计算机 2026 年 10 月 28 日

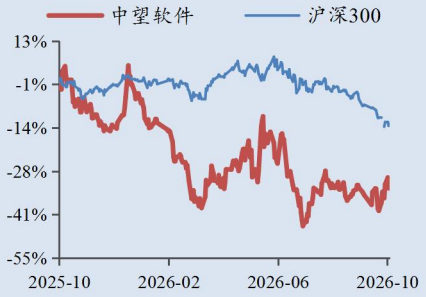
ZW3D 悟空放量，AI 战略持续推进

——中望软件（688083.SH）2026 年三季报业绩点评

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

	2026 年 10 月 28 日
当前价格（元）	52.49
52 周价格区间（元）	41.76-83.59
总市值（百万元）	8,904.73
流通市值（百万元）	8,904.73
总股本（万股）	16,964.62
流通股（万股）	16,964.62
近一月换手（%）	31.42

分析师：孙伯文
执业证书编号：S0230523080004
邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌萱
执业证书编号：S0230526030001
邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《收入稳定增长，3DCAD 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》2025.04.23

请认真阅读文后免责条款

事件：

2026 年 10 月 27 日，公司发布 2026 年三季报，实现营业收入 5.80 亿元，同比增长 7.80%；归母净利润-0.06 亿元，同比减亏 0.34 亿元。

观点：

- **收入端平稳增长，三维 CAD 接棒增长。**前三季度公司实现营业收入 5.80 亿元，同比增长 7.80%；实现归母净利润-0.06 亿元，去年同期为-0.41 亿元，同比减亏 0.34 亿元；扣非归母净利润-1.09 亿元。第三季度单季营收 2.20 亿元，同比增长 7.61%；单季归母净利润 0.11 亿元，同比下降 6.47%，但扣非归母净利润-0.07 亿元，同比减亏 1,188.78 万元，盈利质量较去年同期实质改善。结构上，增长的主要贡献来自三维产品。其中，公司于 6 月中旬正式开售的全新三维 CAD 产品 ZW3D 悟空表现突出，报告期内带动三维 CAD 产品营业收入同比增长近 30%，并实现更快的订单增长速度，成为境内商业业务增长的重要引擎。相比于上半年，公司 CAE 产品收入同比增长 61.62%，第三季度公司三维 CAD 产品实现增长续力。
- **合同负债创同期新高，现金流同步改善。**报告期末公司合同负债 2.07 亿元，较去年同期的 1.70 亿元增长 22.09%，创近五年同期新高，在收入确认节奏之外形成了较好前瞻信号。现金流侧，前三季度销售商品、提供劳务收到的现金 6.85 亿元，同比增长 6.60%；经营活动现金流量净额由去年同期的-0.29 亿元转为+0.19 亿元。公司在收入小幅增长的同时，回款质量同步改善，订单向收入的转化链条正在变得更为顺畅。
- **发布 CAx 智能体平台，加速 AI 与工业软件融合。**在 9 月 16 日召开的 ZWorld 2026 全球生态大会上，公司 AI+CAD 系列成果亮相，正式发布中望 CAx 智能体平台。平台向下以 MCP 连接中望 CAD、ZW3D、CAE、CAM 等产品底座，向上支撑各产品智能应用及客户自定义应用，规划建设 5000 余项可按需组合的能力单元。目前，公司已系统地规划了“CAD+AI 功能提效”“AI+CAD 智能设计软件”“AICAD 原生平台”的三步走 AI 战略，加速数字世界与物理世界的融合共生。AI 赋能下，公司产品力有望稳步提升。
- **投资建议：**公司三维 CAD 在新品带动下加速放量，现金流的同

步改善说明经营效率的拐点正在形成。同时，公司 AI 战略稳步推进，结合自身积累的行业 Know-How，产品竞争力有望提升。考虑到下游行业付费能力修复节奏影响，我们下调公司 2026 年归母净利润至 0.73 亿元（预测前值为 1.11 亿元），上调 2027 年归母净利润至 1.38 亿元（预测前值为 1.37 亿元）；新增预测 2028 年归母净利润为 1.85 亿元；预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 0.43/0.82/1.09 元，当前股价为 52.49 元，对应 2026-2028 年 PE 分别为 122.3/64.4/48.2 倍。维持公司**“增持”**评级。

- **风险提示：**下游制造业、建筑业付费能力修复不及预期；海外地缘政治与贸易限制影响出口；市场竞争加剧；AI 产品商业化进度不及预期；政府补助确认节奏波动影响利润；汇率波动与回款周期拉长。

- **盈利预测简表**

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	888	893	981	1,116	1,345
增长率（%）	7.31	0.60	9.86	13.66	20.55
归母净利润（百万元）	64	21	73	138	185
增长率（%）	4.17	-67.57	250.91	90.05	33.53
ROE（%）	1.80	0.76	2.65	4.89	6.23
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.53	0.12	0.43	0.82	1.09
市盈率（P/E）	169.0	180.6	122.3	64.4	48.2
市净率（P/B）	4.0	4.5	3.3	3.2	3.1

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,247	2,248	2,171	2,200	2,302
现金	293	249	150	163	199
应收票据及应收账款	133	115	126	137	180
其他应收款	32	27	38	36	53
预付账款	18	13	21	17	28
存货	22	24	17	24	19
其他流动资产	1,749	1,820	1,820	1,822	1,823
非流动资产	923	904	988	1,029	1,074
长期股权投资	26	21	18	16	13
固定资产	113	382	415	450	491
无形资产	371	342	398	412	426
其他非流动资产	413	160	156	150	143
资产总计	3,170	3,153	3,159	3,229	3,376
流动负债	392	387	380	371	387
短期借款	0	10	6	8	6
应付票据及应付账款	68	53	67	48	73
其他流动负债	324	324	307	316	308
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	453	444	460
少数股东权益	12	12	11	8	6
股本	121	170	170	170	170
资本公积	2,269	2,224	2,224	2,224	2,224
留存收益	327	287	161	74	-118
归属母公司股东权益	2,682	2,682	2,695	2,776	2,911
负债和股东权益	3,170	3,153	3,159	3,229	3,376

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	44	109	137
净利润	48	20	72	136	182
折旧摊销	46	56	50	57	62
财务费用	-1	4	-4	-3	-4
投资损失	-9	-2	-11	-11	-8
营运资金变动	-85	8	-23	-33	-56
其他经营现金流	21	38	-40	-38	-38
投资活动现金流	-141	-86	-76	-43	-53
资本支出	101	95	136	101	110
长期投资	-84	-46	2	2	3
其他投资现金流	43	55	57	56	54
筹资活动现金流	-149	-68	-67	-52	-48
短期借款	-15	10	-4	2	-2
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	-63	-54	-46
现金净增加额	-269	-29	-99	14	36

利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	888	893	981	1,116	1,345
营业成本	50	36	32	32	33
税金及附加	10	13	13	14	17
销售费用	414	403	432	479	554
管理费用	118	130	146	164	191
研发费用	446	463	484	509	593
财务费用	-1	4	-4	-3	-4
资产和信用减值损失	-39	-32	-6	-8	-8
其他收益	168	159	135	152	153
公允价值变动收益	53	31	45	43	43
投资净收益	9	2	11	11	8
资产处置收益	1	6	2	2	3
营业利润	44	10	65	120	160
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	62	118	158
所得税	-7	-10	-9	-18	-24
净利润	48	20	72	136	182
少数股东损益	-16	-0	-1	-2	-3
归属母公司净利润	64	21	73	138	185
EBITDA	92	73	112	175	219
EPS（元）	0.53	0.12	0.43	0.82	1.09

主要财务比率					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入同比增速(%)	7.31	0.60	9.86	13.66	20.55
营业利润同比增速(%)	-23.37	-76.58	534.00	85.48	32.99
归属于母公司净利润同比增速(%)	4.17	-67.57	250.91	90.05	33.53
获利能力					
毛利率(%)	94.42	95.97	96.71	97.09	97.52
净利率(%)	5.45	2.29	7.30	12.21	13.52
ROE(%)	1.80	0.76	2.65	4.89	6.23
ROIC(%)	1.93	1.19	2.57	4.78	6.09
偿债能力					
资产负债率(%)	15.02	14.56	14.34	13.75	13.62
净负债比率(%)	-7.77	-6.42	-3.16	-3.50	-4.64
流动比率	5.73	5.82	5.71	5.92	5.94
速动比率	5.58	5.63	5.52	5.72	5.73
营运能力					
总资产周转率	0.28	0.28	0.31	0.35	0.41
应收账款周转率	7.24	7.83	8.75	8.89	8.92
应付账款周转率	0.94	0.59	0.54	0.57	0.55
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.53	0.12	0.43	0.82	1.09
每股经营现金流(最新摊薄)	0.17	0.74	0.26	0.64	0.81
每股净资产(最新摊薄)	22.11	15.81	15.89	16.37	17.16
估值比率					
P/E	169.0	180.6	122.3	64.4	48.2
P/B	4.0	4.5	3.3	3.2	3.1
EV/EBITDA	76.31	95.65	62.91	40.21	31.91

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
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合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门、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外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		