

2026年06月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

MongoDB (MDB) : Atlas 拉动 Q1 收入增长 25%, AI 数据层需求推动全年指引上调

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006

renyancy@cfsc.com.cn

分析师：谢孟津 S1050525120001

xiejm@cfsc.com.cn

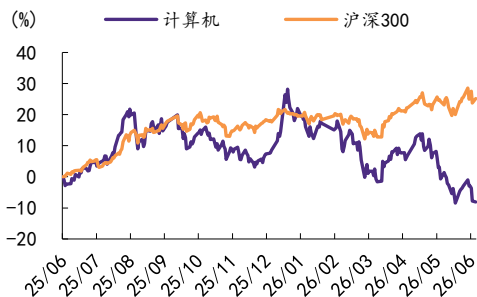
MongoDB 于 2026 年 5 月 28 日公布 2027 财年一季度财报。Q1 公司实现总营收 6.88 亿美元，同比增长 25%；Atlas 收入同比增长超过 29%，Non-GAAP 摊薄 EPS 为 1.32 美元。Atlas 业务持续增长，公司 FY2027 总营收指引上调至 29.20 亿-29.60 亿美元。

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-7.5	-9.8	-7.1
沪深 300	0.7	9.4	25.6

投资要点

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

收入与盈利同步超预期，Atlas 仍是核心增长引擎

Q1 订阅收入为 6.67 亿美元，同比增长 25%，占总收入约 97%，服务收入为 2150 万美元，同比增长 22%。Non-GAAP 毛利率为 74%，Non-GAAP 经营利润为 1.23 亿美元，对应 Non-GAAP 经营利润率 18%，较上年同期 16% 继续提升。经营现金流为 2.02 亿美元，自由现金流为 1.98 亿美元，收入扩张与费用控制共同支撑盈利和现金流改善。

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：黑莓 (BB.N)：业绩增长强劲，重回成长轨道》2026-06-29
- 2、《计算机行业点评报告：智谱 GLM-5.2 上线并开源，国产 AI 高速进化》2026-06-29
- 3、《计算机行业点评报告：豆包正式推出专业版，国产 AI 应用进入商业化变现阶段》2026-06-29

客户规模和 RPO 扩大，企业工作负载迁移仍在延续

Atlas 相关收入为 5.12 亿美元，占 Q1 总收入约 75%，同比增长超过 29%，连续多个季度保持接近 30% 的增速。期末总客户数超过 67700 家，其中 Atlas 客户数达到 66400 家，ARR 超过 10 万美元客户数达到 2895 家，同比增长 16%。期末 RPO 同比增长 88% 至 14.59 亿美元，cRPO 同比增长 69% 至 7.66 亿美元，大型客户和多年期合同对未来收入形成支撑。

AI 应用落在数据层和检索能力，全年指引上调增强收入锚点

AI 相关需求主要落在 Atlas、Vector Search、Voyage 嵌入模型、LangChain 集成和 agent memory 等数据层能力上。Voyage 客户环比翻倍，Vector Search 采用速度显著快于整体公司增

长，若干 AI-native 和企业客户正在将 Atlas 用于生产级 agentic 应用。Atlas 消费和企业客户扩张支撑全年收入预期，公司 FY2027 总营收指引为 29.20 亿-29.60 亿美元、Non-GAAP 经营利润指引为 5.71 亿-5.91 亿美元。

■ 投资建议

公司 Q1 营收、Atlas 收入、RPO 和 Non-GAAP 经营利润均保持较快增长，数据库平台主业与云化迁移具备延续性。AI 工作负载对实时数据、向量检索、长短期记忆和多云部署提出更高要求，Atlas 增长、RPO 和企业客户扩张有助于带动 Atlas 消费、客户扩容和数据库平台收入延续。

■ 风险提示

(1) 云数据库消费增速不及预期风险；(2) AI 应用生产化进度不及预期风险；(3) 数据库和云平台竞争加剧风险；(4) 大型客户合同和 Atlas 消费波动风险；(5) 数据安全、隐私及合规风险。

AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

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

何春玉：金融学士、理学硕士，2023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

本报告署名分析师具有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。本报告清晰准确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。

免责声明

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。