

信息技术行业动态点评

海外SaaS公司跟踪，Workday云服务收入增速符合预期

2019 年 09 月 03 日

【事项】

- ◆ 近期，美国云计算公司 Workday 发布 2020 财年 Q2 财报，报告期内公司实现营业收入 8.9 亿美元，YoY+32.2%；归母净利润-1.21 亿美元，较去年同期亏损略有扩大，净利润率为-13.6%，较去年同期增加-0.8pct。



强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

证券分析师：卢嘉鹏

证书编号：S1160516060001

联系人：马建华

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《海外云计算公司跟踪，浪潮国际云收入增速高歌猛进》

2019.08.20

《专注细分领域，打造科创板精美网安》

2019.08.01

《老牌 ERP 巨头的云战略转型之路》

2019.07.29

《《中国互联网发展报告 2019》发布，我国人工智能市场成为全球第二大力量》

2019.07.12

《SAP 云化转型持续推进，股价创新高》

2019.06.28

【评论】

云收入保持较快增长。公司 2020 财年 Q2 实现营业收入 8.9 亿美元，YoY+32.3%。其中，订阅服务收入 7.57 亿美元，YoY+33.9%，较去年同期提升 3.7pct。云收入保持较快增长，推动了公司整体收入的持续增长。

净利润率亏损幅度略微扩大。公司 2020Q2 营业成本为 2.7 亿美元，YoY+33.0%，略高于公司营收增速，导致公司毛利率较去年同期下降 0.2pct。费用方面，研发费用率为 42.6%，较去年同期下降 1pct；管理费用率为 9.6%，较去年同期下降 0.1pct；同时，营销费用率则出现 1.5pct 的提升，为 31.6%。营销费用率的提升导致公司当季的净利润率较去年的亏损幅度略微提升 -0.8pct，为 -13.6%。

员工人数保持较快增长。净利润率亏损幅度略微扩大主要受到公司员工人数保持较快增长的影响。截止 2020 财年二季末，公司员工人数已达 1.14 万人，YoY+25.3%，员工人数的快速增长成为公司营销费用率提升的主要原因。

公司对 2020 财年及 Q3 的订阅收入预期保持乐观。公司预计 2020 财年订阅收入有望达到 30.6-30.7 亿美元，YoY+28.7%；Q3 的订阅收入则有望达到 7.83-7.85 亿美元，YoY+25.7%。从公司当前对云业务收入的预估情况看，整体仍保持较快的增长势头。

【风险提示】

- 云计算行业景气度下滑的风险
- 美国股市下跌的风险
- 云计算行业估值下行的风险
- 利润率亏损幅度持续扩大的风险

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。