

信义山证汇通天下

证券研究报告

基础软件及管理办公
软件

达梦数据（688692.SH）

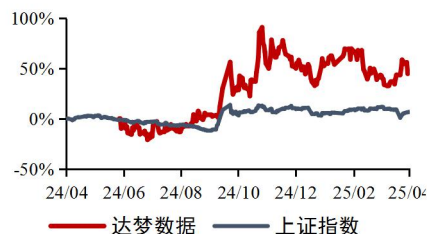
买入-A(维持)

全年收入持续高增，党政及行业市场渗透率不断提升

2025 年 4 月 18 日

公司研究/公司快报

公司上市以来股价表现



市场数据：2025 年 4 月 17 日

收盘价（元）：	353.10
年内最高/最低（元）：	464.40/190.03
流通 A 股/总股本（亿股）：	0.15/0.76
流通 A 股市值（亿）：	53.67
总市值（亿）：	268.36

基础数据：2024 年 12 月 31 日

基本每股收益(元)：	5.44
摊薄每股收益(元)：	5.44
每股净资产(元)：	42.93
净资产收益率(%)：	11.03

资料来源：最闻

分析师：

方闻千

执业登记编码：S0760524050001

邮箱：fangwenqian@szxq.com

事件描述

➢ 4 月 14 日，公司发布 2024 年年报，其中，2024 全年公司实现收入 10.44 亿元，同比高增 31.49%；全年实现归母净利润 3.62 亿元，同比增长 22.22%，实现扣非净利润 3.41 亿元，同比增 24.14%。2024 年四季度公司实现收入 4.15 亿元，同比增 19.34%；四季度实现归母净利润 1.88 亿元，同比增 5.43%，实现扣非净利润 1.82 亿元，同比增长 9.81%。

事件点评

➢ 党政及行业信创持续推进，驱动公司收入保持高增。分业务看，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，2024 年公司软件产品使用授权业务实现收入 8.94 亿元，同比增长 22.79%；随着公司积极推进在实施项目的交付与验收，去年数据及行业解决方案业务实现收入 0.98 亿元，同比高增 204.51%；而随着公司持续在党政、教育、交通、烟草等行业进行数据库一体机推广，全年数据库一体机销售业务实现收入 0.13 亿元，同比高增 179.59%；此外，2024 年公司运维服务收入达 0.38 亿元，同比增长 38.50%。2024 年公司毛利率为 89.63%，较上年同期降低 6.18 个百分点，主要是由公司数据及行业解决方案项目验收存货结转导致营业成本大幅增加所致。在利润端，2024 年公司销售、管理、研发费用率均有所下降，分别较上年同期降低 4.38、0.24、1.00 个百分点，而这也在一定程度上抵消了营业成本显著增加对净利润的负面影响，2024 年公司净利率达 34.44%，较上年同期降低 2.43 个百分点。

➢ 数据库产品快速迭代，党政及行业用户渗透率持续提升。2024 年公司保持高水平的研发投入，并聚焦 AI、云计算、分布式等技术，持续打磨优质的数据库产品。2024 年公司全新推出数据库智能运维平台，实现数据库自治运维和智能调优，同时推出了云原生信创异构适配平台，实现国产化软硬件一键适配，并且性能实现翻倍提升。此外，公司在共享集群、云数据库、数据库一体机等方面均有较大突破。基于领先的数据库产品，公司快速拓展党政及行业市场，其中，在党政领域，截至 24 年底，全国 98 家央企中已有超过一半使用公司产品；在金融领域，截至 24 年底，公司金融客户达 260 家，累计上线近 2000 套金融业务系统，其中核心系统超 300 套；在电力领域，公司与国家电网已形成长期稳定的合作关系，近三年集采调度类软件年度中标比接近 100%；在医疗领域，2024 年公司产品在医院、药品机构等数十家机构上线。此外，公司在运营商、交通、制造等领域打造多个行业标杆。

投资建议

请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



➤ 公司作为国产数据库龙头，有望充分受益于党政及行业信创的持续推进。预计公司 2025-2027 年 EPS 分别为 5.99\7.56\9.59，对应公司 4 月 17 日收盘价 353.10 元，2025-2027 年 PE 分别为 58.94\46.71\36.84，维持“买入-A”评级。

风险提示

➤ 技术研发风险，渠道销售的风险，市场竞争加剧风险。

财务数据与估值：

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	794	1,044	1,325	1,683	2,139
YoY(%)	15.4	31.5	26.9	27.0	27.1
净利润(百万元)	296	362	455	574	728
YoY(%)	10.1	22.2	25.8	26.2	26.8
毛利率(%)	95.8	89.6	90.6	90.7	90.7
EPS(摊薄/元)	3.90	4.76	5.99	7.56	9.59
ROE(%)	20.8	11.0	12.1	13.3	14.4
P/E(倍)	90.64	74.16	58.94	46.71	36.84
P/B(倍)	19.0	8.3	7.3	6.3	5.4
净利率(%)	37.3	34.6	34.4	34.1	34.1

资料来源：最闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1611	3465	3936	4504	5222
现金	1113	2980	3387	3918	4580
应收票据及应收账款	364	424	426	462	493
预付账款	8	11	13	18	22
存货	73	3	49	27	42
其他流动资产	53	47	61	79	86
非流动资产	214	323	366	407	457
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	27	29	72	100	123
无形资产	18	17	15	13	11
其他非流动资产	169	277	279	295	323
资产总计	1825	3787	4302	4911	5679
流动负债	336	436	510	546	591
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	61	53	56	50	59
其他流动负债	275	383	454	496	532
非流动负债	79	88	78	82	83
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	79	88	78	82	83
负债合计	415	525	588	628	674
少数股东权益	-2	25	21	15	9
股本	57	76	76	76	76
资本公积	293	1860	1860	1860	1860
留存收益	1061	1302	1752	2322	3044
归属母公司股东权益	1411	3238	3693	4267	4996
负债和股东权益	1825	3787	4302	4911	5679

现金流量表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	346	473	492	609	779
净利润	293	360	451	569	722
折旧摊销	17	15	22	40	54
财务费用	-19	-20	-8	2	14
投资损失	0	0	0	0	0
营运资金变动	20	74	22	-1	-11
其他经营现金流	35	44	5	-2	-1
投资活动现金流	-79	-132	-70	-80	-103
筹资活动现金流	-14	1527	-15	2	-14

每股指标 (元)

每股收益(最新摊薄)	3.90	4.76	5.99	7.56	9.59
每股经营现金流(最新摊薄)	4.55	6.23	6.47	8.01	10.25
每股净资产(最新摊薄)	18.57	42.60	48.59	56.15	65.73

利润表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	794	1044	1325	1683	2139
营业成本	33	108	125	157	199
营业税金及附加	9	13	17	21	27
营业费用	289	335	403	499	607
管理费用	75	96	120	150	189
研发费用	165	207	248	310	388
财务费用	-19	-20	-8	2	14
资产减值损失	-8	-15	-19	-25	-31
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
营业利润	311	382	484	606	770
营业外收入	0	4	2	2	3
营业外支出	0	0	2	1	1
利润总额	311	385	484	607	772
所得税	18	26	34	38	49
税后利润	293	360	451	569	722
少数股东损益	-3	-2	-5	-5	-6
归属母公司净利润	296	362	455	574	728
EBITDA	294	311	411	538	698

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	15.4	31.5	26.9	27.0	27.1
营业利润(%)	9.5	22.9	26.7	25.2	27.1
归属于母公司净利润(%)	10.1	22.2	25.8	26.2	26.8
获利能力					
毛利率(%)	95.8	89.6	90.6	90.7	90.7
净利率(%)	37.3	34.6	34.4	34.1	34.1
ROE(%)	20.8	11.0	12.1	13.3	14.4
ROIC(%)	17.5	8.3	9.6	10.8	11.9
偿债能力					
资产负债率(%)	22.8	13.8	13.7	12.8	11.9
流动比率	4.8	7.9	7.7	8.2	8.8
速动比率	4.5	7.9	7.6	8.1	8.7
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4
应收账款周转率	2.2	2.7	3.1	3.8	4.5
应付账款周转率	0.6	1.9	2.3	3.0	3.6
估值比率					
P/E	90.6	74.2	58.9	46.7	36.8
P/B	19.0	8.3	7.3	6.3	5.4
EV/EBITDA	87.7	77.0	57.3	42.8	32.0

资料来源：最闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

