

达梦数据(688692)

报告日期: 2025年04月15日

行业信创打开公司营收、利润增长新格局

——达梦数据 2024 年度点评报告

投资要点

公司于 2025 年 4 月 14 日发布年报

能源、交通等领域加速建设促使公司营收利润双双向好

全年实现营收 10.44 亿元, 同比增长 31.49%, 实现归母净利润 3.62 亿元, 同比增长 22.22%, 实现扣非归母净利润 3.41 亿元, 同比增长 24.14%。全年毛利率达 89.63%, 略微下降。费用率方面, 销售、管理、研发费用率分别为 32.03%、9.16%、19.79%, 同比变化 -4.38、-0.23、-1.00 pct。全年经营性现金流为 4.73 亿元, 同比增长 36.95%。

分业务来看, 软件产品使用授权营收达 8.94 亿元, 同比增长 22.79%, 毛利率达 99.69%, 数据及行业解决方案营收达 0.98 亿元, 同比增长 204.51%, 运维服务营业收入达 0.38 亿元, 同比增长 38.50%。数据库一体机销售达 0.13 亿元, 同比增长 179.59%。

公司营收主要增长原因在于

- 受益于能源、交通等领域信息化建设的加速推进及相关采购的增长, 软件产品使用授权业务收入较上年同期增长 22.79%, 运维服务收入同比增长 38.50%;
- 公司积极推进在实施项目的交付与验收, 本期数据及行业解决方案业务收入同比增长 204.51%;
- 随着公司数据库一体机在党政、教育、交通、烟草等行业的应用及推广, 数据库一体机销售业务同比增长 179.59%。

Q4 营收利润实现稳定增长

Q4 实现营收 4.15 亿元, 同比增长 19.34%, 实现归母净利润 1.88 亿元, 同比增长 5.43%, 实现扣非归母净利润达 1.82 亿元, 同比增长 9.81%。单 Q4 毛利为 94.65%, 与去年同期基本持平。

深耕技术, 持续加码研发投入

公司全年研发投入 2.07 亿元, 同比增长 25.16%, 研发团队人数超过 500 人, 较 2023 年同比增长 9.11%。截止至 2024 年 12 月 31 日, 共获得研发成果 800 项。在信创催化的大背景下, 伴随公司持续投入技术研发, 公司产品力有望持续在信创领域树立标杆地位, 迎接党政+八大行业的成长需求。

盈利预测与估值

我们预计公司 2025-2027 年实现营业收入分别为 13.55/17.57/23.16 亿元, 同比增速分别为 29.69%/29.72%/31.80%; 对应归母净利润分别为 4.54/5.70/7.17 亿元, 同比增速分别为 25.37%/25.74%/25.62%, 对应 EPS 为 5.97/7.51/9.43 元, 对应 26 年 PE 为 49.80 倍, 基于行业信创持续深化, 公司在数据库领域具有标杆地位, 在政策推进下, 公司业务有望持续向好, 因此维持买入评级。

风险提示

信创政策推进力度或不及预期风险, 技术创新及新产品开发风险, 市场竞争不及预期风险, 人力成本上升风险。

投资评级: 买入(维持)

分析师: 刘雯蜀

执业证书号: S1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

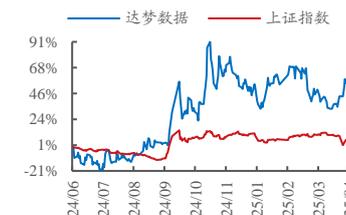
分析师: 郑毅

执业证书号: S1230524070002
zhengyi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥373.80
总市值(百万元)	28,408.80
总股本(百万股)	76.00

股票走势图



相关报告

- 《营收利润持续超预期, 信创建设逐步验证》2024.10.30
- 《营收利润双双超预期, 高分红率彰显实力》2024.08.30
- 《数海新基, 国产信创先锋引领时代》2024.06.10

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1044.43	1354.52	1757.03	2315.77
(+/-) (%)	31.49%	29.69%	29.72%	31.80%
归母净利润	361.87	453.69	570.47	716.64
(+/-) (%)	22.22%	25.37%	25.74%	25.62%
每股收益(元)	5.19	5.97	7.51	9.43
P/E	78.51	62.62	49.80	39.64

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	3465	4089	4682	5316
现金	2980	3197	3616	4034
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	424	626	774	1003
其它应收款	39	45	60	81
预付账款	11	22	27	27
存货	3	180	187	157
其他	8	18	18	15
非流动资产	323	391	471	550
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	29	81	135	192
无形资产	17	17	17	16
在建工程	216	230	255	278
其他	62	63	64	63
资产总计	3787	4480	5153	5865
流动负债	436	690	794	796
短期借款	0	0	0	0
应付款项	53	164	187	178
预收账款	0	0	0	0
其他	383	526	608	618
非流动负债	88	78	82	83
长期借款	0	0	0	0
其他	88	78	82	83
负债合计	525	768	876	879
少数股东权益	25	21	15	8
归属母公司股东权益	3238	3691	4262	4978
负债和股东权益	3787	4480	5153	5865

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	473	270	453	449
净利润	360	449	565	710
折旧摊销	15	6	9	13
财务费用	(20)	(45)	(50)	(56)
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	26	32	(65)	(253)
其它	93	(172)	(7)	35
投资活动现金流	(132)	(73)	(88)	(92)
资本支出	(116)	(70)	(86)	(91)
长期投资	0	0	0	0
其他	(16)	(2)	(2)	(2)
筹资活动现金流	1527	20	55	61
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	1527	20	55	61
现金净增加额	1868	217	419	418

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	1044	1355	1757	2316
营业成本	108	135	158	185
营业税金及附加	13	17	22	29
营业费用	335	447	597	787
管理费用	96	127	162	232
研发费用	207	278	350	463
财务费用	(20)	(45)	(50)	(56)
资产减值损失	15	(1)	2	6
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
其他经营收益	91	78	82	84
营业利润	382	474	598	754
营业外收支	4	4	4	4
利润总额	385	477	602	757
所得税	26	28	37	47
净利润	360	449	565	710
少数股东损益	(2)	(5)	(6)	(7)
归属母公司净利润	362	454	570	717
EBITDA	356	437	560	714
EPS (最新摊薄)	5.19	5.97	7.51	9.43

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	31.49%	29.69%	29.72%	31.80%
营业利润	22.91%	24.09%	26.19%	26.05%
归属母公司净利润	22.22%	25.37%	25.74%	25.62%
获利能力				
毛利率	89.63%	90.00%	91.00%	92.00%
净利率	34.44%	33.15%	32.14%	30.66%
ROE	15.49%	13.01%	14.28%	15.47%
ROIC	9.76%	10.92%	12.07%	13.13%
偿债能力				
资产负债率	13.85%	17.14%	17.00%	14.98%
净负债比率	2.38%	1.61%	1.47%	1.43%
流动比率	7.95	5.92	5.89	6.68
速动比率	7.94	5.66	5.66	6.48
营运能力				
总资产周转率	0.37	0.33	0.36	0.42
应收账款周转率	2.72	2.64	2.55	2.65
应付账款周转率	1.90	1.25	0.90	1.02
每股指标(元)				
每股收益	5.19	5.97	7.51	9.43
每股经营现金	6.23	3.55	5.95	5.91
每股净资产	42.60	48.57	56.08	65.50
估值比率				
P/E	78.51	62.62	49.80	39.64
P/B	8.77	7.70	6.67	5.71
EV/EBITDA	69.54	57.74	44.32	34.19

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>