

## 达梦数据(688692.SH)

## 2024年业绩表现良好，产品生态齐发力助推公司发展

## 推荐 (维持)

股价:347元

## 主要数据

行业	计算机
公司网址	www.dameng.com
大股东/持股	中国软件与技术服务股份有限公司/18.91%
实际控制人	冯裕才
总股本(百万股)	76
流通A股(百万股)	15
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	264
流通A股市值(亿元)	53
每股净资产(元)	42.60
资产负债率(%)	13.8

## 行情走势图



## 证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号  
S1060517070006  
YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号  
S1060523070003  
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

## 研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号  
S1060123070023  
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



## 事项:

公司发布2024年年报。2024年，公司实现营业收入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%。

## 平安观点:

- 公司2024年业绩表现良好。**根据公司2024年年报：公司产品、技术和解决方案获得市场充分认可，公司品牌知名度和影响力稳步提升，综合实力显著增强，业绩表现良好。1) 收入端：2024年，公司实现营业收入10.44亿元，同比增长31.49%，公司2024年收入实现快速增长，一方面受益于能源、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%；另一方面，公司积极推进在实施项目的交付与验收，2024年数据及行业解决方案业务收入同比增长204.51%。2) 利润端：2024年，公司实现归母净利润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%。2024年，公司利润端实现快速增长。费用方面，公司2024年期间费用率为59.05%，较上年同期下降5.16个百分点，其中销售/管理/研发费用率分别为32.03%/9.16%/19.79%，较上年同期分别变动-4.38/-0.23/-1.00个百分点。
- 公司坚持自主创新，持续推动产品迭代升级。**2024年，公司紧密结合场景应用，推动产品持续迭代升级，不断完善产品技术体系。公司产品在应用中改进、在服务中完善，不断提升产品性能，可靠性得到稳步提升。同时，公司持续关注云计算、人工智能技术，注重云数据库、分布式数据库等产品研发，加速“集群数据库”、“数据库一体机”等重要产品技术攻坚。达梦数据库管理系统V8.4和分布式版DMDPC，均通过了中国信息安全测评中心、国家保密科技测评中心“安全可靠测评”。DMV8.10和达梦启云数据库云服务系统，荣获2024年湖北省首版次软件产品。“高安全高可用自主可控数据库关键技术研发”入选“中国电子信息产业集团有

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	794	1,044	1,363	1,792	2,372
YOY(%)	15.4	31.5	30.5	31.5	32.4
净利润(百万元)	296	362	454	578	750
YOY(%)	10.1	22.2	25.4	27.5	29.7
毛利率(%)	95.8	89.6	89.5	89.4	89.3
净利率(%)	37.3	34.6	33.3	32.3	31.6
ROE(%)	21.0	11.2	12.5	13.9	15.6
EPS(摊薄/元)	3.90	4.76	5.97	7.61	9.87
P/E(倍)	89.1	72.9	58.1	45.6	35.2
P/B(倍)	18.7	8.1	7.2	6.3	5.5

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

限公司年度科技进步奖”一等奖。公司积极推进新型数据库技术的研究，借鉴已有关系型和非关系型系列产品研发经验，从底层进行全新设计，研发全新的分布式原生多模数据库产品，用于同时支持图、关系、键值、向量等在内的多模数据的存储和管理，目前已经取得多项技术突破。

- **公司积极适配兼容国内计算生态，凝聚产业合力。**近年来数据库国产化替代进程不断加速，亟需构建数据库上下游产业链，汇聚上下游产业链资源，在国内快速建立起更加专业的技术支撑体系。因此，需要政府、本土IT产业链上下游企业合力打通上下游壁垒，加速产品间适配研发，加快自身生态打造。达梦数据库管理系统具备众多企业级特性，具有高兼容性，支持X86等主流软硬件平台，支持SQL标准，支持主流编程语言接口和开发框架，应用迁移成本低。公司自设立以来，积极与产业链上下游多家厂商完成兼容适配，全面兼容网信生态，并与重点行业TOP级ISV及渠道伙伴达成深度合作，凝聚起强大的产业生态合力，是国家发展改革委创新和高技术发展司认定的国家企业技术中心。目前，公司已与产业链上下游多家厂商完成11,000余款产品兼容适配，全面兼容网信生态，并与重点行业千余家TOP级ISV及渠道伙伴达成深度合作，凝聚起强大的产业生态合力。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司2024年年报，我们调整业绩预测，预计公司2025-2027年归母净利润分别为4.54亿元（前值为5.08亿元）、5.78亿元（前值为6.81亿元）、7.50亿元（新增）；EPS分别为5.97/7.61/9.87元，对应2025年4月15日收盘价的PE分别为58.1/45.6/35.2倍。公司是国产数据库领先企业，已形成以数据库管理系统为核心，且全栈自主可控的完备产品体系；同时，公司持续拓展渠道销售网络，并积极适配兼容国内计算产业生态。通过持续的产品深耕以及积极的生态适配，公司主营业务景气度将持续高企，市场占有率有望进一步提升。我国数据库市场空间广阔，且信创工程在政策及资金面的双轮驱动下，将加速推进。公司将深度受益于信创需求释放实现快速发展。我们看好公司的未来发展，维持“推荐”评级。
- **风险提示：1）公司产品线拓展及迭代不及预期。**公司数据库产品主要为关系型、集中式，若后续产品线的拓展或产品的迭代更新无法满足下游客户的新增需求，则公司存在发展不及预期的风险。**2）信创工程推进节奏不及预期。**我国信创产业的发展将按照“2+8+N”的落地体系逐步展开。若后续信创相关政策力度或下游行业相关投入不及预期，则公司存在发展不及预期的风险。**3）市场竞争加剧。**当前，公司产品市占率位居中国数据库管理系统市场国内数据库厂商前列。但若后续国产数据库市场竞争加剧，公司渠道建设或生态建设情况落后于国内同业，则公司存在发展不及预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	3465	4318	5131	6196
现金	2980	3407	3931	4606
应收票据及应收账款	431	644	846	1120
其他应收款	39	46	61	81
预付账款	11	13	17	23
存货	3	191	253	337
其他流动资产	0	17	22	30
<b>非流动资产</b>	323	307	285	258
长期投资	0	0	0	0
固定资产	47	70	87	99
无形资产	17	14	11	8
其他非流动资产	259	223	186	150
<b>资产总计</b>	3787	4625	5416	6453
<b>流动负债</b>	436	878	1164	1546
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	53	174	231	307
其他流动负债	383	705	933	1240
<b>非流动负债</b>	88	86	83	81
长期借款	6	4	1	-2
其他非流动负债	82	82	82	82
<b>负债合计</b>	525	964	1247	1627
少数股东权益	25	21	15	7
股本	76	76	76	76
资本公积	1860	1860	1860	1860
留存收益	1302	1705	2218	2884
<b>归属母公司股东权益</b>	3238	3640	4154	4820
<b>负债和股东权益</b>	3787	4625	5416	6453

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	460	475	584	752
净利润	360	449	572	742
折旧摊销	15	17	22	27
财务费用	-20	-11	-13	-15
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	74	15	-4	-8
其他经营现金流	31	4	5	5
<b>投资活动现金流</b>	-132	-5	-5	-5
资本支出	114	0	-0	0
长期投资	0	0	0	0
其他投资现金流	-247	-5	-5	-5
<b>筹资活动现金流</b>	1527	-42	-55	-72
短期借款	0	0	0	0
长期借款	-9	-3	-3	-3
其他筹资现金流	1536	-40	-52	-69
<b>现金净增加额</b>	1854	427	524	675

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	1044	1363	1792	2372
营业成本	108	143	190	253
税金及附加	13	17	23	30
营业费用	335	423	547	712
管理费用	96	123	161	214
研发费用	207	245	323	427
财务费用	-20	-11	-13	-15
资产减值损失	-0	-1	-1	-1
信用减值损失	-15	-19	-26	-34
其他收益	91	78	78	78
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	382	481	613	795
营业外收入	4	2	2	2
营业外支出	0	2	2	2
<b>利润总额</b>	385	481	613	795
所得税	26	32	41	53
<b>净利润</b>	360	449	572	742
少数股东损益	-2	-5	-6	-8
<b>归属母公司净利润</b>	362	454	578	750
EBITDA	381	487	623	807
EPS (元)	4.76	5.97	7.61	9.87

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	31.5	30.5	31.5	32.4
营业利润(%)	22.9	25.9	27.5	29.7
归属于母公司净利润(%)	22.2	25.4	27.5	29.7
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	89.6	89.5	89.4	89.3
净利率(%)	34.6	33.3	32.3	31.6
ROE(%)	11.2	12.5	13.9	15.6
ROIC(%)	86.4	111.6	142.2	174.1
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	13.8	20.9	23.0	25.2
净负债比率(%)	-91.2	-93.0	-94.3	-95.4
流动比率	7.9	4.9	4.4	4.0
速动比率	7.9	4.7	4.2	3.8
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.4
应收账款周转率	2.5	2.1	2.1	2.1
应付账款周转率	2.05	0.83	0.83	0.83
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	4.76	5.97	7.61	9.87
每股经营现金流(最新摊薄)	6.05	6.24	7.68	9.89
每股净资产(最新摊薄)	42.60	47.90	54.66	63.42
<b>估值比率</b>				
P/E	72.9	58.1	45.6	35.2
P/B	8.1	7.2	6.3	5.5
EV/EBITDA	65	47	36	27

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话:4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

#### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层