76.6	504.3	99.6	42.9
归属于母公司净利润(%)	4.2	-67.6	238.5	101.9	44.8
获利能力					
毛利率(%)	94.4	96.0	95.3	95.1	95.2
净利率(%)	7.2	2.3	6.9	12.0	15.2
ROE(%)	1.8	0.8	2.6	5.0	7.0
ROIC(%)	1.5	0.4	2.3	4.7	6.5
偿债能力					
资产负债率(%)	15.0	14.6	21.5	20.9	22.3
流动比率	5.7	5.8	3.8	3.9	3.7
速动比率	5.6	5.6	3.6	3.8	3.6
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4
应收账款周转率	7.0	7.2	7.9	7.7	8.0
应付账款周转率	0.9	0.6	0.5	0.5	0.5
估值比率					
P/E	148.5	457.9	135.3	67.0	46.3
P/B	3.5	3.5	3.5	3.4	3.3
EV/EBITDA	93.3	121.9	72.4	44.9	32.8

资料来源：常闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价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。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

