

海外

证券研究报告

2024年06月14日

MDB FY25Q1 点评：整体承压于宏观经济挑战，但订阅业务表现强劲

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

事件：MDB 发布 FY25Q1 财报。 FY25Q1 收入为 4.51 亿美元，同比增长 22.34%，高于彭博一致预期 2.15%；分业务来看，Subscription 收入为 4.37 亿美元，同比增长 23%，超彭博一致预期 2.55%；Service 收入为 1367 万美元，同比增长 1%，低于彭博一致预期 4.34%；调整后净利润为 0.43 亿美元，超彭博一致预期 28.32%。FY25Q1 收入和每股收益均超过指引中点。FY25Q2 公司预计收入在 4.60-4.64 亿美元区间，同比增长 8-9%左右，低于彭博一致预期 1%左右；non-GAAP EPS 在 0.46-0.49 美元区间。

业务进展：整体承压于宏观经济挑战，但订阅业务表现强劲

Subscription： Subscription 收入为 4.369 亿美元，同比增长 23%，超预期 2.55%。Atlas 推动了 Subscription 业务的强劲表现，得益于 AI 应用的持续需求。MongoDB 的文档数据库架构特别适用于 AI 驱动的应用，迎合了现代化的需求。MongoDB 在 FY25Q1 推出了 MongoDB 8.0 预览版，显著提升了读取和更新速度，并发布了 Atlas Stream Processing，用于构建复杂的事件驱动应用。

Service： Service 收入为 1,367 万美元，同比增长 1%，略低于预期。尽管如此，MongoDB 继续扩展其 AI 生态系统，推出 MongoDB AI Applications Program (MAAP)，提供参考架构、预构建的合作伙伴集成和专业服务，帮助客户快速构建 AI 驱动的应用。

宏观消费增长较缓、长期项目中企业客户贡献减少导致公司指引今年增长放缓。

长期来看，MDB 持续推动数据管理和 AI 应用领域业务发展

1) 推动 AI 应用相关产品的需求： MongoDB 在 FY25Q1 推出了 MongoDB 8.0 预览版，显著提升了数据库的读取和更新速度，同时加快了批量插入和时间序列查询的处理速度。这些改进使得 MongoDB 在处理 AI 和实时数据应用方面更加高效。公司还推出了 Atlas Stream Processing，帮助客户构建复杂的事件驱动应用。该产品扩展了 MongoDB 在 AI 和数据流处理方面的能力，进一步巩固了其市场地位。

MongoDB 的文档数据库架构特别适用于多样化和大规模的数据需求，这在 AI 驱动的应用中尤为重要。随着 AI 技术的快速发展，MongoDB 预期将在这一领域获得更多市场份额。

2) 推出创新产品以满足多样化需求： MongoDB 推出了新的 MongoDB AI Applications Program (MAAP)，为客户提供参考架构、预构建的合作伙伴集成和专业服务，帮助他们快速构建 AI 驱动的应用。

此外，公司与埃森哲合作，建立了一个专注于 MongoDB 项目的卓越中心，这是第一个加入 MAAP 的全球系统集成商。这一合作进一步拓宽了 MongoDB 的产品线，以应对不同客户群的需求。

FY25Q2 展望： 公司有望在下半年迎来一定增长，可能会受益于数据中心业务的持续强劲表现和其他终端市场的复苏。MongoDB 通过推出创新产品和扩展其 AI 生态系统，继续巩固其市场地位，并拓宽产品线以满足不断增长的数据管理和 AI 市场需求。公司预计收入在 4.60-4.64 亿美元区间，同比增长 8-9%左右，低于彭博一致预期 1%左右；non-GAAP EPS 在 0.46-0.49 美元区间。

风险提示： 行业竞争格局激化、宏观经济下行、新产品销售进展不及预期、下游需求减少等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益 -10%-10% |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅 | 卖出 | 预期股价相对收益 -10%以下 |
| | | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅 -5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 海口 | 上海 | 深圳 |
|-----------------------|--|--|--|
| 北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层 | 海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 | 上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100088 | 邮编：570102 | 邮编：200086 | 邮编：518000 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com |