

武汉达梦数据库股份有限公司（达梦数据） (688692)

个股分析报告

行业：数据库基础软件与信息技术服务

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；技术指标主要按截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据测算，MACD 和 RSI 部分采用截至 2026 年 9 月 10 日公开披露数据

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

达梦数据 2026 年上半年实现营业收入 7.1281 亿元，同比增长 36.27%，但归母净利润仅增长 7.99% 至 2.2102 亿元，扣非归母净利润增长 10.91%；收入增速明显快于利润增速，主要受到股份支付费用以及销售、研发和管理费用较快增长的影响。同期经营活动现金流量净额为 451.34 万元，同比下降 52.86%，显示业绩扩张伴随利润率和现金流压力。

公司的核心增长仍由数据库软件授权驱动。2025 年软件产品使用授权收入约 12.09 亿元，占主营业务收入约 92.55%，同比增长 35.21%，毛利率达 99.73%，带动公司 2025 年综合主营业务毛利率修复至约 96.13%。2026 年上半年软件产品使用授权收入为 6.5664 亿元，DM9、GDMBASE V4.0、达梦启云数据库 V4.0 及 DAMENG PAI V2.0 等产品已于 2026 年 4 月发布，后续增长取决于新产品商业化及数据库国产替代需求延续。

公司具备国产本地部署关系型数据库、金融行业集中式事务型数据库及大型政企客户积累等优势，但客户集中度较高，2025 年前五大客户销售额占营业收入 48.11%，前两大客户合计约 41.60%；应收账款约 5.09 亿元，约占 2025 年主营业务收入 39.1%。数据库一体机、行业解决方案和运维服务有助于增强客户黏性，但毛利率分别为 38.75%、42.10%和 57.92%，显著低于软件授权业务。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价收于 203.42 元，较 8 月 18 日收盘价回落约 21.1%，接近 52 周低位；现价低于 MA5、MA10 和 MA20，MACD 处于零轴下方，技术面仍偏弱，202 元附近是重要观察区域。按给定数据，静态市盈率约 44.6 倍、TTM 市盈率约 43.2 倍，估值已包含较高成长预期，机构对 2026—2028 年盈利预测及目标价存在明显差异。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	688692
证券简称	达梦数据
上市时间	2024 年 6 月 12 日
总部所在地	武汉东湖新技术开发区
主营业务	数据库基础软件的研发、销售与服务，覆盖数据库软件、集群软件、云计算与大数据产品、数据库一体机及相关技术服务
2025 年主营业务收入	13.03 亿元，同比增长 24.91%
2025 年主营业务成本	5,035.00 万元
2025 年综合主营业务毛利率	96.13%
2025 年研发人员	568 人，占公司总人数 31.50%；2024 年末为 503 人
业务模式	标准化数据库软件授权为主，运维服务、行业解决方案及数据库一体机为辅

2.2 主营业务与产品布局

数据库软件：包括 DM7、DM8 系列关系型数据库，以及新云缓存数据库、新云文档数据库、新云时序数据库等。2025 年软件产品使用授权收入 12.09 亿元，占主营业务收入约 92.55%，同比增长 35.21%，毛利率 99.73%。

- 集群软件：包括数据守护集群、读写分离集群、数据共享集群、大规模并行处理集群和分布式计算集群，主要用于高可用、负载均衡、横向扩展、故障恢复和容灾。
- 云计算与大数据产品：包括数据复制、数据集成、数据同步、数据抽取清洗转换、数据融合管理平台、达梦启云和达梦启智系列产品，服务于数据库迁移、数据仓库、大数据平台及跨部门数据共享。
- 数据库一体机：组合服务器、交换机、基础软件、数据库软件和集群软件，面向密集交易、多租户、云上数据库资源池及高负载业务场景。2025 年收入 2,026.36 万元，占比约 1.55%，同比增长 55.24%，毛利率 38.75%。
- 运维与技术服务：包括数据库安装部署、技术支持、产品升级、驻场服务、数据库迁移和运行维护。2025 年收入 5,039.94 万元，占比约 3.86%，同比增长 33.46%，毛利率 57.92%。
- 数据及行业解决方案：面向信息化应用建设、数据治理、数据分析和行业场景。2025 年收入 2,323.42 万元，占比约 1.78%，同比下降 76.30%，毛利率 42.10%；2024 年存在单一较大项目验收形成的高基数。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

达梦数据位于 IT 基础软件产业链中游偏核心环节，上接 CPU、服务器、存储、网络设备、操作系统、中间件和云基础设施，下接党政、金融、电力、能源、通信、交通、航空、医疗、教育、国防军工等行业的信息化系统。公司核心价值在数据库内核、产品研发、生态适配、客户认证和技术服务，利润主要由标准化数据库软件授权驱动。

- 软件授权业务的主要投入不是大宗原材料，而是研发人员、数据库内核技术、测试环境、操作系统和中间件适配、销售服务网络等。
- 数据库一体机及解决方案业务需采购 CPU、服务器、存储设备、网络交换机、基础软件等；2025 年数据库一体机成本主要包括服务器、交换机、基础软件、生产安装人工和售后质保等支出。
- 2025 年前五大供应商采购额约 1,257.77 万元，占采购总额 61.72%；第一大供应商采购额 492.80 万元，占采购总额 24.18%。公司披露不存在向单个供应商采购比例超过 50%或严重依赖少数供应商的情况。该集中度数据来自 2025 年公开披露，具体供应商名称在部分公开页面中匿名呈现。
- 公司对硬件供应商的成本敏感度主要集中在数据库一体机和解决方案业务，而非核心软件授权业务。2025 年软件产品使用授权收入 12.09 亿元，对应营业成本 327.84 万元，毛利率 99.73%，显示核心软件业务对硬件投入依赖较低。
- 核心软件授权业务具有较强的规模效应和成本优势，但硬件、基础软件、实施人工等投入会压低一体机和项目型业务毛利率。
- 下游客户主要包括党政机关、大中型企业、事业单位以及金融、电力、能源、通信、交通、航空、公安、医疗、教育和国防军工等行业客户。
- 2025 年前五大客户销售额合计 6.28 亿元，占年度营业收入 48.11%；第一大客户销售额 2.76 亿元，占比 21.14%；第二大客户销售额 2.67 亿元，占比 20.46%；前两大客户合计约 41.60%。上述集中度数据为 2025 年度口径，客户名称在部分公开页面中匿名呈现，具体客户构成无法仅凭公开摘要核实。
- 大型政企项目通常采用招投标、集采或框架采购，客户采购规模大、议价能力较强，收入确认还受到实施、验收和预算进度影响。

- 数据库进入客户核心生产系统后，替换涉及数据迁移、应用适配、性能调优和业务连续性风险，客户替换成本较高；但在标准化软件采购及大型项目中，客户仍具有较强议价能力。
- 软件授权标准化程度较高、边际成本较低，产品具备规模效应；数据及行业解决方案、数据库一体机和驻场运维需要更多硬件、实施和人工投入，毛利率明显低于软件授权。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，应收账款约 5.09 亿元，约占 2025 年主营业务收入的 39.1%，应收账款周转天数约 126.7 天，表明政企客户、大型项目及验收制业务占用了一定营运资金。2025 年经营活动产生的现金流量净额约 5.35 亿元，高于同期归母净利润约 5.17 亿元，但仍需跟踪大客户回款、应收账款账龄、合同资产及项目验收情况。上述应收账款周转指标来自公开财务数据平台，可能与年报口径存在差异。
- 公司客户集中度和供应商集中度均存在一定程度集中：2025 年前五大客户占年度营业收入 48.11%，前五大供应商占采购总额 61.72%。客户集中度数据明确为 2025 年度口径，但客户名称在部分公开页面匿名，且相关公开摘要无法进一步交叉核实具体客户；供应商集中度同样以 2025 年披露口径为准。客户集中度较高可能使采购节奏、项目验收延期或单一客户采购波动影响收入；供应商采购绝对金额相对主营收入较小，对整体利润的直接影响有限。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021 年	主营业务毛利率约 90.60%	销售净利率约 59.01%	软件授权收入占比较高，软件授权毛利率接近 100%；净利率受到政府补助、费用结构及利润基数影响较大。
2022 年	主营业务毛利率约 94.11%	销售净利率约 38.56%	软件授权业务占比提升，带动主营业务毛利率上升；净利率下降主要与非经常性收益和利润基数变化有关。
2023 年	主营业务毛利率约 95.84%	销售净利率约 36.88%	标准化软件授权仍是主要利润来源，数据及行业解决方案业务占比较低，综合毛利率保持高位。
2024 年	主营业务毛利率约 89.63%	销售净利率约 34.44%	数据及行业解决方案收入增长较快，项目实施和软硬件成本上升；数据库一体机开始放量，低毛利业务占比提高，综合毛利率下降。
2025 年	主营业务毛利率约 96.13%	销售净利率约 39.44%	软件授权收入同比增长 35.21%、占主营业务收入约 92.55%；数据及行业解决方案收入回落，高毛利软件授权权重提升，推动综合毛利率修复。净利率主要参考公开财务指标平台，不同平台口径可能存在差异。

达梦数据处于 IT 产业链中游偏核心的高毛利、轻资产软件环节，而非上游资源或下游消费品牌环节。当前利润主要由标准化数据库授权驱动，进一步改善利润取决于软件授权规模扩大、金融能源党政等核心行业国产替代深化、分布式及云数据库商业化，以及数据库一体机和行业解决方案放量时的成本控制；后两类业务虽然毛利率较低，但有助于增强客户黏性和进入核心生产系统。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	7.1281 亿元	36.27%	归属于上市公司股东的净	7.99%

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
			利润 2.2102 亿元	
2025 年度	13.0585 亿元	25.03%	归属于上市公司股东的净利润 5.1662 亿元	42.76%
2024 年度	10.4443 亿元	数据缺失	归属于上市公司股东的净利润 3.6187 亿元	数据缺失

2026 年半年度报告于 2026 年 8 月 26 日披露，未经审计；2025 年年报已经审计，审计机构为大信会计师事务所。2026 年上半年扣除非经常性损益后的归母净利润为 2.0913 亿元，同比增长 10.91%；基本每股收益为 1.95 元，同比增长 7.73%。

2026 年上半年收入增长明显快于归母净利润，主要受股份支付费用影响；扣除股份支付影响后，上半年净利润约 2.86 亿元，同比增长 41.44%。费用方面，销售费用为 2.6007 亿元，同比增长 52.21%；研发费用为 1.6081 亿元，同比增长 43.90%；管理费用为 0.7346 亿元，同比增长 53.39%；研发投入占营业收入比例为 22.56%。经营活动现金流量净额为 451.34 万元，同比下降 52.86%。收入主要来自软件产品使用授权，2026 年上半年该项收入为 6.5664 亿元；2025 年软件产品使用授权收入约 12.086 亿元，占营业收入约 92.55%。2025 年公司毛利率约 96.12%。

3.2 盈利预测

根据同花顺 F10 汇总，截至 2026 年 9 月 11 日，近 6 个月共有 15 家机构对 2026 年度业绩进行预测；收入预测均值及盈利预测均为公开研报摘录，并非交易所或公司官方指引。代表性机构预测存在差异：华创证券预计 2026—2028 年营业收入为 18.29 亿、23.97 亿、31.38 亿元，归母净利润为 6.42 亿、8.54 亿、10.89 亿元，EPS 为 5.67 元、7.55 元、9.62 元；开源证券归母净利润为 6.99 亿、8.99 亿、11.22 亿元，EPS 为 6.17 元、7.94 元、9.91 元；平安证券归母净利润为 6.27 亿、8.06 亿、10.29 亿元，EPS 为 5.54 元、7.12 元、9.08 元；招商证券归母净利润为 5.21 亿、6.95 亿、9.97 亿元，EPS 为 4.60 元、6.14 元、8.81 元。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	机构预测均值 17.27 亿元	归母净利润预测均值 6.59 亿元，区间 5.21 亿—7.14 亿元	较 2025 年归母净利润约增长 22%—38%	预测均值 5.82 元
2027 年	机构预测均值 22.55 亿元	归母净利润预测均值 8.46 亿元，区间 6.95 亿—9.10 亿元	机构普遍预期保持 20%左右或更高的利润增速	预测均值 7.47 元
2028 年	机构预测均值 28.89 亿元	归母净利润预测均值 10.64 亿元，区间 9.77 亿—11.23 亿元	机构普遍预期保持 20%左右或更高的利润增速	预测均值 9.40 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
华创证券	强推（维持）	2026 年 9 月 1 日	目标价约 300.65 元，对应 2026 年约 53 倍市盈率。
开源证券	买入（维持）	2026 年 8 月 26 日	预计 2026—2028 年 EPS 为 6.17 元、7.94 元、9.91 元；未披露新的明确目标价。

机构	评级	日期	备注
国盛证券	买入	2026 年 7 月 27 日	首次覆盖；预计 2026—2028 年归母净利润为 6.82 亿、8.45 亿、10.33 亿元。
国投证券	买入-A（首次）	2026 年 6 月 10 日	6 个月目标价 305.75 元，对应 2026 年约 50 倍动态市盈率。
中金公司	跑赢行业	日期未明确，公开信息显示为近六个月观点	2026 年目标价预测最高约 382 元、最低约 355 元、平均约 367.65 元；与其他机构目标价存在差异。
公开平台汇总	机构目标价区间	日期及具体机构不完全明确	近期分析师目标价约 300.65 元至 413.56 元，平均约 358.41 元；平台数据混合不同时间的机构报告，不宜视为统一市场共识。

最近交易日为 2026 年 9 月 11 日，收盘价约 203.44 元，单日跌幅约 2.45%；截至 2026 年 6 月 30 日总股本为 1.1324 亿股，据此估算总市值约 230.4 亿元。按 2025 年年报归母净利润 5.1662 亿元计算，静态市盈率约 44.6 倍；按 2026 年上半年及 2025 年同期数据滚动计算，TTM 归母净利润约为 5.33 亿元，对应市盈率约 43.2 倍。中财网截至 2026 年 9 月 9 日披露的动态市盈率约 43.22 倍、扣非市盈率约 43.45 倍、市净率约 5.91 倍。按机构盈利预测均值 EPS 计算，当前股价对应 2026 年、2027 年和 2028 年预测市盈率分别约 34.9 倍、27.2 倍和 21.6 倍；不同机构口径下，2026 年预测市盈率大致为约 29—39 倍。按开源证券预测 EPS 计算，对应市盈率约为 38.5 倍、29.9 倍和 24.0 倍。整体看，公司当前约 43 倍 TTM 市盈率、约 5.9 倍市净率，已经反映较高成长预期；估值能否进一步上行，取决于软件授权收入增长、股份支付影响变化，以及 DM9、数据库一体机和 AI+数据库产品能否形成新的收入与利润增量。主要不确定性包括股份支付可能继续压制报表利润增速、销售及研发等费用快速增长导致利润率和现金流承压，以及机构盈利预测和目标价分歧较大。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年半年度业绩保持增长，研发投入同比提升

2026 年 8 月 26 日，达梦数据披露 2026 年半年度报告。2026 年上半年实现营业收入 7.1281 亿元，同比增长 36.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.2102 亿元，同比增长 7.99%；扣除非经常性损益后的净利润为 2.0913 亿元，同比增长 10.91%。报告未经审计。上半年研发投入 1.6081 亿元，同比增长 43.90%，占营业收入比例为 22.56%。公司披露 2026 年 4 月发布 DM9、GDMBASE V4.0、达梦启云数据库 V4.0 及 DAMENG PAI V2.0 等产品。

4.2 半年度现金分红方案获股东会审议通过

2026 年 8 月 25 日，董事会审议通过半年度利润分配方案，拟以实施权益分派登记日的总股本为基数，每 10 股派发现金红利 7 元，预计派发现金红利总额 7926.8 万元，占 2026 年上半年归母净利润的 35.86%；不送红股、不进行资本公积金转增。2026 年 9 月 11 日召开的 2026 年第三次临时股东会审议通过该方案，普通股表决权赞成比例为 99.9182%。实际派息时间以后续权益分派实施公告为准。

4.3 中电金投及一致行动人持股比例升至 25%

2026年7月28日，中电金投控股有限公司通过集中竞价增持达梦数据11,758股，增持后中电金投及其一致行动人中国软件与技术服务股份有限公司合计持股28,310,000股，占公司总股本比例由24.99%升至25.00%。该事项不触发要约收购，也不会导致公司实际控制人变化。

4.4 中电金投8月通过大宗交易继续增持

2026年8月6日，中电金投通过大宗交易增持达梦数据221.7万股，占公司总股本约1.9578%、流通股本约2.99%；成交均价约215.82元/股，成交金额约4.785亿元。增持后，中电金投及其一致行动人中国软件合计持股比例进一步上升。该笔交易主要通过大宗交易完成，具体交易对手方披露有限，后续持股比例以相关权益变动或股东持股公告为准。

4.5 2025年限制性股票激励计划启动预留部分授予

2026年8月26日，公司披露向2025年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的相关公告。2026年8月27日至9月5日，公司对预留授予激励对象名单进行公示；2026年9月9日披露核查意见及公示情况说明，公示期内未收到员工异议。预留授予对象主要为公司及子公司的核心骨干人员及董事会认为需要激励的其他人员，不包括公司董事、高级管理人员、持股5%以上股东及实际控制人等。激励计划可能带来股份支付费用摊销压力，具体影响需以正式财务报告及授予数量、授予价格为准。

4.6 股东资格确认纠纷诉讼处于一审判决上诉期

2026年7月2日，公司披露股东资格确认纠纷诉讼进展。涉案金额为人民币5936.6925万元，公司为被告，案件处于一审判决阶段。一审判决涉及相关股份及现金分红、送股、转增股份等权益安排，达梦数据无需向原告支付款项，仅需承担司法鉴定费、鉴定人出庭费等合计7.0131万元。公司披露该判决尚未生效，仍处于上诉期，预计不会对公司本期或期后利润产生实质影响，但后续上诉、判决生效及股份处置情况仍存在不确定性。

4.7 持续推进提质增效、研发及投资者关系工作

2026年8月26日，公司披露2026年度“提质增效重回报”行动方案执行进展报告，称2026年上半年持续加大研发投入、推进产品迭代和市场拓展，并已实施2025年度每10股派10元现金分红，同时拟实施2026年半年度每10股派7元现金分红。2026年9月4日，公司举行2026年半年度业绩说明会，并于9月8日披露投资者关系活动记录表。公司还披露招商证券关于2026年半年度持续督导跟踪报告。

4.8 暂未检索到新的三季度业绩预告、股份回购或重大并购公告

截至2026年9月13日，暂未检索到公司针对2026年前三季度或2026年度发布新的业绩预告、业绩预增或业绩预减公告；暂未检索到公司在2026年7月至9月披露新的股份回购预案或回购实施公告；暂未检索到重大资产购买、出售、吸收合并或重大并购重组公告。近期股份变动主要来自中电金投及其一致行动人的增持。

4.9 近期未见新增重大负面监管事项

截至2026年9月13日，当前公开公告中未见监管处罚、立案调查、重大违法违规或交易所问询函等新增重大负面监管事项。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
证券简称及代码	达梦数据（688692），上海证券交易所科创板
收盘价	203.42 元
当日涨跌	下跌 5.14 元，跌幅约 2.47%
当日开盘/最高/最低	206.21 元/207.88 元/202.18 元
成交量	约 806.05 万股，约 8.06 万手
成交额及换手率	成交额约 1.64 亿元，换手率约 1.09%
总市值/流通市值	约 230.35 亿元/约 150.87 亿元
52 周高低点	52 周高点 335.01 元；52 周低点约 202.18—202.40 元
近期阶段表现	2026 年 8 月 18 日收盘价 257.89 元，至 2026 年 9 月 11 日收盘价 203.42 元，区间跌幅约 21.1%
动态市盈率 TTM	不同数据源显示约 43.2—44.3 倍，存在计算时点和盈利口径差异

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5/MA10/MA20	约 208.40 元/210.15 元/ 222.82 元	现价低于 5 日、10 日和 20 日均线，MA5 低于 MA10、MA10 明显低于 MA20，呈短中期偏空排列，反弹面临均线压制
MACD（截至 2026 年 9 月 10 日）	DIF -7.31，DEA - 5.80，MACD 柱 -3.00	DIF 低于 DEA，DIF 和 DEA 均位于零轴下方，MACD 柱为负，显示空方动能尚未完全消退；2026 年 9 月 11 日精确值未公开披露
RSI（截至 2026 年 9 月 10 日）	RSI6 30.5，RSI12 36.3，RSI24 41.8	RSI6 接近传统超卖区间，短线动能偏弱但并非极端超卖；RSI6 较 2026 年 9 月 3 日的 29.35 有所回升，超卖状态有所缓解，但中期仍未进入强势区间
20 日布林带	上轨约 255.81 元，中轨约 222.82 元，下轨约 189.82 元	现价位于布林中轨下方，距离下轨约 13.60 元、约高 7.2%，股价明显偏离 20 日中枢但尚未触及重新测算的布林下轨
52 周价格位置	现价较 52 周高点 335.01 元 回撤约 39.3%，接近 52 周 低位约 202.18—202.40 元	股价处于 52 周区间明显偏低位置，短线具有超跌特征，但接近低位本身不等于趋势已经反转
主力资金流向（截至 2026 年 9 月 10 日）	最近 10 个交易日合计净流出约 5 万元；净流入日 6 天、净流出日 4 天；最近 3	近 10 日资金净额接近平衡，但短线转为连续净流出，尚未表现出持续、明确的主动介入特征；该口径按大单、超大

指标	数值	简要解读
	个交易日连续净流出	单划分，不等同于真实机构身份或实际持仓变化

截至 2026 年 9 月 11 日，达梦数据收盘价为 203.42 元，处于 52 周区间低位附近。股价自 2026 年 8 月 18 日收盘价 257.89 元回落至 203.42 元，近 20 个交易日跌幅约 21.1%，中短期仍处于下降趋势。均线呈 MA5 低于 MA10、MA10 低于 MA20 的偏空排列，现价同时低于三条均线；MACD 位于零轴下方且柱值为负，显示空方动能尚未完全消退。RSI6 回升至 30.5，短线超卖状态有所缓解，但尚不足以单独确认趋势反转。股价目前接近 202 元附近的近期及 52 周低位支撑，同时距离布林下轨约 13.60 元，后续重点观察 202 元附近支撑是否有效，以及能否放量收复 208.5—213.5 元压力区。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不构成对未来实际走势的保证。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	208.5~213.5 元	对应 MA5 约 208.40 元、MA10 约 210.15 元，以及近期 208.18~209.05 元收盘密集区、9 月 7 日至 9 月 8 日高点 215.00 元和 213.97 元形成的压力带。若放量站上该区间，短线可观察 215~220 元区域；若缩量受阻，仍可能回到 200~205 元附近震荡。
第一支撑	201.5~204.0 元	对应 2026 年 9 月 11 日最低价 202.18 元、收盘价 203.42 元及 52 周低位附近区域。若缩量企稳并重新收复 205~208 元，可能形成技术性反弹；若放量跌破 201.5 元，下方可观察 195~200 元区域。
强支撑	189.5~193.5 元	主要参考重新测算的布林下轨约 189.82 元及前一交易日布林下轨约 191.89 元。若该区间失守，可能打开向 52 周低位下方延伸的空间；若 202 元附近有效跌破，190 元附近将成为下一档观察位置。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 弱势震荡整理（相对权重较高，约六成左右；该权重是基于当前技术面和资金流向的主观启发式判断，不是统计学概率）：观察区间约 200~213 元。触发条件为股价在 201.5~204 元附近获得承接，成交额维持约 1 亿~2 亿元且未出现持续放量杀跌，同时未能有效站上 210~213 元、但暂未跌破 200 元整数关口。对应形态可能是 200~210 元区域反复震荡并伴随超跌反抽，但 20 日均线约 222.82 元仍构成上方压力。
- 偏弱下行（权重中等；该判断为基于当前技术指标和资金流向的主观启发式权重，不是统计学概率）：观察区间约 190~202 元。触发条件为收盘价有效跌破 201.5~202 元，且跌破时成交额明显高于近期约 1 亿~1.6 亿元的低量水平、达到 2 亿元以上，同时 MACD 绿柱继续扩大、RSI6 重新跌破 30。若 202 元附近低点被放量击穿，价格可能向 195~200 元区域寻找支撑，并进一步靠近布林下轨约 190 元。

- 反弹走强（权重偏低至中等；该判断为基于当前均线空头排列、MACD 位置和量能条件的主观启发式权重，不是统计学概率）：观察区间约 210~220 元，强势情况下观察 220~225 元。触发条件为股价重新站上 208.5~210.5 元，随后突破 213.5~215 元压力区，且成交额连续放大至约 2.5 亿元以上；计算机或国产数据库板块同步走强，或出现改善市场预期的公司公告、行业政策或订单信息，也可能增强该情景。若放量站稳 210~213 元，可观察 215~220 元区域；若进一步突破 220 元，则可观察 MA20 约 222.8 元附近，但在 MACD 仍位于零轴下方、MA5 和 MA10 低于 MA20 的背景下，首先应视为技术性修复，不能直接视为中期趋势反转。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，最近可核实的单日换手率为 1.09%，成交额约 1.64 亿元；9 月 10 日换手率为 0.61%，成交额约 0.93 亿元，近期成交额主要在约 0.9 亿~2.4 亿元之间，个别大波动日达到 3 亿~5 亿元以上。股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日：前十大流通股东累计持有约 3,883.22 万股，占流通股约 52.37%；同花顺披露的主力机构持仓约 4,358.59 万股，占流通 A 股约 58.77%，较 2025 年 12 月 31 日减少约 253.18 万股，其中基金净减仓 37 家。前十大流通股东中既有中国软件、中电金投等国有法人和产业资本，也有基金及其他机构投资者。上述股东和机构持仓数据属于 2026 年 6 月 30 日季度末快照，距离 2026 年 9 月 11 日已有两个多月，期间持仓可能发生变化，不能直接视为实时筹码结构。实践上，低换手和成交额下降时，价格对少量主动买卖盘可能较敏感，盘口深度和短线承接力度需要关注；若下跌时成交额持续放大，说明卖压可能由被动调整转向主动兑现。

可核查的量能确认信号是：若单日成交额连续两日达到约 2.5 亿元以上，同时收盘价站上 210~213 元压力区，可作为资金参与度改善的观察信号；若跌破 202 元时成交额同步显著放大，则下行风险增强。该阈值依据近期约 0.9 亿~3.8 亿元的自身成交额区间设定，不是统计学概率结论，也不是交易指令。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 202~204 元支撑是否有效；若跌破，进一步关注 195~200 元及 190~193 元区域。
- 观察 208.5~213.5 元压力区能否在成交额连续放大至约 2.5 亿元以上的情况下突破。
- 观察 MACD 负柱是否收窄、DIF 是否向上靠近 DEA，以及 RSI6 能否稳定回到 35 以上。
- 观察主力资金是否结束连续净流出，并与成交额连续达到约 2.5 亿元以上相互验证。以上均为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

数据库行业属于技术密集、人才密集、客户认证周期长且生态壁垒较高的基础软件行业。数据库位于 IT 产业链中间环节，上接 CPU、服务器、存储、操作系统和中间件，下接应用软件及行业信息系统，是信创产业链的重要基础软件环节。

6.2 竞争格局

- 行业竞争者主要包括传统数据库厂商、云厂商数据库、海外数据库厂商，以及新兴分布式和开源生态厂商。
- 传统数据库厂商包括达梦数据、电科金仓、南大通用、神舟通用、海量数据、瀚高数据库等，主要覆盖关系型数据库、集中式数据库和行业数据库。

- 云厂商数据库包括华为云 GaussDB、阿里云 PolarDB 及 OceanBase、腾讯云 TDSQL、百度智能云数据库等，在公有云、云原生、分布式和弹性计算领域具备基础设施或客户流量优势。
- 海外厂商包括 Oracle、微软 SQL Server、IBM、SAP 等，在大型企业核心系统中仍具备产品、生态和客户基础优势。
- 新兴分布式和开源生态厂商包括 PingCAP、巨杉数据库、创意信息旗下相关数据库业务及其他基于开源数据库商业化服务的厂商，重点竞争分布式、云原生、实时分析和互联网业务场景。
- 公开行业研究数据显示，2024 年中国关系型数据库约占中国数据库市场的 76%；本地部署关系型数据库市场 CR10 约 45%，华为云约 12.8%、达梦数据约 8.1%、腾讯云约 4.0%、奥星贝斯约 3.5%、电科金仓约 3.4%。该数据受统计口径、部署方式及收入或使用量口径影响，不能直接视为统一口径的公司市场份额。
- 公司 2025 年半年度报告引用 IDC 数据称，达梦数据以 13.48% 的市场份额位居 2024 年金融行业集中式事务型数据库国产厂商市场份额第一。该数据仅对应金融行业、集中式、事务型数据库细分口径，不应外推至整个中国数据库市场。
- 数据库行业仍存在集中式、分布式、云数据库、本地部署、公有云和行业市场等多种分类口径，各厂商竞争强弱需结合具体应用场景判断。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
电科金仓（KingbaseES）	国产集中式关系型数据库和信创项目直接竞争者	重点覆盖党政、金融、医疗、交通等行业，优势在于行业覆盖、信创生态和渠道体系。
南大通用（GBase）	集中式、分布式及分析型数据库厂商	在分析型数据库、数据仓库、金融和运营场景具有较强积累，与达梦相比在大规模数据分析场景的差异化更明显。
海量数据（603138.SH）	数据库产品、数据库技术服务及数据基础设施解决方案提供商	与达梦存在数据库软件和服务的直接可比关系，但业务中包含更多服务、解决方案和基础设施内容，整体毛利率通常低于达梦数据。
华为云 GaussDB	云数据库、分布式数据库及软硬件协同平台	同时具备数据库软件、云平台、服务器、芯片和操作系统等上下游资源；与达梦既有竞争关系，也可能在国产 IT 生态适配中形成合作。
OceanBase	分布式关系型数据库、金融级高并发和互联网核心业务数据库	在分布式架构和云原生生态方面更突出，近年来向政企、金融和运营商市场扩展；与达梦的比较属于产品定位层面的定性判断，缺乏完全统一的市场份额口径。

达梦数据在国产本地部署关系型数据库及金融行业集中式事务型数据库等细分领域处于头部阵营，核心竞争力来自标准化数据库软件、国产化替代经验、党政及大型行业客户积累、生态适配和较高的软件授权毛利率。相较云厂商，公司的云平台及上下游软硬件协同资源相对有限；相较服务和基础设施型数据库企业，公司软件授权占比更高、毛利率更高；相较分布式和云原生厂商，公司在传统集中式数据库、国产化替代和大型行业项目中积累更深。市场份额数据来自不同第三方研究资料，统计范围和口径并不统一，不能据此对各厂商进行跨口径的简单排序。

七、风险提示

- 客户集中度较高：2025 年前五大客户销售额占营业收入 48.11%，前两大客户合计约 41.60%；大型政企客户的采购节奏、预算安排、招投标结果或项目验收延期，可能对公司收入确认和经营现金流产生较大影响。
- 应收账款及回款风险：截至 2025 年 12 月 31 日，应收账款约 5.09 亿元，约占 2025 年主营业务收入 39.1%，应收账款周转天数约 126.7 天；若大客户回款放缓、账龄延长或合同验收推迟，可能增加营运资金占用及信用减值压力。
- 利润增速低于收入增速的风险：2026 年上半年营业收入同比增长 36.27%，但归母净利润仅增长 7.99%；股份支付费用以及销售、研发、管理费用分别较快增长，若费用投入持续快于收入和毛利增长，报表利润率可能继续承压。
- 经营现金流波动风险：2026 年上半年经营活动现金流量净额为 451.34 万元，同比下降 52.86%，明显弱于收入增长；项目型业务占比、应收账款回款和验收进度变化，可能导致利润与现金流进一步背离。
- 业务结构和毛利率变化风险：软件授权业务毛利率约 99.73%，但数据库一体机、数据及行业解决方案、运维与技术服务毛利率分别约 38.75%、42.10%和 57.92%；若低毛利业务放量而软件授权增速不足，综合毛利率和盈利能力可能下降。
- 研发及产品商业化风险：公司已发布 DM9、GDMBASE V4.0、达梦启云数据库 V4.0 和 DAMENG PAI V2.0 等产品，但新产品能否完成客户认证、生态适配并形成持续收入仍需验证；若在分布式、云原生或 AI 数据库场景推进不及预期，可能影响后续增长曲线。
- 竞争加剧风险：公司同时面临电科金仓、南大通用、海量数据、华为云 GaussDB、OceanBase 以及海外数据库厂商等竞争；云厂商在云平台、服务器、芯片和操作系统等方面具备协同优势，可能对公司的云数据库拓展、项目获取和定价能力形成压力。
- 股份支付与股权激励风险：2026 年启动 2025 年限制性股票激励计划预留部分授予，相关股份支付费用可能继续影响利润增速，具体影响取决于正式授予数量、授予价格及后续摊销安排。
- 估值和股价波动风险：截至 2026 年 9 月 11 日，公司 TTM 市盈率约 43.2—44.3 倍，股价较 8 月 18 日回落约 21.1%，技术指标呈偏空排列；若业绩兑现不及机构预测、费用和现金流压力延续，较高估值可能放大股价波动。
- 诉讼及股东权益安排不确定性：股东资格确认纠纷涉案金额为 5936.6925 万元，一审判决尚未生效且处于上诉期；虽然公司披露预计不会对本期或期后利润产生实质影响，但后续上诉、判决生效及相关股份处置仍存在不确定性。

八、结论与展望

达梦数据的中长期增长逻辑主要包括国产数据库替代、党政及金融能源等核心行业渗透、标准化数据库授权规模扩大，以及 DM9、云数据库、分布式产品和 AI+数据库产品的商业化。公司软件授权占比高、边际成本低、毛利率高，且数据库进入客户核心生产系统后替换成本较高，这些因素有利于形成客户黏性和规模效应。中电金投及其一致行动人近期增持，也反映产业资本持股比例有所提升。

短期业绩质量仍需观察股份支付费用、销售及研发投入增长、项目验收和大客户回款的变化。2026 年上半年收入增长较快但归母净利润增速较低，经营现金流同比下降；若一体机、行业解决方案等低毛利业务占比提升，或核心软件授权增速放缓，利润弹性可能低于市场预期。机构预测显示 2026—2028 年利润仍有较高增长预期，但这些预测并非公司官方指引，且不同机构预测区间较宽。

在估值和市场表现层面，公司当前约 43 倍 TTM 市盈率、约 5.9 倍市净率，股价又处于近期低位，未来表现将取决于业绩兑现、费用和现金流改善以及新产品放量情况。技术上，202—204 元附近支撑、208.5—213.5 元压力区及成交量能变化，是判断短期弱势震荡能否改善的观察因素，但技术指标不能单独确认中期趋势反转。

数据来源

公司代码: 688692 公司简称: 达梦数据 —
https://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2024-08-29/688692_20240829_WM26.pdf?utm_source=openai

https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/CNSESH_STOCK/2025/2025-8/2025-08-28/11389237.PDF — https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/CNSESH_STOCK/2025/2025-8/2025-08-28/11389237.PDF

达梦数据(688692)_公司公告_达梦数据: 2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12079584&stockid=688692&utm_source=openai

达梦数据(688692)_公司公告_达梦数据: 2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80127418&gather=1&id=12079584&utm_source=openai

达梦数据(688692)A 股财报-Publicly traded company — https://market.weidn.com/cn/company/a/688692/?utm_source=openai

达梦数据(688692)财务指标_新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vFD_FinancialGuideLine/stockid/688692/ctrl/2025/displaytype/4.phtml?utm_source=openai

达梦数据(SH688692) - A 股 - Holdle — https://www.holdle.com/stocks/SH688692?utm_source=openai

达梦数据: 坚持原始创新 致力于成为全栈数据产品及解决方案顶尖提供商 —
https://stock.10jqka.com.cn/20240531/c658388384.shtml?utm_source=openai

武汉达梦数据库股份有限公司 2024 年年度报告 —
https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/CNSESH_STOCK/2025/2025-4/2025-04-15/10873546.PDF

20250614 第一新声智库 2025 年中国数据库市场研究报告 | PDF —
https://www.scribd.com/document/1017900210/20250614-%E7%AC%AC%E4%B8%80%E6%96%B0%E5%A3%B0%E6%99%BA%E5%BA%93-2025%E5%B9%B4%E4%B8%AD%E5%9B%BD%E6%95%B0%E6%8D%AE%E5%BA%93%E5%B8%82%E5%9C%BA%E7%A0%94%E7%A9%B6%E6%8A%A5%E5%91%8A?utm_source=openai

2025 年中国数据库管理系统 (DBMS) 行业发展背景、市场规模、企业格局及未来趋势研判: DBMS 市场规模超 370 亿元, 行业集中度较低, 国产企业市占率提升[图]_智研咨询 — https://www.chyxx.com/industry/1242648.html?utm_source=openai

海量数据(603138)_公司公告_海量数据: 关于北京海量数据技术股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复(2026 年半年度财务数据更新版)新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12582569&stockid=603138&utm_source=openai

计算机行业 2025 年中期投资策略 — https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202506171692623675_1.pdf?1750180457000.pdf=&utm_source=openai

[未知机构]: 国产数据库行业专家交流纪要 202406201 国产数据库市场现状 - 发现报告 —
https://www.fxbaogao.com/detail/4358012?utm_source=openai

达梦数据(688692)_公司公告_达梦数据: 2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12539297&stockid=688692

达梦数据 2026 年半年度报告: 营收超 7 亿, 归母净利润 2.21 亿_财经频道_证券之星 —
https://finance.stockstar.com/IG2026082600029166.shtml?utm_source=openai

达梦数据 2025 年报解读：扣非净利增 49.66% 研发投入超 2.5 亿元|费用_新浪财经_新浪网 — https://finance.sina.com.cn/stock/aigc/stockfs/2026-04-10/doc-inhtznzt5056103.shtml?utm_source=openai

达梦数据(688692) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/688692/worth.html>

盈利预测 — https://webf10.gw.com.cn/SH/B16/SH688692_B16.html

达梦数据(688692)：25 年业绩高增长 发布 DM9 面向 AI 时代_新浪财经_新浪网 — https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/830310008010/index.phtml?utm_source=openai

华创证券：《达梦数据（688692）2026 年半年报点评：强推（维持）业绩符合预期，AI+DB 开启新成长曲线》-发现报告 — https://www.fxbaogao.com/detail/5666010?utm_source=openai

机构评级|中金公司给予达梦数据“跑赢行业”评级 — https://stock.10jqka.com.cn/20260427/c676301231.shtml?utm_source=openai

达梦数据(688692)股票预测和分析师评级 - 富途牛牛 — https://www.futunn.com/stock/688692-SH/forecast?utm_source=openai

达梦数据(688692)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/wuhan-dameng-database-historical-data?utm_source=openai

达梦数据(688692)_公司公告_达梦数据：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12539294&stockid=688692

达梦数据(688692)_公司公告_达梦数据：2026 年度“提质增效重回报”行动方案的执行进展报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12539295&stockid=688692

达梦数据(688692)_公司公告_达梦数据：2026 年第三次临时股东会决议公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12598149&stockid=688692

达梦数据(688692)_公司公告_达梦数据：关于股东权益变动的提示性公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12466128&stockid=688692

股市必读：8 月 7 日达梦数据发布公告，股东增持 221.7 万股_每日必读_数据解析_股票_证券之星 — https://wap.stockstar.com/detail/RB2026081000000466?utm_source=openai

达梦数据(688692) 公司大事_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/688692/event.html>

达梦数据(688692)_公司公告_达梦数据：董事会薪酬与考核委员会关于公司 2025 年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单的核查意见及公示情况说明新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12589481&stockid=688692&utm_source=openai

ZQ29B052-HJ — https://epaper.stcn.com/att/202511/29/ZQ29B052-HJ_eBook.pdf?utm_source=openai

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-02/1225403533.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-02/1225403533.PDF>

达梦数据(688692)公告(全部) - 理杏仁 — https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sh/688692/688692/announcement?utm_source=openai

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至 2026 年 9 月 11 日收盘；技术指标主要按截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据测算，MACD 和 RSI 部分采用截至 2026 年 9 月 10 日公开披露数据，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。