

2026年03月30日

MongoDB (MDB.O) : 2026 财年 Q4 业绩高增, 云业务成核心引擎

— 计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师: 任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

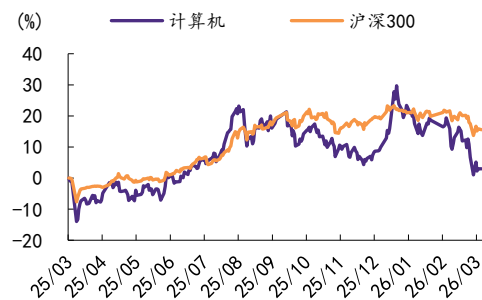
分析师: 谢孟津 S1050525120001

xiejm@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-13.7	-5.5	2.7
沪深300	-4.6	-3.4	14.7

市场表现



相关研究

- 1、《字节跳动发布 Seedance2.0 视频生成模型, 确立全球多模态 AI 视频生成领先地位》2026-03-30
- 2、《计算机行业点评报告: OpenAI 发布 GPT-5.4, 原生计算机能力开启 AI 专业级应用新阶段》2026-03-30
- 3、《计算机行业点评报告: 高通 (QCOM.O): 牵头组建全球 6G 联盟, AI 原生网络开启产业新征程》2026-03-30

2026年3月2日, MongoDB (MDB.US) 发布 2026 财年第四季度财报, 核心业绩与财务指标表现亮眼, 同时披露管理层调整及 2027 财年业绩指引。期内总营收 6.951 亿美元, 同比增长 27%; 全年总营收 24.638 亿美元, 同比增长 23%。核心云服务 Atlas 营收同比增长 29%, 成为业务增长核心驱动力。公司宣布 Erica Volini 将于 2026 年 3 月 3 日出任首席客户官; 原首席营收官 (CRO) Mr. Capombassis 将留任至 2027 财年第一季度, 后续担任顾问确保过渡平稳。2027 财年预计总营收 28.6-29 亿美元, 同比增长 16%-18%。

投资要点

■ 营收全面高增, 业务结构持续优化

总营收同比增长 27%至 6.951 亿美元, 其中订阅业务营收 6.731 亿美元 (同比+ 27%), 服务业务营收 2200 万美元 (同比+ 26%), 两大业务板块均实现稳健增长。核心云服务 Atlas 表现突出, 季度营收 5.026 亿美元 (同比+ 29%), 全年营收 18.079 亿美元 (同比+ 29%), 占总营收比重达 73%, 持续领跑整体增速, 彰显云转型战略成效。客户规模稳步扩张, Q4 新增客户 2700 家, 期末总客户数达 6.52 万家, 客户基础持续夯实。

■ 盈利与现金流双改善, 运营效率显著提升

盈利水平稳步增强, GAAP 毛利率维持 73%的稳定水平, Non-GAAP 毛利率达 75%; Non-GAAP 运营利润 1.588 亿美元 (同比+ 41.1%), Non-GAAP 运营利润率 23%, 较 2025 财年 Q4 提升 2 个百分点。利润端表现亮眼, Non-GAAP 净利润 1.427 亿美元 (同比+ 31.7%), Non-GAAP 每股收益 1.65 美元, 盈利能力持续优化。现金流大幅改善, 季度经营活动现金流 1.796 亿美元 (同比+ 255.6%), 自由现金流 1.767 亿美元 (同比+ 671.6%); 截至期末, 现金、现金等价物及短期投资合计 24 亿美元, 财务状况稳健。

2027 财年指引明确，管理层过渡平稳

公司发布 2027 财年业绩指引，预计总营收 28.6 - 29.0 亿美元（同比+16% - 18%），Non-GAAP 运营利润 5.45 - 5.65 亿美元，Non-GAAP 每股收益 5.75 - 5.93 美元，盈利成长性明确。

管理层调整有序推进：Erica Volini 出任首席客户官助力业务增长；原首席营收官留任至 2027 财年 Q1，后续担任顾问，保障业务平稳过渡与运营连续性。

投资建议

看好 MongoDB 云数据库龙头地位，Q4 营收、盈利与现金流表现亮眼，Atlas 云业务保持高增，客户基础持续夯实；2027 财年业绩指引稳健，管理层过渡平稳。建议重点关注 Atlas 后续增速、AI 相关产品落地及 2027 财年业绩兑现情况，把握云原生与 AI 算力基础设施带来的行业成长机遇，同时留意行业竞争、增速放缓等潜在风险。

风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
MSFT.O	微软	356.77	13.64	16.69	19.08	26.16	21.38	18.70	未评级
GOOGL.O	谷歌 A	273.76	10.81	11.33	13.11	25.32	24.16	20.88	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上盈利预测取自万得一致预期）

■ 中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025年8月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师已在中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。