

证券研究报告

公司研究

点评报告

达梦数据(688692.SH)

投资评级:

上次评级:

庞倩倩 计算机行业首席分析师

执业编号: S1500522110006

邮箱: pangqianqian@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编: 100031

受益于信创进程加速, 业绩实现较快增长

2025年4月22日

事件: 达梦数据发布 2024 年年度报告, 公司 2024 年实现营收 10.45 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%; 实现扣非净利润 3.41 亿元, 同比增长 24.14%; 实现经营性现金流净额 4.73 亿元, 同比增长 36.95%。**单 2024Q4 来看**, 公司实现营收 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%。

- **受益于行业信创推进, 业务收入快速增长。**2024 年, 公司实现主营收入 10.43 亿元, 较上年同期增长 31.64%, 主要原因包括: (1) 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%; (2) 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%; (3) 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%。
- **公司坚持自主创新, 多产品通过安可测评。**公司紧密结合场景应用, 推动产品持续迭代升级, 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。2024 年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。
- **公司积极适配国内产业生态, 凝聚产业合力。**2024 年公司进一步细化核心业务场景, 金融客户应用范式持续扩大, 建设范围也从传统的 OA 办公延伸到了更多的运营和生产领域场景。公司与众多头部级 ISV 开展了技术适配、联合解决方案等合作, 以满足客户多方位的应用需求。截至 2024 年底, 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, 凝聚起强大的产业生态合力。
- **公司高度重视技术创新, 保持高水平的研发投入。**2024 年, 公司整体毛利率为 89.63%。**费用方面**, 公司销售费用/管理费用/研发费用分别为 3.35/0.96/2.07 亿元, 同比变化分别为+15.67%/+28.17%/+25.16%, 三费费用率分别为 32.03%/9.16%/19.79%。公司重视产品研发, 加强研发团队建设, 2024 年公司研发人员达到 503 人, 相较 2023 年增加 42 人。截至 2024 年 12 月 31 日, 公司已拥有授权发明专利 345 个, 外观设计专利 2 个, 软件著作权 402 个, 其他知识产权 51 个。
- **盈利预测:** 公司作为国内领先的数据库产品开发商, 拥有全栈自主的完备产品体系, 市场份额处于国内厂商前列。同时, 公司积极适配国内产业生态, 有望受益于信创进程加速, 带来业绩持续增长。我们预计 2025-2027 年 EPS 分别为 6.02/7.61/9.64 元, 对应 P/E 分别为

58.12/46.01/36.33 倍。

➤ **风险因素：**信创推进不及预期、下游客户预算收紧、市场竞争加剧。

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	794	1,044	1,309	1,650	2,086
增长率 YoY %	15.4%	31.5%	25.3%	26.1%	26.5%
归属母公司净利润(百万元)	296	362	458	578	732
增长率 YoY%	10.1%	22.2%	26.5%	26.3%	26.6%
毛利率(%)	95.7%	89.6%	89.7%	89.5%	89.3%
ROE(%)	21.0%	11.2%	12.9%	14.7%	16.6%
EPS(摊薄)(元)	3.90	4.76	6.02	7.61	9.64
市盈率 P/E (倍)	89.88	73.54	58.12	46.01	36.33
市净率 P/B (倍)	18.86	8.22	7.51	6.78	6.03

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为 2025 年 4 月 21 日收盘价

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1,611	3,465	3,726	4,117	4,638
货币资金	1,113	2,980	3,154	3,372	3,672
应收票据	5	13	17	21	26
应收账款	359	410	447	540	667
预付账款	8	11	14	17	22
存货	73	3	37	94	158
其他	53	47	57	72	91
非流动资产	214	323	411	501	603
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产(合计)	27	29	62	97	147
无形资产	18	17	17	18	19
其他	169	277	331	386	437
资产总计	1,825	3,787	4,136	4,618	5,240
流动负债	336	436	484	585	725
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据	0	0	0	0	0
应付账款	61	53	65	79	98
其他	275	383	419	506	628
非流动负债	79	88	88	88	88
长期借款	0	0	0	0	0
其他	79	88	88	88	88
负债合计	415	525	572	673	814
少数股东权益	-2	25	22	19	15
归属母公司股东权益	1,411	3,238	3,542	3,926	4,412
负债和股东权益	1,825	3,787	4,136	4,618	5,240

重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	794	1,044	1,309	1,650	2,086
同比(%)	15.4%	31.5%	25.3%	26.1%	26.5%
归属母公司净利润	296	362	458	578	732
同比(%)	10.1%	22.2%	26.5%	26.3%	26.6%
毛利率(%)	95.7%	89.6%	89.7%	89.5%	89.3%
ROE(%)	21.0%	11.2%	12.9%	14.7%	16.6%
EPS(摊薄)(元)	3.90	4.76	6.02	7.61	9.64
P/E	89.88	73.54	58.12	46.01	36.33
P/B	18.86	8.22	7.51	6.78	6.03
EV/EBITDA	-3.37	63.26	51.10	40.01	31.44

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	794	1,044	1,309	1,650	2,086
营业成本	34	108	135	172	222
营业税金及附加	9	13	17	21	27
销售费用	289	335	419	520	643
管理费用	75	96	119	148	186
研发费用	165	207	258	323	401
财务费用	-19	-20	-65	-69	-74
减值损失合计	0	0	-1	-1	-1
投资净收益	0	0	0	0	0
其他	69	76	61	80	97
营业利润	311	382	485	613	778
营业外收支	0	4	4	4	4
利润总额	311	385	488	617	781
所得税	18	26	33	42	53
净利润	293	360	455	575	728
少数股东损益	-3	-2	-3	-3	-4
归属母公司净利润	296	362	458	578	732
EBITDA	322	391	459	581	730
EPS(当年)(元)	5.19	5.44	6.02	7.61	9.64

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	346	473	449	533	668
净利润	293	360	455	575	728
折旧摊销	30	29	36	33	23
财务费用	1	0	0	0	0
投资损失	0	0	0	0	0
营运资金变动	20	74	-58	-92	-101
其它	3	10	15	16	17
投资活动现金流	-79	-132	-120	-120	-120
资本支出	-79	-132	-120	-120	-120
长期投资	0	0	0	0	0
其他	0	0	0	0	0
筹资活动现金流	-14	1,527	-154	-195	-247
吸收投资	0	1,641	0	0	0
借款	0	0	0	0	0
支付利息或股息	0	-84	-154	-195	-247
现金净增加额	253	1,868	174	217	301

研究团队简介

庞倩倩，计算机行业首席分析师，华南理工大学管理学硕士。曾就职于华创证券、广发证券，2022 年加入信达证券研究开发中心。在广发证券期间，所在团队 21 年取得：新财富第四名、金牛奖最佳行业分析师第二名、水晶球第二名、新浪金麒麟最佳分析师第一名、上证报最佳分析师第一名、21 世纪金牌分析师第一名。

傅晓琅，计算机行业分析师，上海外国语大学硕士，2024 年加入信达证券研究所，主要覆盖信创、AI 算力等领域。

姜佳明，计算机行业研究员，南安普顿大学经济学硕士，2024 年加入信达证券研究所，主要覆盖工业软件、智能驾驶等领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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。