

达梦数据(688692)

报告日期: 2025 年 08 月 30 日

营收利润再超预期, AI 深度赋能数据库产品 ——达梦数据 2025 年半年报点评报告

投资要点

□ 公司于 2025 年 8 月 27 日发布半年报

□ 25H1、25Q2 营收利润双双超预期

25H1 公司营收达 5.23 亿元, 同比增速为 48.65%, 归母净利润为 2.05 亿元, 同比增速为 98.36%。销售毛利率为 96.22%, 与去年同期基本持平, 费用率来看, 公司销售、管理、研发费用率分别为 32.66%、9.15%、21.36%, 同比变化为 -6.17、-3.64、-4.77 pct。上半年经营性现金流净额为 0.1 亿元。

25Q2 公司营收达 2.65 亿元, 同比增速为 42.44%, 归母净利润达 1.07 亿元, 同比增速为 124.08%, 销售毛利率为 95.54%, 费用率来看, 公司销售、管理、研发费用率分别为 33.73%、8.63%、21.52%, 同比变化为 -5.86、-5.71、-4.52 pct。Q2 经营性现金流净额为 1.11 亿元, 较去年同期大幅改善。

□ AI 多方位赋能数据库产品

公司紧密结合场景应用, 推动产品持续迭代升级, 以“智能化、一体化、平台化”为导向, 通过 AI 赋能数据库、集中一分布式一体化架构、多模数据融合引擎和云原生数据库技术, 持续扩充及强化图、缓存、文档、时序数据库等产品及技术水平。公司持续推进研究多模融合数据库技术, 在底层实现多模数据的统一存储与统一访问, 目前已经分别基于达梦关系数据库与图数据库实现了多模态处理能力。SQLark 作为达梦自研工具, 针对达梦数据库构建专有知识库, 解决用户关于安装部署、应用开发、运维巡检等难题; 2025 年 6 月更新的 SQLark V3.5 版本中, 发布了小百灵 AI 应用, 搭载了不同模型, 逐步打造为全新的数据库开发和管理工具。

□ 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 25.45%/25.78%/25.60%, 对应 EPS 为 4.01 /5.04/6.33 元, 对应 25 年 PE 为 71.34 倍, 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

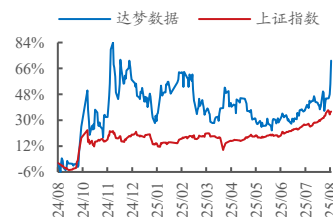
执业证书号: S1230524070002

zhengyi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥285.99
总市值(百万元)	32,385.51
总股本(百万股)	113.24

股票走势图



相关报告

- 1 《行业信创打开公司营收、利润增长新格局》 2025.04.15
- 2 《营收利润持续超预期, 信创建设逐步验证》 2024.10.30
- 3 《营收利润双双超预期, 高分红率彰显实力》 2024.08.30

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	453.96	571.00	717.18
(+/-) (%)	22.22%	25.45%	25.78%	25.60%
每股收益(元)	5.19	4.01	5.04	6.33
P/E	89.49	71.34	56.72	45.16

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	4126	4720	5354
现金	2980	3235	3654	4072
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	4517	5191	5904
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	3238	3729	4300	5017
负债和股东权益	3787	4517	5191	5904

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	473	270	452	449
净利润	360	449	565	711
折旧摊销	15	6	9	13
财务费用	(20)	(45)	(50)	(57)
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	57	55	62
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	1527	57	55	62
现金净增加额	1868	254	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)	(57)
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	599	754
营业外收支	4	4	4	4
利润总额	385	478	602	758
所得税	26	28	37	47
净利润	360	449	565	711
少数股东损益	(2)	(5)	(6)	(7)
归属母公司净利润	362	454	571	717
EBITDA	356	437	560	714
EPS (最新摊薄)	5.19	4.01	5.04	6.33

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%	24.16%	26.23%	26.03%
归属母公司净利润	22.22%	25.45%	25.78%	25.60%
获利能力				
毛利率	89.63%	90.00%	91.00%	92.00%
净利率	34.44%	33.17%	32.17%	30.69%
ROE	15.49%	12.95%	14.16%	15.36%
ROIC	9.76%	10.82%	11.96%	13.03%
偿债能力				
资产负债率	13.85%	17.00%	16.88%	14.88%
净负债比率	2.38%	1.61%	1.47%	1.43%
流动比率	7.95	5.98	5.94	6.73
速动比率	7.94	5.72	5.71	6.53
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	4.01	5.04	6.33
每股经营现金	4.18	2.38	4.00	3.96
每股净资产	42.60	32.93	37.97	44.30
估值比率				
P/E	89.49	71.34	56.72	45.16
P/B	6.71	8.69	7.53	6.46
EV/EBITDA	69.54	66.75	51.35	39.71

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>