

## 中望软件(688083.SH)

## 公司上半年业绩向好，3D CAD和境外业务表现良好

## 推荐 (维持)

股价:63.08元

## 主要数据

行业	计算机
公司网址	www.zwsoft.cn;www.zwcad.com
大股东/持股	杜玉林/35.79%
实际控制人	杜玉林,李红
总股本(百万股)	121
流通A股(百万股)	121
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	77
流通A股市值(亿元)	77
每股净资产(元)	21.45
资产负债率(%)	13.1

## 行情走势图



## 证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号  
S1060517070006  
YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号  
S1060523070003  
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

## 研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号  
S1060123070023  
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



## 事项:

公司公告2024年半年报。2024年上半年，公司实现营业收入3.08亿元，同比增长11.79%；实现归母净利润0.06亿元，同比扭亏为盈。

## 平安观点:

- 公司2024年上半年业绩向好。1) 收入端：2024年上半年，公司实现营业收入3.08亿元，同比增长11.79%，主要由于：在市场区域上，公司坚持深耕境内大客户的战略，持续挖掘客户的内需潜力，深入探索行业龙头客户的软件需求和制定行业解决方案，战略布局取得一定的成效。同时，公司积极开拓境外商业市场，海外经销商体系建设持续加强，产品品牌力得到进一步提升。境内、境外市场的稳步开拓，共同促进了公司营业收入的稳健增长。公司2024年二季度实现营业收入1.88亿元，同比增长17.54%，环比增长56.73%。此外，在产品方面，公司对核心技术的持续升级和坚定投入，进一步提升了ZW3D在复杂应用场景下的设计能力和效率，3D CAD表现良好，获得了市场进一步的认可，2024年上半年实现营业收入8,903.97万元，较上年同期增长30.15%。境外市场方面，2024年上半年，公司境外业务实现收入0.88亿元，同比增长29.91%。2) 利润端：2024年上半年，公司实现归母净利润0.06亿元，同比扭亏为盈，其中二季度实现归母净利润0.32亿元，同比增长92.82%。公司上半年利润端表现良好，主要得益于公司营业收入、计入当期损益的政府补助较上年同期有所增加。3) 订单方面：根据公司2024年7月13日发布的关于公司近期经营情况的公告，截至2024年6月末，公司在手订单金额超1.28亿元，同比增长超30%，其中来自3D CAD的在手订单金额超0.29亿元，同比增长超40%。我们预计公司2024年全年营收增速相比上半年将加快。

- 公司持续对CAx产品矩阵进行迭代优化，积极推行由产品视角转向行业视角的发展战略。1) 2D CAD领域：2024年上半年，ZWCAD2025版本对基础功能进行了全面提升和突破，在保持了常规的图纸打开、平移和

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	601	828	994	1,222	1,512
YOY(%)	-2.9	37.7	20.1	22.9	23.7
净利润(百万元)	6	61	81	108	146
YOY(%)	-96.7	922.8	31.9	33.0	35.8
毛利率(%)	98.4	93.7	94.4	94.3	94.1
净利率(%)	1.0	7.4	8.2	8.8	9.7
ROE(%)	0.2	2.3	3.0	4.0	5.4
EPS(摊薄/元)	0.05	0.51	0.67	0.89	1.21
P/E(倍)	1,274.6	124.6	94.4	71.0	52.3
P/B(倍)	2.8	2.9	2.8	2.8	2.8

缩放操作效率的同时，提升了三维图纸开图效率和览图能力；在界面和交互等方面进一步优化；优化了文字编辑与显示、PDF导入、PDF底图、点云等重点功能的准确性和使用效率。在云产品方面，公司持续对CLOUD2D进行升级，增强了查图、看图、审图能力，提供了端云结合的设计模式。2) 3D CAD领域：2024年上半年，公司仍将实现三维CAD产品性能的突破作为公司的重中之重。公司通过加大对三维CAD产品的研发投入和技术攻关力度，进一步夯实产品的基础建模能力，并大幅提升ZW3D的产品性能。此外，公司联合了多家典型行业头部客户，深度打磨细分领域的行业解决方案，公司ZW3D在通用机械、高科技电子、模具设计、家电等领域的产品竞争力持续增强，并开始进一步拓展至汽车、汽车零配件以及船舶等高端制造业当中。3) CAE领域：2024年上半年，ZWMeshWorks发布的最新版本，有能力为客户提供更为丰富的前处理功能，并强化在结构、电磁等物理场下的支持效果。除此之外，公司优化了ZWMeshWorks的API接口体系，从而更好地服务于生态建设工作。

- **公司立足工程建造与工业制造场景，持续推动CAx软件应用生态发展。**2024年上半年，公司稳步提升在民建工程、勘察规划、能源电力、公路交通、工程算量、协同设计与管理等多个领域的生态建设完善程度。公司通过与国内外近300家专业软件开发商及解决方案提供商开展合作，累计发布了面向不同行业的430余个应用解决方案。上述成果在助力公司开拓细分行业客户中成效显著，尤其是对于设计生产流程复杂、工业软件需求多元的行业龙头客户来说，公司提供完整行业应用解决方案的能力，无疑是最为核心的竞争优势之一。在合作拓展方面，公司与武汉开目、利驰软件、深圳十沓、益模科技、高佳科技等20家生态合作伙伴建立起全产业链生态伙伴战略合作关系，共同推进“中国工业软件可持续创新计划”。
- **盈利预测与投资建议：**我们维持对公司2024-2026年的盈利预测，预计公司2024-2026年的归母净利润将分别为0.81/1.08/1.46亿元，EPS分别为0.67/0.89/1.21元，对应8月16日收盘价的PE分别约为94.4倍、71.0倍、52.3倍。公司是我国国产研发设计类工业软件领先企业，在智能制造、正版化和国产化的推动下，公司业务迎来发展良机。公司2024年上半年业绩向好，境内外市场稳步拓展，3D CAD和境外业务表现良好。公司持续推进CAx的产品迭代升级及应用生态建设，将为公司长期可持续发展打下坚实基础。我们看好公司的未来发展，维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 软件正版化发展进度低于预期。当前，我国政府主导的软件正版化工作持续推进，并已在中央和国家机关所属事业单位以及央企等单位取得显著成效，未来企业端将是软件正版化的重要市场。因为公司的产品具有很强的工具软件属性，如果未来企业端的软件正版化发展进度低于预期，则将影响公司业务的拓展。2) 公司3D CAD产品性能提升进度不达预期。公司3D CAD在机械零部件等领域具有一定的竞争优势，但公司三维CAD产品仍有较大改进空间。如果公司3D CAD产品不能持续迭代和更新，产品性能提升进度低于预期，则将影响公司3D CAD产品向高复杂度设计场景的拓展，公司3D CAD业务将存在发展不达预期的风险。3) 公司CAE业务发展进度不达预期。2024年上半年，ZWMeshWorks发布最新版本。但如果后续CAE系列产品的市场接受度低于预期，则公司CAE业务将存在发展不达预期的风险。

## 资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	2398	2547	2760	3006
现金	589	627	664	708
应收票据及应收账款	126	223	375	546
其他应收款	31	38	46	58
预付账款	17	20	25	31
存货	26	28	35	44
其他流动资产	1609	1612	1615	1619
<b>非流动资产</b>	884	788	691	599
长期投资	35	35	34	33
固定资产	163	153	141	125
无形资产	351	298	243	189
其他非流动资产	335	303	273	252
<b>资产总计</b>	3282	3335	3451	3605
<b>流动负债</b>	444	497	608	752
短期借款	15	20	15	10
应付票据及应付账款	37	40	50	63
其他流动负债	392	437	543	678
<b>非流动负债</b>	112	106	100	95
长期借款	17	10	5	-1
其他非流动负债	95	95	95	95
<b>负债合计</b>	556	603	708	847
少数股东权益	43	41	38	34
股本	121	121	121	121
资本公积	2294	2294	2295	2297
留存收益	268	277	289	306
<b>归属母公司股东权益</b>	2683	2692	2705	2724
<b>负债和股东权益</b>	3282	3335	3451	3605

## 现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	85	89	123	163
净利润	60	79	105	142
折旧摊销	34	95	99	98
财务费用	-5	-1	-1	-2
投资损失	-20	-20	-20	-20
营运资金变动	31	-63	-59	-54
其他经营现金流	-15	-0	-1	-2
<b>投资活动现金流</b>	47	21	20	19
资本支出	148	0	3	6
长期投资	124	0	0	0
其他投资现金流	-226	21	17	13
<b>筹资活动现金流</b>	-135	-72	-105	-138
短期借款	15	5	-5	-5
长期借款	5	-6	-6	-5
其他筹资现金流	-156	-71	-94	-128
<b>现金净增加额</b>	-0	38	38	44

## 利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	828	994	1222	1512
营业成本	52	56	70	89
税金及附加	9	11	14	17
营业费用	435	477	550	635
管理费用	95	109	126	150
研发费用	390	417	513	635
财务费用	-5	-1	-1	-2
资产减值损失	0	0	0	0
信用减值损失	-6	-7	-8	-10
其他收益	145	145	146	146
公允价值变动收益	45	0	1	2
投资净收益	20	20	20	20
资产处置收益	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	57	83	109	146
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	4	4	4	4
<b>利润总额</b>	53	79	105	142
所得税	-7	0	0	0
<b>净利润</b>	60	79	105	142
少数股东损益	-2	-2	-3	-4
<b>归属母公司净利润</b>	61	81	108	146
EBITDA	82	173	203	238
EPS (元)	0.51	0.67	0.89	1.21

## 主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	37.7	20.1	22.9	23.7
营业利润(%)	18746.9	45.8	31.4	34.4
归属于母公司净利润(%)	922.8	31.9	33.0	35.8
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	93.7	94.4	94.3	94.1
净利率(%)	7.4	8.2	8.8	9.7
ROE(%)	2.3	3.0	4.0	5.4
ROIC(%)	2.4	12.8	17.0	23.3
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	17.0	18.1	20.5	23.5
净负债比率(%)	-20.4	-21.8	-23.5	-25.3
流动比率	5.4	5.1	4.5	4.0
速动比率	5.3	5.0	4.4	3.9
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.4
应收账款周转率	6.8	4.6	3.3	2.8
应付账款周转率	1.40	1.40	1.40	1.40
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.51	0.67	0.89	1.21
每股经营现金流(最新摊薄)	0.70	0.74	1.02	1.34
每股净资产(最新摊薄)	22.12	22.19	22.30	22.46
<b>估值比率</b>				
P/E	124.6	94.4	71.0	52.3
P/B	2.9	2.8	2.8	2.8
EV/EBITDA	123	32	27	23

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话:4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

#### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层