



2022 年 12 月 26 日

达梦数据 IPO 过会，信创生态持续繁荣

计算机行业：信创行业点评

观点：达梦数据 IPO 顺利过会，体现出我国信创推进取得的显著成效，未来在国家政策和资本等多方面助力下，我国信创生态的良性发展格局将有望加速构建。

► 达梦数据 IPO 过会，我国信创推进成效显著

2022 年 12 月 22 日，达梦数据科创板 IPO 顺利过会。达梦数据计划募资 23.51 亿元，其中，3.52 亿元用于集群数据库管理系统升级项目，3.43 亿元用于高性能分布式关系数据库管理系统升级项目，2.53 亿元用于新一代云数据库产品建设项目，8 亿元用于达梦中国数据库产业基地，6 亿元用于达梦研究院建设项目。

达梦数据 2019 年、2020 年、2021 年、2022 年 1-9 月营收分别为 3.01 亿元、4.5 亿元、7.43 亿元、4.05 亿元；净利润分别为 8374.6 万元、1.44 亿元、4.38 亿元、1.23 亿元。

我们认为，达梦数据作为国产数据库的代表厂商之一，其本次上市过会，体现出我国信创产业在近年推进中所取得的显著成效。未来，IPO 资金的注入，将有利于达梦进一步加大研发、市场等投入，加快实现对国际先进水平的赶超，助力我国信创规划顺利、快速落地。

► 我国信创生态持续繁荣，产品技术持续迭代

2022 年以来，A 股已有龙芯中科、海光信息、华大九天、星环科技、麒麟信安等信创相关企业成功上市。当前还未上市的企业中，麒麟软件、飞腾信息、统信软件、人大金仓等在业务规模等方面均已可以向 A 股上市公司看齐。我国信创产业生态持续繁荣，企业快速发展壮大。

同时，信创企业保持高研发投入，产品技术快速追赶国际巨头，海光三号 CPU、即将发布的飞腾 S5000 CPU、银河麒麟操作系统 V10、统信操作系统 V20 等产品与同期国际先进水平的差距持续缩小。目前，麒麟软件和统信软件的软硬件适配数量分别达到 135 万+和 100 万+。未来，在国家政策、资本等多方面助力下，我国信创生态的良性发展格局将有望加速构建。

► 国家会议多次强调科技自立，政策将持续落地

2022 年 12 月，中共中央政治局会议，以及中央经济工作会议中均强调“产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强”。同月，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，强调“强化关键仪器设备、关键基础软件、大型工业软件、行业应用软件和工业控制系统、重要零部件的稳定供应，保证核心系统运行安全”。未来，信创相关的行业细则，以及地方和部门政策将进一步落地。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

分析师：刘熹

邮箱：liuxi1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120522110001

联系电话：

► **投资建议：**

我国信创生态持续繁荣，产品和技术快速迭代，国家政策对“科技自立”的定位不断提升。受益标的：

1) **信创软件：**太极股份、金山办公、中国软件、用友网络、星环科技、海量数据、麒麟信安等。

2) **信创硬件：**海光信息、中科曙光、中国长城、龙芯中科、拓维信息、神州数码等。

► **风险提示**

宏观经济影响下游需求、中美博弈加剧、政策落地不及预期、市场竞争加剧。

分析师与研究助理简介

刘泽晶：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

刘熹：计算机行业分析师。上海交通大学硕士，曾任职于新时代证券，浙商证券。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。