

达梦数据（688692）动态点评

## 国产数据库龙头上市

2024 年 06 月 18 日

## 【事项】

- ◆ 2024 年 6 月 11 日，达梦数据发布《首次公开发行股票科创板上市公告书》，并于 6 月 12 日正式在上海证券交易所科创板上市。

## 【评论】

- ◆ 达梦数据是国内领先的数据库产品开发服务商，是国内数据库基础软件产业发展的关键推动者，向大中型公司、企事业单位、党政机关提供各类数据库软件及集群软件、云计算与大数据产品、数据库一体机等一系列数据库产品及相关技术服务。公司实现了多项关键核心技术国产化零的突破，打破了国外数据库厂商的技术垄断，其数据库管理系统（DM）的核心源代码为 100% 全自主研发，不依赖开源数据库，最新版本 DM8 产品的整体技术则达到了国际先进水平。
- ◆ 数据安全重要性凸显。在 IPO 收紧背景下，国产数据库第一股达梦数据的上市，凸显了数据安全的重要性。数据库作为 IT 行业重要的基础软件之一，是组织、存储、管理、分析数据的系统，在信息系统的软件和硬件之间起到承上启下的作用，其数据合规和信息安全问题备受关注。
- ◆ 数据库市场规模不断扩张，国产替代加速推进。据第一新声研究，中国数据库整体市场规模始终维持增长态势，2024 年预计将达到 543.1 亿，到 2027 年将增长至 1183.8 亿，2022-2027 年复合增长率达到 30.67%，实现规模的快速扩张。同时，为实现数据的自主可控，国内数据库的国产替代进程加快。目前党政领域的数据库国产替代率高达 80%，已经基本处于替换的尾声阶段；八大行业由于对国产数据库的稳定性、迁移难度、运维难度等方面要求更高，所以整体替换率不高，金融行业非核心系统处于 40% 左右，能源行业不足 15%，医疗、制造、教育等多个行业不足 5%，蕴藏着巨大的市场空间。
- ◆ 投资建议：我们预计公司 2024-2026 年实现营收 9.38、11.16、13.40 亿元，同比增速分别为 18.03%、19.01%、20.08%；归母净利润为 3.51、4.29、5.15 亿元，同比增速分别为 18.39%、22.50%、19.97%；对应 PE 为 47.07、38.43、32.03 倍，首次覆盖，给予“增持”评级。

东方财富证券  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（首次）

## 东方财富证券研究所

证券分析师：方科

证书编号：S1160522040001

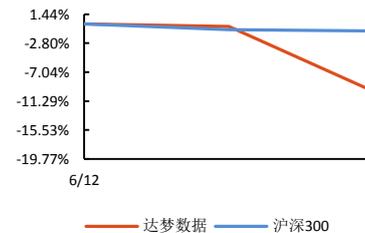
证券分析师：向心韵

证书编号：S1160523100001

联系人：童心怡

电话：021-23586757

## 相对指数表现



## 基本数据

|              |               |
|--------------|---------------|
| 总市值（百万元）     | 17388.04      |
| 流通市值（百万元）    | 3268.28       |
| 52周最高/最低（元）  | 313.33/215.01 |
| 52周最高/最低（PE） | 57.52/51.86   |
| 52周最高/最低（PB） | 12.97/11.69   |
| 52周涨幅（%）     | -4.99         |
| 52周换手率（%）    | 194.90        |

## 相关研究

### 【风险提示】

市场需求不及预期；

政策不及预期；

技术研发不及预期。

### 盈利预测

| 项目\年度         | 2023A  | 2024E  | 2025E   | 2026E   |
|---------------|--------|--------|---------|---------|
| 营业收入（百万元）     | 794.29 | 937.52 | 1115.74 | 1339.74 |
| 增长率(%)        | 15.44% | 18.03% | 19.01%  | 20.08%  |
| EBITDA（百万元）   | 321.52 | 330.41 | 412.76  | 504.48  |
| 归属母公司净利润（百万元） | 296.08 | 350.54 | 429.39  | 515.12  |
| 增长率(%)        | 10.07% | 18.39% | 22.50%  | 19.97%  |
| EPS（元/股）      | 5.19   | 4.61   | 5.65    | 6.78    |
| 市盈率（P/E）      | 0.00   | 47.07  | 38.43   | 32.03   |
| 市净率（P/B）      | 0.00   | 4.94   | 4.38    | 3.85    |
| EV/EBITDA     | -3.37  | 41.13  | 32.02   | 25.33   |

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

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3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，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，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。