

2024 年 05 月 23 日

达梦数据（688692.SH）

投资要点

◆ 下周二（5 月 28 日）有一家科创板上市公司“达梦数据”询价。

◆ **达梦数据（688692）**：公司向大中型公司、企事业单位、党政机关提供各类数据库软件及集群软件、云计算与大数据产品、数据库一体机等一系列数据库产品及相关技术服务。公司 2021-2023 年分别实现营业收入 7.43 亿元/6.88 亿元/7.94 亿元，YOY 依次为 65.04%/-7.40%/15.44%；实现归母净利润 4.44 亿元/2.69 亿元/2.96 亿元，YOY 依次为 196.84%/-39.35%/10.07%。最新报告期，公司 2024 年 1-3 月实现营业收入 1.66 亿元，同比增长 26.79%；实现归母净利润 0.56 亿元，同比增长 65.86%。根据公司管理层初步预测，公司预计 2024 年 1-6 月实现营业收入 31,700.00 万元至 34,000.00 万元，较上年同期增长 10.27%至 18.27%，预计实现归母净利润 8,600.00 万元至 10,000.00 万元，较上年同期增长 17.25%至 36.34%。

② **投资亮点**：1、公司为中国软件等国有资本的参股公司，其创始人科研背景丰富。1）根据公司招股书披露，公司第一大股东为国有资本中国软件、持股 25.21%；此外，其他国有资本还包括中电天津、中网投，分别持股 5.26%、3.51%。2）原华中科技大学计算机学院教授冯裕才为公司创始人及实控人，合计控制公司 40.55%的表决权。20 世纪 70 年代末，冯裕才教授开始从事自主研发数据库的原型研究，并于 1988 年成功研制出我国第一个自主知识产权的国产数据库管理系统原型 CRDS；此后，牵头成立了国内最早一批从事专业数据库研究的“华中理工大学达梦数据库与多媒体技术研究所”，并承担了国家多项重要科研课题，是享有国务院特殊津贴的专家。2、依托股东背景及经验丰富的研发团队，公司已成为我国领先的数据库管理系统国产厂商。公司在数据库领域拥有 40 余年自主研发经验及技术积累，是国内数据库基础软件产业发展的关键推动者；曾多次牵头承担了“十一五”、“十三五”期间的国家科技重大专项，实现了共享存储集群等关键核心技术国产化零的突破，是全球第二个在软件层面全面突破该高端技术的数据库厂商，成功打破国外数据库厂商的技术垄断。产品应用方面，公司产品具有较高兼容性及安全性：1）已完成与 7,000 余个软硬件产品或信息系统的适配和兼容性互认工作；2）经公安部与国家网络与信息安全产品质量监督检验中心认证与审核达到等保四级和 EAL4+，具备目前国产数据库的较高安全级别。截止目前，公司产品已广泛应用于金融、能源、航空、通信、党政机关等数十个领域；根据赛迪顾问及 IDC 发布的报告显示，2019 年至 2023 年公司产品市占率位居中国数据库管理系统市场国内数据库厂商前列，且在数据库厂商竞争力象限分析中位居领导者象限。3、公司新拓数据库一体机产品，并于 2024 年 4 月与华为就一体机业务签署全面合作协议。2023 年公司新拓的数据库一体机销售业务共实现销售收入超 400 万元，处于初期的起步阶段。根据武汉市软件行业协会发布的资讯，2024 年 4 月 26 日，公司与华为在武汉总部就一体机业务签署全面合作协议，将依托各自在自主创新基础软硬件领域、服务用户数字化转型上的优势，打造基于达梦数据库和高性能鲲鹏处理器的数据库一体机解决方案。追溯双方合作历史来看，公司与华为的合作始于 2020 年湖北财政一体化项目，先后在在湖北农信、汉口银行、湖北银行、东风集团、湖北烟草以及省市国资企业进行了深入广泛的合作，双方的合作具有较强的可

新股覆盖研究

交易数据

总市值（百万元）
 流通市值（百万元）
 总股本（百万股） 57.00
 流通股本（百万股）
 12 个月价格区间 /

分析师

李蕙

SAC 执业证书编号：S0910519100001

lihui1@huajinsc.cn

报告联系人

戴箴箴

daizhengzheng@huajinsc.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（万达轴承）- 2024 年第 31 期-总第 458 期 2024.5.21
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（汇成真空）-2024 年第 30 期-总第 457 期 2024.5.17
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（瑞迪智驱）- 2024 年第 29 期-总第 456 期 2024.4.26
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（欧莱新材）- 2024 年第 28 期-总第 455 期 2024.4.18
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（无锡鼎邦）-2024 年第 27 期-总第 454 期 2024.3.27



持续和稳定性。

② **同行业上市公司对比：**根据主营业务的相似性，选取中望软件、星环科技、金山办公、航天软件等为达梦数据的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023 年度可比公司的平均收入为 18.85 亿元，销售毛利率为 64.58%。相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，销售毛利率则处于同业的中高位区间；但考虑到各公司在具体产品类型、下游客户等方面存在差异，我们倾向于认为其参考性或较为有限。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2021A	2022A	2023A
主营收入(百万元)	743.0	688.0	794.3
同比增长(%)	65.04	-7.40	15.44
营业利润(百万元)	485.8	283.7	310.7
同比增长(%)	203.11	-41.60	9.50
归母净利润(百万元)	443.5	269.0	296.1
同比增长(%)	196.84	-39.35	10.07
每股收益(元)	7.78	4.72	5.19

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、达梦数据	4
（一）基本财务状况	4
（二）行业情况	5
（三）公司亮点	5
（四）募投项目投入	6
（五）同行业上市公司指标对比	7
（六）风险提示	8

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	4
图 2：公司归母净利润及增速变化	4
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4：公司 ROE 变化	5
表 1：公司 IPO 募投项目概况	7
表 2：同行业上市公司指标对比	7

一、达梦数据

公司是国内领先的数据库产品开发服务商，主要向大中型公司、企事业单位、党政机关提供各类数据库软件及集群软件、云计算与大数据产品、数据库一体机等一系列数据库产品及相关技术服务。

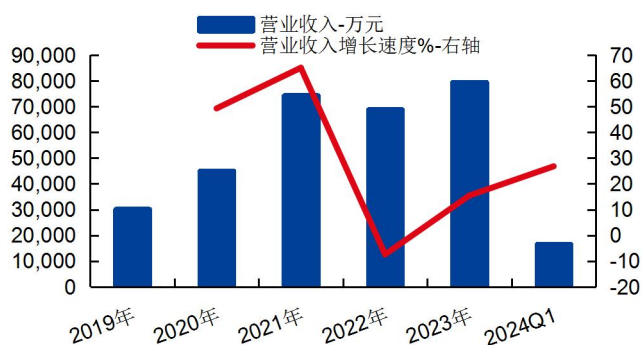
目前，公司产品已全面支持各类国产整机平台、操作系统、芯片、应用软件及其他上下游软硬件，完成与 7,000 余个软硬件产品或信息系统的适配和兼容性互认工作。公司服务于包括建设银行、交通银行、光大银行、兴业银行、广发银行、国开行、中国人寿、邮储银行、中国人保、国家电网、中国航信、中国移动、中国烟草、国家市场监督管理总局、各级人民检察院、各级人民法院、国家发改委、国家移民局、证监会、上交所、深交所等在内的知名用户，成功应用于金融、能源、航空、通信、党政机关等数十个领域。根据赛迪顾问及 IDC 发布的报告显示，2019 年至 2023 年公司产品市占率位居中国数据库管理系统市场国内数据库厂商前列。

（一）基本财务状况

公司 2021-2023 年分别实现营业收入 7.43 亿元/6.88 亿元/7.94 亿元，YOY 依次为 65.04%/-7.40%/15.44%；实现归母净利润 4.44 亿元/2.69 亿元/2.96 亿元，YOY 依次为 196.84%/-39.35%/10.07%。最新报告期，公司 2024 年 1-3 月实现营业收入 1.66 亿元，同比增长 26.79%；实现归母净利润 0.56 亿元，同比增长 65.86%。

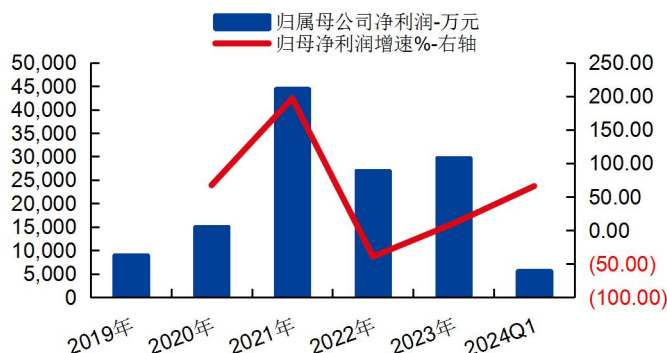
2023 年，公司主营收入按产品类型可分为四大板块，分别为软件产品使用授权（7.28 亿元，91.90%）、数据及行业解决方案（0.32 亿元，4.06%）、运维服务（0.27 亿元，3.44%）、数据库一体机（0.05 亿元，0.59%）。目前来看，公司以软件产品使用授权为核心产品和首要收入来源，2021-2023 年报告期内，来自软件产品使用授权的收入占比稳定在 90%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



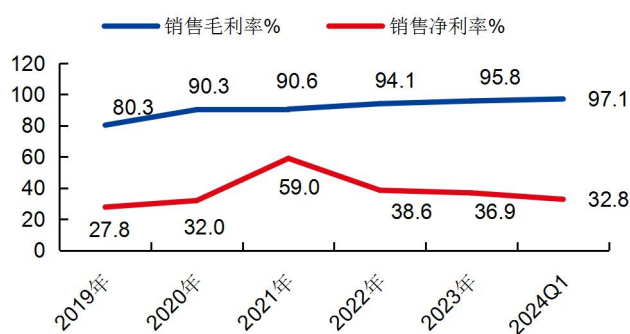
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



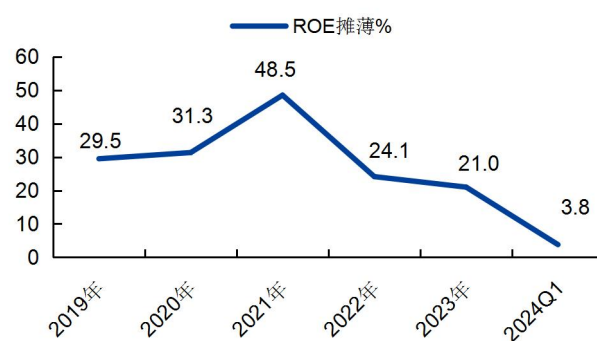
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司是国内领先的数据库产品开发服务商，按主营业务类型来看，公司归属于数据库行业。

1、数据库行业

根据信通院发布的《数据库发展研究报告（2023 年）》，2022 年全球数据库市场规模为 833 亿美元，中国数据库市场规模为 59.7 亿美元（约合 403.6 亿元人民币），占全球 7.2%；预计到 2027 年，中国数据库市场总规模将达到 1,286.8 亿元，市场年复合增长率（CAGR）为 26.1%。伴随着数据规模的高速增长，全球数据库市场增长迅速，整体市场空间巨大。

目前，数据库国产率显著提升。长期以来，以 Intel、Microsoft、Apple、Oracle、IBM、Qualcomm、Google、Cisco 等国际巨头为首的国外 IT 厂商在操作系统、数据库、芯片、服务器、办公软件、智能终端等领域占据了市场的较大份额，深入了政府、海关、邮政、金融、铁路、民航、医疗等各行业环节。与此同时，近年来信息泄露事件层出不穷，信息安全和供应链安全越来越得到国家、公众的重视；为保证信息安全，信息化安全建设势在必行。

从整体 IT 产业链来看，我国数据库产业属于较具竞争力的一环，初步迈向“好用”阶段。从技术水平来看，经过多年的研发和实践，国产数据库已经走过了学习摸索的阶段，进入到了服务市场乃至引领创新的全新阶段，在集群技术、安全技术、分布式技术等领域取得了显著进展。从市场收入来看，国产厂商近年来得到快速发展。据赛迪顾问数据，2011 年主要中国数据库厂商市场收入总和仅 1.56 亿元，而 2021 年、2022 年主要中国数据库厂商市场收入合计均超过 16 亿元，增长逾 10 倍。

（三）公司亮点

1、公司为中国软件等国有资本的参股公司，其创始人科研背景丰富。1）根据公司招股书披露，公司第一大股东为国有资本中国软件、持股 25.21%；此外，其他国有资本还包括中电天津、中网投，分别持股 5.26%、3.51%。2）原华中科技大学计算机学院教授冯裕才为公司创始人及实控人，合计控制公司 40.55%的表决权。20 世纪 70 年代末，冯裕才教授开始从事自主

研发数据库的原型研究，并于 1988 年成功研制出我国第一个自主知识产权的国产数据库管理系统原型 CRDS；此后，牵头成立了国内最早一批从事专业数据库研究的“华中理工大学达梦数据库与多媒体技术研究所”，并承担了国家多项重要科研课题，研制开发了“SQL 标准关系数据库管理系统 ADB”等多个数据库产品，是享有国务院特殊津贴的专家。

2、依托股东背景及经验丰富的研发团队，公司已成为我国领先的数据库管理系统国产厂商。公司在数据库领域拥有 40 余年自主研发经验及技术积累，是国内数据库基础软件产业发展的关键推动者；曾多次牵头承担了“十一五”、“十三五”期间的国家科技重大专项，实现了共享存储集群等关键核心技术国产化零的突破，是全球第二个在软件层面全面突破该高端技术的数据库厂商，成功打破国外数据库厂商的技术垄断。产品应用方面，公司产品具有较高兼容性及安全性：1）已完成与 7,000 余个软硬件产品或信息系统的适配和兼容性互认工作；2）经公安部与国家网络与信息安全产品质量监督检验中心认证与审核达到等保四级和 EAL4+，具备目前国产数据库的较高安全级别。截止目前，公司产品已广泛应用于金融、能源、航空、通信、党政机关等数十个领域；根据赛迪顾问及 IDC 发布的报告显示，2019 年至 2023 年公司产品市占率位居中国数据库管理系统市场国内数据库厂商前列，且在数据库厂商竞争力象限分析中位居领导者象限。

3、公司新拓数据库一体机产品，并于 2024 年 4 月与华为就一体机业务签署全面合作协议。2023 年公司新拓的数据库一体机销售业务共实现销售收入超 400 万元，处于初期的起步阶段。根据武汉市软件行业协会发布的资讯，2024 年 4 月 26 日，公司与华为在武汉总部就一体机业务签署全面合作协议，将依托各自在自主创新基础软硬件领域、服务用户数字化转型上的优势，打造基于达梦数据库和高性能鲲鹏处理器的数据库一体机解决方案。追溯双方合作历史来看，公司与华为的合作始于 2020 年湖北财政一体化项目，先后在在湖北农信、汉口银行、湖北银行、东风集团、湖北烟草以及省市国资企业进行了深入广泛的合作，双方的合作具有较强的可持续和稳定性。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 5 个项目。

- 1、集群数据库管理系统升级项目：**本项目建设旨在对现有达梦集群数据库管理系统产品进行升级优化，重点在达梦数据库产品基础上，持续升级数据库共享存储集群技术，提升达梦关系型数据库的扩展性、可靠性能。
- 2、高性能分布式关系数据库管理系统升级项目：**本项目建设内容包括以下几个部分，分别为分布式数据库架构、分布式基础技术、分布式数据库高可用技术，分布式数据库高并发处理技术、分布式数据高性能技术、异地容灾及接口管理工具的建设。
- 3、新一代云数据库产品建设项目：**本项目在达梦现有云数据库产品 1.0 版本的基础上，针对云服务系统进行功能、性能以及兼容性等方面的优化升级。
- 4、达梦中国数据库产业基地：**项目建设内容包括研发中心、测试中心、验证中心、展示中心、学术会议交流中心及其他生活配套设施；在此基础上，公司还将通过渠道建设、培

训体系建设、品牌建设、运维服务体系建设等方式，建立一套以产业基地为核心，覆盖全国市场的生态网络体系。

- 5、**达梦研究院建设项目：**主要内容包括（1）研发出分布式超融合存储系统，可对外提供单机或分布式环境下的多种可选存储模型；（2）研发出支持标准 SQL 语句的通用微内核数据库执行引擎；（3）建立通信层，实现分布式超融合存储系统对最上层的自研执行引擎如通用微内核数据库执行引擎、时序数据库执行引擎、嵌入式数据库执行引擎、内存数据库执行引擎和第三方计算引擎如 Spark/Flink/Storm 以及 Graph 计算引擎的支撑；（4）研发出一套标准、完善的具有特色的企业级云原生数据管理平台；（5）联合硬件厂商对系统整体性能进行全方位优化，并尝试推出新一代数据库一体机。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建 设期
1	集群数据库管理系统升级项目	35,201.86	35,201.86	36 个月
2	高性能分布式关系数据库管理系统升级项目	34,309.74	34,309.74	36 个月
3	新一代云数据库产品建设项目	25,291.14	25,291.14	36 个月
	达梦中国数据库产业基地	80,023.57	80,023.57	36 个月
	达梦研究院建设项目	60,274.88	60,274.88	36 个月
	总计	235,101.19	235,101.19	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2023 年度，公司实现营业收入 7.94 亿元，同比增长 15.44%；实现归属于母公司净利润 2.96 亿元，同比增长 10.07%。根据公司管理层初步预测，2024 年 1-6 月，公司预计实现营业收入 31,700 万元至 34,000 万元，较上年同期增长 10.27%至 18.27%，预计实现归属于母公司所有者的净利润为 8,600 万元至 10,000 万元，较上年同期增长 17.25%至 36.34%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 7,800 万元至 9,200 万元，较上年同期增长 17.28%至 38.33%。

公司专注于数据库领域，根据主营业务的相似性，选取中望软件、星环科技、金山办公、航天软件等为达梦数据的可比上市公司。从上述可比公司来看，2023 年度可比公司的平均收入为 18.85 亿元，销售毛利率为 64.58%。相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，销售毛利率则处于同业的中高位区间；但考虑到各公司在具体产品类型、下游客户等方面存在差异，我们倾向于认为其参考性或较为有限。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2023 年营业收入(亿元)	2023 年 营收增速	2023 年归 母净利润 (亿元)	2023 年归 母净利润 增速	2023 年 销售毛利 率	2023 年 ROE(摊 薄)
688083.SH	中望软件	93.34	174.59	8.28	37.71%	0.61	922.84%	93.67%	2.29%
688031.SH	星环科技	56.13	-19.26	4.91	31.72%	-2.88	-6.23%	59.61%	-19.97%
688111.SH	金山办公	1,330.03	93.83	45.56	17.27%	13.18	17.92%	85.30%	13.25%
688562.SH	航天软件	61.96	163.62	16.67	-12.00%	0.59	-2.49%	19.75%	3.22%

代码	简称	总 市 值 (亿元)	PE-TTM	2023 年营业收 入(亿元)	2023 年 营收增速	2023 年归 母净利润 (亿元)	2023 年归 母净利润 增速	2023 年 销售毛利 率	2023 年 ROE(摊 薄)
	平均值	385.37	144.01	18.85	18.67%	2.87	233.01%	64.58%	-0.30%
688692.SH	达梦数据	/	/	7.94	15.44%	2.96	10.07%	95.81%	20.98%

资料来源: Wind (数据截至日期: 2024 年 5 月 22 日), 华金证券研究所

(六) 风险提示

高端技术人才流失及核心技术失密风险、人力成本不断上升的风险、政府补助及税收优惠不能持续风险、收入增长率下滑的风险、利益冲突风险、管理水平未能适应规模扩张的需要、募投资金投资项目风险等风险。

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn