

中望软件（688083）2022年报&2023年一季报点评

Q1 恢复性增长，悟空平台已进入产品级研发

事项:

- ❖ 公司发布2022年报及2023年一季报，2022年实现：营业收入6.01亿元，同比下滑2.86%；归母净利润630.18万元；归母扣非净利润亏损0.67亿元。2023年一季度实现：营业收入1.16亿元，同比增长34.02%；归母净利润亏损0.18亿元；归母扣非净利润亏损0.51亿元。

评论:

- ❖ **2023年一季度已呈现恢复性增长，看好全年公司发展。**2022年，由于宏观经济下行影响下游部分客户工业软件采购预算、疫情影响客户拓展等，公司营业收入小幅下滑；同时由于公司持续加大研发投入、销售布局，使得利润端承压。2023年一季度，公司已呈现恢复性增长（营收同比增长34.02%），分市场来看，国内商业市场营收同比增长23.68%，国内教育市场营收同比增长28.08%，境外市场营收同比增长83.45%。展望2023年，随着经济活动正常化，看好公司全年可持续增长。
- ❖ **持续加大研发投入，悟空平台已进入产品级研发阶段。**公司坚持All-in-One CAx战略，持续对CAD、CAE产品迭代优化，2022年公司研发投入达到3.16亿元，同比增长56%。公司新一代高端三维设计平台—悟空平台目前开发进程平稳推进，参数化、渲染、协同设计等核心基础能力不断加强，悟空平台已进入产品级研发阶段。2022年2月，公司与华阳国际设立合资公司打造面向民建领域的国产BIM解决方案，中望BIM协同设计平台软件为悟空平台首个落地的行业应用产品，正处于快速研发阶段。
- ❖ **收购北京博超，提升电力电网等领域业务拓展能力。**2023年4月27日，公司公告称，分别与广州拓欧、林飞、肖舟签署《股权转让协议》，拟使用自有资金1.65亿元收购北京博超64.66%的股权，本次交易完成后，北京博超将成为中望控股子公司并纳入合并报表。北京博超业务为电气工业设计软件研发和工程数字化服务，可为电网、核电、水电、火电等行业气功电气工程设计软件解决方案。通过收购北京博超，中望软件在电力电网等领域业务开展能力有望增长，也将加快公司悟空计划在工程建设行业的落地应用。
- ❖ **投资建议：**公司为工业软件龙头企业，看好其未来发展。预计公司2023-2025年归母净利润为0.92/1.67/2.40亿元，对应EPS分别为1.06/1.92/2.77元，维持“推荐”评级。
- ❖ **风险提示：**下游需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术创新存在不确定性。

主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入(百万)	601	810	1,066	1,382
同比增速(%)	-2.9%	34.7%	31.6%	29.7%
归母净利润(百万)	6	92	167	240
同比增速(%)	-96.5%	1,352.6%	81.4%	44.5%
每股盈利(元)	0.07	1.06	1.92	2.77
市盈率(倍)	2,888	199	110	76
市净率(倍)	6.7	6.5	6.1	5.7

资料来源：公司公告，华创证券预测

注：股价为2023年5月8日收盘价

推荐（维持）

当前价：210.01元

华创证券研究所

证券分析师：吴鸣远

邮箱：wumingyuan@hcyjs.com

执业编号：S0360523040001

证券分析师：邓怡

邮箱：dengyi@hcyjs.com

执业编号：S0360522070001

公司基本数据

总股本(万股)	8,667.49
已上市流通股(万股)	4,912.41
总市值(亿元)	182.03
流通市值(亿元)	103.17
资产负债率(%)	10.02
每股净资产(元)	31.07
12个月内最高/最低价	264.00/152.58

市场表现对比图(近12个月)



相关研究报告

《中望软件（688083）2022年一季报点评：内外因素致使业绩阶段性承压，看好长期价值》
2022-04-22

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	487	520	618	749
应收票据	2	5	7	8
应收账款	76	109	142	193
预付账款	10	10	13	17
存货	3	3	4	5
合同资产	4	4	6	8
其他流动资产	2,042	2,061	2,089	2,125
流动资产合计	2,624	2,712	2,879	3,105
其他长期投资	0	0	0	0
长期股权投资	36	36	36	36
固定资产	69	77	86	92
在建工程	36	43	51	62
无形资产	276	306	344	390
其他非流动资产	95	97	99	102
非流动资产合计	512	559	616	682
资产合计	3,136	3,271	3,495	3,787
短期借款	0	0	0	0
应付票据	0	0	0	0
应付账款	7	9	13	17
预收款项	0	0	0	0
合同负债	99	133	176	228
其他应付款	19	19	19	19
一年内到期的非流动负债	25	25	25	25
其他流动负债	147	185	254	334
流动负债合计	297	371	487	623
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	106	106	106	106
非流动负债合计	106	106	106	106
负债合计	403	477	593	729
归属母公司所有者权益	2,711	2,802	2,968	3,208
少数股东权益	22	-8	-66	-150
所有者权益合计	2,733	2,794	2,902	3,058
负债和股东权益	3,136	3,271	3,495	3,787

现金流量表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	87	52	131	176
现金收益	18	95	145	196
存货影响	-1	0	-1	-1
经营性应收影响	41	-34	-38	-56
经营性应付影响	7	3	4	4
其他影响	22	-11	22	34
投资活动现金流	-16	-81	-95	-108
资本支出	-48	-84	-99	-112
股权投资	-8	0	0	0
其他长期资产变化	40	3	4	4
融资活动现金流	-101	62	62	63
借款增加	7	0	0	0
股利及利息支付	-62	-1	-1	-1
股东融资	25	0	0	0
其他影响	-71	63	63	64

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	601	810	1,066	1,382
营业成本	10	13	16	20
税金及附加	8	12	15	20
销售费用	344	364	458	594
管理费用	63	81	107	138
研发费用	289	397	469	553
财务费用	-6	-1	-1	-2
信用减值损失	-8	0	0	0
资产减值损失	-15	0	0	0
公允价值变动收益	49	49	49	49
投资收益	12	12	12	12
其他收益	68	68	68	68
营业利润	0	74	131	188
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	3	3	3	3
利润总额	-3	71	128	185
所得税	-7	14	25	37
净利润	4	57	103	148
少数股东损益	-2	-35	-64	-92
归属母公司净利润	6	92	167	240
NOPLAT	11	56	101	147
EPS(摊薄) (元)	0.07	1.06	1.92	2.77

主要财务比率

	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入增长率	-2.9%	34.7%	31.6%	29.7%
EBIT 增长率	-104.7%	837.8%	82.6%	44.9%
归母净利润增长率	-96.5%	1,352.6%	81.4%	44.5%
获利能力				
毛利率	98.4%	98.4%	98.5%	98.6%
净利率	0.7%	7.0%	9.7%	10.7%
ROE	0.2%	3.3%	5.6%	7.5%
ROIC	-0.9%	8.9%	14.1%	17.3%
偿债能力				
资产负债率	12.9%	14.6%	16.9%	19.2%
债务权益比	4.8%	4.7%	4.5%	4.3%
流动比率	8.8	7.3	5.9	5.0
速动比率	8.8	7.3	5.9	5.0
营运能力				
总资产周转率	0.2	0.2	0.3	0.4
应收账款周转天数	53	41	42	44
应付账款周转天数	400	231	257	275
存货周转天数	99	79	72	76
每股指标(元)				
每股收益	0.07	1.06	1.92	2.77
每股经营现金流	1.00	0.60	1.51	2.03
每股净资产	31.28	32.33	34.24	37.01
估值比率				
P/E	2,888	199	110	76
P/B	7	7	6	6
EV/EBITDA	1,761	168	107	78

计算机组团队介绍

首席研究员、组长：吴鸣远

上海交通大学硕士，曾任职于东方证券、兴业证券研究所，所在团队于 2020—2022 年连续三年获得新财富最佳分析师第三名，2023 年加入华创证券研究所。

研究员：戴晨

南京大学理学博士，2022 年 5 月加入华创证券研究所，主要覆盖网络安全、智能驾驶、电力信息化等领域。

分析师：邓怡

厦门大学金融硕士，2020 年加入华创证券研究所，2021 年新财富第六名、新浪金麒麟最佳分析师第五名。

分析师：魏宗

中国人民大学金融学硕士，2022 年加入华创证券研究所。

助理研究员：梁佳

上海财经大学经济学硕士，2022 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	资深销售经理	010-63214682	houbin@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	蔡依林	高级销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	高级销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	高级销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	王春丽	销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	邵婧	高级销售经理	021-20572560	shaojing@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	高级销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	销售助理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售助理		likaiyue@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	资深销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编: 200120 传真: 021-20572500 会议室: 021-20572522