

计算机

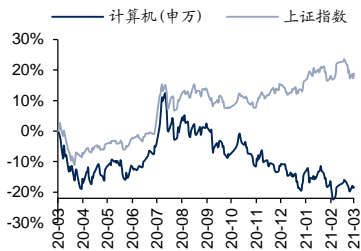
海外科技跟踪

超配

(维持评级)

2021年03月03日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

- 《国信证券-智能设备行业快评:从极米科技上市看智能投影市场的成长与突围》——2021-02-22
- 《国信证券-计算机行业-数字货币点评:比特币大涨,数字人民币有望提前落地》——2021-02-18
- 《国信证券-金融IT行业快评:两板合并带来IT增量,持续看好市场改革下的金融科技板块》——2021-02-07
- 《计算机行业2021年二月投资策略:云价值初现,看金山和深信服如何云办公》——2021-02-05
- 《通信行业21年2月投资策略暨20年年报业绩前瞻:精选业绩高增长标的,持续关注运营商》——2021-02-04

证券分析师:熊莉

E-MAIL: xiongli1@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980519030002

证券分析师:库宏焱

电话: 021-60875168
E-MAIL: kuhongyao@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520010001

证券分析师:朱松

E-MAIL: zhusong@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520070001

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

行业周报

海外科技跟踪—黑客继续横行, Coinbase 拟上市

● 美股科技公司陆续披露年报,英伟达和 Salesforce 业绩均超预期

2月26日, NVIDIA 发布 2021 财年第四季度及全年财报。公司第四季度营收为 50.03 亿美元,同比增长 61%;净利润为 14.57 亿美元,同比增长 53%,均超出华尔街此前预期。亮眼的业绩表现主要源于公司游戏和数据中心业务中图形处理器的火热销售。2月25日, Salesforce 发布 2021 财年第四季度及全年财报,报告显示,公司第四季度实现营收为 58.17 亿美元,同比增长 50%,超过了华尔街预期的 56.81 亿美元(根据 FactSet 数据);净利润为 2.67 亿美元,也超过预期的 4,600 万美元,主要受益于在新冠疫情期间企业客户普遍采用软件服务。

● 美国 SolarWinds 黑客事件仍然成谜,网络安全成为焦点

2月25日,美国众议院监督和国土证券委员举行关于 SolarWinds 黑客事件的联合听证, SolarWinds、Microsoft 和 FireEye 公司 CEO 均出席听证。自去年 12 月美多个政府部门遭受黑客攻击以来,美国政府及网络安全专家一直试图解开 SolarWinds 黑客事件的谜团。调查人员认为,攻击者是在 SolarWinds 公司 Orion 产品的更新版中加入恶意软件,随后在受染用户中选定目标进行进一步入侵。此次黑客攻击至少影响了美国 9 个联邦机构和 100 家企业,攻击事件最早可追溯至 2019 年 9 月。该事件也在大型科技公司 Microsoft 和 Dell、IBM 间,引发关于客户是否应当依赖云计算系统的激辩。

● Coinbase 数字交易所提交上市申请,推动数字经济持续发展

Coinbase Global 于 2021 年 2 月 25 日正式向美国证券交易委员会提交了直接上市登记。Coinbase 是目前全球最大的数字货币交易所,成立于 2012 年 6 月。Coinbase 是为数不多的数字货币交易及货币转换持牌机构,该机构已经在美国 52 个州获得数字货币相关交易牌照。Coinbase 的核心业务除了经营数字货币交易外,还为开发人员和商户提供数字货币交易的 API 和基础设施建设,使全球 100 多个国家的大约 4,300 万零售用户,7000 个机构和 115,000 个生态系统合作伙伴能够参与加密经济。截至 2020 年 12 月 31 日的 12 个月内, Coinbase 实现收入 13 亿美元。

● 风险提示:美债收益率持续提升,自然灾害、疫情等系统风险

● 投资建议:短期建议关注网络安全和区块链相关标的

受海外事件驱动,我们建议积极关注网络安全和区块链相关标的投资机会。截止 3 月 1 日, A 股网络安全板块部分上市公司已披露年报业绩,整体行业保持较为稳健的增速,标的包括绿盟科技、天融信、美亚柏科、安恒信息等;美股网络安全标的包括 CrowdStrike, Zscaler, Cloudflare 等。

市场整体跟踪

表 1: 相关公司财务指标

子板块	公司代码	公司简称	股价 (美元)		股价变动	市值 (亿美元)	PE			市销率 PS (TTM)
			3/2/2021	2/17/2021			2020	2021E	2022E	
云计算	AMZN.O	Amazon	3,146.14	3,268.95	-3.8%	15,843	80	63	42	4
	MSFT.O	Microsoft	236.94	243.14	-2.5%	17,871	33	29	25	12
	SNOW.N	Snowflake	272.17	294.55	-7.6%	771	-201	-173	-150	157
	GOOGL.O	Google	2,069.66	2,110.70	-1.9%	13,952	39	36	33	8
SAAS	SHOP.N	Shopify	2541.04	2823.13	-10.0%					
	CRM.N	Salesforce	1,309.94	1,474.00	-11.1%	1,605	/	/	/	55
	TWLO.N	Twilio	217.54	248.59	-12.5%	1,990	225	165	126	9
	NOW.N	ServiceNow	415.78	421.26	-1.3%	709	-156	-287	673	40
网络安全	CRWD.O	CrowdStrike	556.47	585.74	-5.0%	1,091	/	/	/	24
	ZS.O	Zscaler	223.40	242.42	-7.8%	494	0	0	0	65
	OKTA.O	OKTA	210.16	223.63	-6.0%	282	-505	/	/	53
	PANW.N	PALO ALTO	269.81	285.07	-5.4%	349	/	/	/	45
	NET.N	Cloudflare	367.39	393.24	-6.6%	357	218	/	/	9
芯片	NVDA.O	Nvidia	76.90	82.07	-6.3%	237	-320	-474	-1,066	55
	AMD.O	Amd	553.67	613.21	-9.7%	3,433	66	55	41	21
人工智能	CRNC.O	Cerence	86.39	91.46	-5.5%	1,046	90	49	37	11
	BIDU.O	Baidu	117.72	124.95	-5.8%	44	/	/	/	13
	AI.N	C3.AI	295.58	326.20	-9.4%	1,008	/	/	/	6
	PLTR.N	Palantir	121.05	147.17	-17.7%	116	/	/	/	70
医疗信息化	TDOC.N	Teladoc	24.81	27.84	-10.9%	432	/	/	/	40
	VEEV.N	VEEVA	223.39	291.21	-23.3%	341	/	/	/	31
纳斯达克指数	IXIC.GI	13,588.83	14,047.50	-3.3%						
Nasdaq 网络安全指数	NQCYBR	2043.79	2161.21	-5.4%						
BVP Nasdaq 云计算指数	EMCLOUD	2541.04	2823.13	-10.0%						
费城 半导体指数	SOX.GI	3,169.11	3,238.92	-2.2%						
FaceSet 全球 人工智能指数	NYFSRAI	5233.63	5771.4	-9.3%						

数据来源: wind、国信证券经济研究所整理

2月17日-3月2日期间,美国十年期国债利率从1.276%,上行至1.422%,共上行14.6bps,引发市场对通胀预期走高流动性收紧的担忧。中国十年期国债利率在春节后略有下行。纳斯达克指数在此期间下跌3.3%。我们选取海外不同科技指数对相关子板块进行跟踪,其中纳斯达克网络安全指数下跌5.4%,纳斯达克云计算指数下跌10%,费城半导体指数下跌2.2%,FactSet全球人工智能指数下跌9.3%。

图 1: 十年期国债收益率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 人民币兑美元汇率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

海外科技板块近期事件追踪

【Zoom: Q4 营收同比增长近 370%，利润、指引均超市场预期】

3月1日, Zoom发布2021财年四季报。报告显示,截至1月31日的第四财季,公司实现营收8.825亿美元,预期为8.118亿美元,同比增长369%。同时,公司毛利率进一步从上一季度的66.7%提升至69.7%。Zoom目前拥有46.71万名雇员数超过10人的公司客户,该数字同比去年同期增长354%。在指引方面,Zoom预计第一财季调整后每股盈余为95美分至97美分,营收为9亿至9.05亿美元,远超分析师预期。

【Twilio: 拟向通讯公司 Syniverse 投资 7.5 亿美元】

3月1日,据知情人士称, Twilio拟对 Syniverse进行投资,投资金额高达7.5亿美元。该交易对 Syniverse公司估值约为20-30亿美元,助力或 Syniverse通过特殊目的收购公司(SPAC)进行上市。Twilio为开发者提供一个云端平台将多种、多国通讯轻松与软件整合。可开发工具的API帮助客户省去大量时间与各家通讯商连接,并且依照使用量收费。

【美国 SolarWinds 黑客事件仍然成谜, 网络安全成为焦点】

2月25日,美国众议院监督和国土证券委员举行关于 SolarWinds 黑客事件的联合听证, SolarWinds、Microsoft 和 FireEye 公司 CEO 均出席听证。自去年12月美多个政府部门遭受黑客攻击以来,美国政府及网络安全专家一直试图解开 SolarWinds 黑客事件的谜团。调查人员认为,攻击者是在 SolarWinds 公司 Orion 产品的更新版中加入恶意软件,随后在感染用户中选定目标进行进一步入侵。此次黑客攻击至少影响了美国9个联邦机构和100家企业,攻击事件最早可追溯至2019年9月。该事件也在大型科技公司 Microsoft 和 Dell、IBM 间,引发关于客户是否应当依赖云计算系统的激辩。

【NVIDIA: Q4 营收同比增长 61%, 游戏和数据中心图形处理器销售火热】

2月26日, NVIDIA发布2021财年第四季度及全年财报。报告显示,公司第四季度营收为50.03亿美元,同比增长61%;净利润为14.57亿美元,同比增长53%,均超出华尔街此前预期。亮眼的业绩表现主要源于公司游戏和数据中心业务中图形处理器的火热销售。此前公司曾表示将推出专用于挖掘以太币的处理器 CMP,但在业绩会上管理层表示来源于 CMP 的收入贡献有限,预计在一季度将为公司贡献约5000万美元的收入。

【Salesforce: Q4 营收同比增长 20%，超出华尔街预期】

2月25日，Salesforce发布2021财年第四季度及全年财报，报告显示，公司第四季度实现营收为58.17亿美元，同比增长50%，超过了华尔街预期的56.81亿美元（根据FactSet数据）；净利润为2.67亿美元，也超过预期的4,600万美元。去年12月，Salesforce拟以277亿美元收购SaaS公司Slack，目前收购正在进行中，公司预计7月31日前完成该交易。一旦收购成功，将成为云软件领域最大一笔收购交易。

【博世&微软：合作开发软件平台，以实现汽车与云无缝连接】

2月18日，博世宣布将与微软合力开发一个以微软Azure为基础、与博世软件模块相整合的软件平台。通过该平台，软件将可被下载至车辆控制单元和车载计算机上，实现汽车与云无缝连接。并且，两家公司均有意于2021年底前，将这一新软件平台应用于首款原型车。

【亚马逊：收购 Shopify 竞争对手 Selz】

2月17日，亚马逊称已收购澳大利亚电商公司Selz，该笔交易凸显了亚马逊对于快速发展的竞争对手Shopify的关注。去年黑色星期五的周末，使用Shopify建设网站的商家总共斩获51亿美元的销售额，超过亚马逊第三方销售额的48亿美元，且自2020年1月以来，Shopify股价增长200%，市值已达约1570亿美元。至此，Shopify成为对亚马逊的重要威胁。据华尔街日报报道，去年亚马逊曾组建秘密团队来复制Shopify商业模式。

近期热门科技公司 IPO 追踪

【TUYA：全球化物联网 AI+IOT 解决方案提供商】关注级别★★★

涂鸦智能（TUYA）于2021年2月26日正式向美国证券交易委员会提交了上市申请，拟通过首次公开募股筹集至多1亿美元。涂鸦智能是一家IoT云平台，连接品牌、OEM厂商、开发者和连锁零售商的智能化需求，提供一站式人工智能物联网的PaaS级解决方案。涂鸦智能涵盖了硬件开发工具、全球云、智慧商业平台开发三方面，提供从技术到营销渠道的全面生态赋能。截至2020年12月31日，涂鸦IoT开发平台累计有超过26.2万注册开发者，日语AI交互超1.22亿次，每日设备请求次数840亿次，Powered by Tuya 赋能超25.2万设备SKUs，产品和服务覆盖超过220个国家和地区，辐射全球超10万个线上和线下销售渠道。财务方面，涂鸦智能2019年、2020年营收分别为1.06亿美元、1.8亿美元，同比增长约70%；毛利分别为2778万美元、6194万美元；毛利率分别为26.3%、34.4%。

【Coinbase：全球最大数字货币交易所】关注级别★★★

Coinbase Global于2021年2月25日正式向美国证券交易委员会提交了直接上市登记。Coinbase是目前全球最大的数字货币交易所，成立于2012年6月。Coinbase是为数不多的数字货币交易及货币转换持牌机构，该机构已经在美国52个州获得数字货币相关交易牌照。Coinbase的核心业务除了经营数字货币交易外，还为开发人员和商户提供数字货币交易的API和基础设施建设，使全球100多个国家的大约4,300万零售用户，7000个机构和115,000个生态系统合作伙伴能够参与加密经济。截至2020年12月31日的12个月内，Coinbase实现收入13亿美元。

【Digital Ocean】关注级别★★★

Digital Ocean 于 2021 年 2 月 25 日正式提交了 S1 文书申请上市。Digital Ocean 创立于 2012 年，总部位于美国纽约州，全职雇员共 581 人。Digital Ocean 是一个云计算平台，主要针对开发人员、中小企业主、以及初创企业提供按需的基础架构和平台工具。Digital Ocean 提供的平台简化了云计算，帮助客户加速创新并提高敏捷性和生产力。目前，超过 570,000 个人和中小企业客户使用 Digital Ocean 的平台来构建、部署和拓展软件。Digital Ocean 的客户已经覆盖全球 195 个国家，公司超过 2/3 的收入来自于美国以外地区。截至 2020 年 12 月 31 日的 12 个月内，Coinbase 实现收入 3.18 亿美元。

【Olo: 餐饮数字订购和交付 B2B SaaS 企业】关注级别★★

Olo 于 2021 年 2 月 19 日正式向美国证券交易委员会提交了上市申请。Olo 为餐饮企业提供 B2B2C 开放式 SaaS 平台，为餐厅的运营提供支持，实现数字订购和交付。消费者期望餐厅能够提供更多智能化和按需化的便利，但很多餐厅还不具备成熟的 IT 团队以及专业知识，因此 Olo 通过 SaaS 平台为餐厅提供一揽子高效解决方案，快速满足消费者需求。Olo 的业务总共分成三个模块，分别是订餐，派送，和渠道管理解决方案。订餐模块以订阅型 SaaS 方式进行收费，而派送和渠道管理解决方案以交易型 SaaS 模式为主，Olo 实际产生的业务总量提取一定比例收费。餐饮品牌依靠 Olo 来提高其数字和店内销售额，最大化利润，建立和维持直接的消费者关系，以及收集和利用有价值的消费者数据。Olo 的客户包括 Chili's, Wingstop, Shake Shack 和 Five Guys 等连锁餐饮品牌。截至 2020 年 12 月 31 日的 12 个月内，Coinbase 实现收入 9800 万美元。

投资建议

受海外事件驱动，我们建议积极关注网络安全和区块链相关标的投资机会。截止 3 月 1 日，A 股网络安全板块部分上市公司已披露年报业绩，整体行业保持较为稳健的增速，标的包括绿盟科技、天融信、美亚柏科、安恒信息等；美股网络安全标的包括 CrowdStrike, Zscaler, Cloudflare 等。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司或关联机构可能会持有本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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032