

达梦数据 (688692.SH) 业绩快速增长, 拓展海外市场打造第二增长极

2026年04月14日

——公司信息更新报告

投资评级: 买入 (维持)

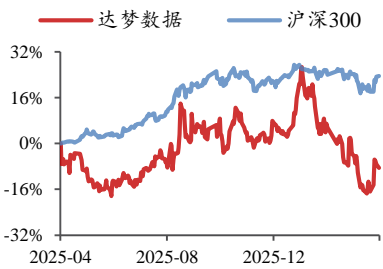
刘逍遥 (分析师)

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号: S0790520090001

日期	2026/4/13
当前股价(元)	229.00
一年最高最低(元)	375.43/198.33
总市值(亿元)	259.32
流通市值(亿元)	167.48
总股本(亿股)	1.13
流通股本(亿股)	0.73
近3个月换手率(%)	107.41

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《收入快速增长, 持续受益信创推进—公司信息更新报告》-2025.4.16

● 成长前景值得期待, 维持“买入”评级

考虑公司净利润有望持续提升, 海外市场有望打开成长空间。我们上调 2026-2027 年归母净利润预测为 6.99、8.99 亿元 (原值为 5.77、7.32 亿元), 新增 2028 年归母净利润预测为 11.22 亿元, EPS 为 6.17、7.94、9.91 元/股, 当前股价对应 PE 为 37.1、28.9、23.1 倍, 维持“买入”评级。

● 业绩快速增长, 经营效率进一步提升

2025 年公司实现营业收入 13.06 亿元, 同比增长 25.03%; 实现归母净利润 5.17 亿元, 同比增长 42.76%。一方面, 公司销售毛利率为 96.12%, 同比提升 6.49 个百分点, 主要由于软件产品授权业务收入占比提升所致。另一方面, 公司销售费用率、研发费用率分别为 30.60%、19.41%, 同比下降 1.43、0.38 个百分点, 管理费用率为 9.51%, 同比略提升 0.35 个百分点, 经营效率进一步提升。值得关注的是 2025 年末公司合同负债为 1.57 亿元, 同比增长 59.76%, 主要系已收款暂未履约的订单增加所致, 侧面印证行业下游需求旺盛。

● 前瞻布局智算多模数据库等核心技术, 构建多模一体的数据库底座

公司布局前瞻性技术预研并强化技术落地应用, 推动图数据库产品规模化应用, 突破智算多模数据库核心技术, 构建多模一体的数据库底座。此外, 全面推进人工智能与数据库融合领域的探索, 聚焦智能开发、智能运维、内置向量与机器学习能力、数据库小模型、数据库智能体等方向。

● 大力推进营销体系建设, 拓展海外市场打造第二增长极

公司在稳固党政、金融等核心战略市场的同时, 大力推进营销体系建设, 通过管理下沉与责权利匹配, 实现从被动响应市场需求向主动塑造市场格局的战略跨越。同时, 通过与核心 ISV 深度合作, 扩展运营商、卫生医疗、教育、交通、制造等重点潜力市场份额。此外, 公司积极参与全球竞争, 重点开拓东南亚、中东欧及共建“一带一路”国家市场, 海外市场有望成为新增长点。

● 风险提示: 市场拓展不及预期; 公司研发不及预期; 市场竞争加剧风险

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,044	1,306	1,752	2,306	2,990
YOY(%)	31.5	25.0	34.2	31.6	29.7
归母净利润(百万元)	362	517	699	899	1,122
YOY(%)	22.2	42.8	35.3	28.6	24.8
毛利率(%)	89.6	96.1	96.3	96.4	96.5
净利率(%)	34.6	39.6	39.9	39.0	37.5
ROE(%)	11.0	13.8	15.7	16.8	17.4
EPS(摊薄/元)	3.20	4.56	6.17	7.94	9.91
P/E(倍)	71.7	50.2	37.1	28.9	23.1
P/B(倍)	8.0	7.0	5.9	4.9	4.0

数据来源: 聚源、开源证券研究所

**附：财务预测摘要**

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	3465	3882	4528	5435	6523	<b>营业收入</b>	1044	1306	1752	2306	2990
现金	2980	3159	3443	4122	4874	营业成本	108	51	64	83	104
应收票据及应收账款	424	512	873	1033	1351	营业税金及附加	13	22	24	32	42
其他应收款	39	80	80	130	143	营业费用	335	400	526	679	872
预付账款	11	19	21	31	37	管理费用	96	124	166	208	269
存货	3	7	5	10	9	研发费用	207	253	333	438	568
其他流动资产	8	106	106	109	110	财务费用	-20	-27	-40	-29	-11
<b>非流动资产</b>	323	517	535	576	645	资产减值损失	-0	-1	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	91	127	90	96	101
固定资产	29	396	389	398	426	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	17	19	19	19	20	投资净收益	0	1	0	0	0
其他非流动资产	277	102	127	159	200	资产处置收益	0	0	0	0	0
<b>资产总计</b>	3787	4399	5064	6011	7168	<b>营业利润</b>	382	584	747	963	1206
<b>流动负债</b>	436	563	534	590	631	营业外收入	4	0	2	1	2
短期借款	0	0	0	0	0	营业外支出	0	27	8	9	11
应付票据及应付账款	53	96	25	111	101	<b>利润总额</b>	385	557	740	955	1196
其他流动负债	383	467	509	479	530	所得税	26	42	47	63	81
<b>非流动负债</b>	88	112	112	112	112	<b>净利润</b>	360	515	693	892	1115
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	-2	-2	-6	-6	-7
其他非流动负债	88	112	112	112	112	<b>归属母公司净利润</b>	362	517	699	899	1122
<b>负债合计</b>	525	675	647	702	744	EBITDA	311	481	698	906	1138
少数股东权益	25	24	18	12	5	EPS(元)	3.20	4.56	6.17	7.94	9.91
股本	76	113	113	113	113						
资本公积	1860	1836	1836	1836	1836	主要财务比率					
留存收益	1302	1750	2444	3336	4451		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>归属母公司股东权益</b>	3238	3700	4399	5297	6419	<b>成长能力</b>					
<b>负债和股东权益</b>	3787	4399	5064	6011	7168	营业收入(%)	31.5	25.0	34.2	31.6	29.7
						营业利润(%)	22.9	52.9	28.0	28.9	25.2
						归属于母公司净利润(%)	22.2	42.8	35.3	28.6	24.8
						<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	89.6	96.1	96.3	96.4	96.5
						净利率(%)	34.6	39.6	39.9	39.0	37.5
						ROE(%)	11.0	13.8	15.7	16.8	17.4
						ROIC(%)	8.3	11.3	13.4	14.6	15.2
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	13.8	15.4	12.8	11.7	10.4
						净负债比率(%)	-88.7	-82.7	-76.2	-76.2	-74.7
						流动比率	7.9	6.9	8.5	9.2	10.3
						速动比率	7.9	6.7	8.2	9.0	10.1
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5
						应收账款周转率	2.7	2.8	2.6	2.5	2.5
						应付账款周转率	1.9	0.7	1.1	1.2	1.0
						<b>每股指标(元)</b>					
						每股收益(最新摊薄)	3.20	4.56	6.17	7.94	9.91
						每股经营现金流(最新摊薄)	4.18	4.73	2.86	6.68	7.82
						每股净资产(最新摊薄)	28.59	32.67	38.84	46.78	56.69
						<b>估值比率</b>					
						P/E	71.7	50.2	37.1	28.9	23.1
						P/B	8.0	7.0	5.9	4.9	4.0
						EV/EBITDA	74.1	47.5	32.3	24.2	18.6

现金流量表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	473	535	324	756	886
净利润	360	515	693	892	1115
折旧摊销	15	19	57	65	76
财务费用	-20	-27	-40	-29	-11
投资损失	0	-1	-0	-0	-0
营运资金变动	74	-40	-409	-202	-336
其他经营现金流	44	69	24	30	42
<b>投资活动现金流</b>	-132	-231	-75	-106	-145
资本支出	132	137	75	106	145
长期投资	0	-94	0	0	0
其他投资现金流	0	0	0	0	0
<b>筹资活动现金流</b>	1527	-125	34	29	11
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	19	37	0	0	0
资本公积增加	1567	-24	0	0	0
其他筹资现金流	-59	-138	34	29	11
<b>现金净增加额</b>	1868	179	283	679	752

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn