

软件与服务

海外科技跟踪

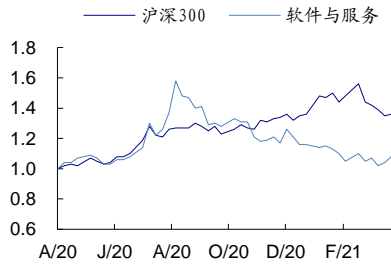
超配

(维持评级)

2021年04月02日

一年该行业与沪深300走势比较

行业周报



相关研究报告:

《国信证券-海外科技跟踪:海外科技跟踪—数据上云加速,垂直行业云化标准软件或成发展趋势》——2021-03-19
《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
《数字浪潮系列之工业智能化:大数据和AI赋能,工业互联网强国之路》——2021-01-26
《国信证券-数字浪潮系列之产业互联网:全析工控数字化,从ERP到车载智能》——2021-01-14

证券分析师:熊莉

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

证券分析师:库宏珏

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

证券分析师:朱松

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

海外科技跟踪—科技领域遭遇强监管,巨头纷纷做出调整

● 美国加强对各科技细分领域监管,谷歌、苹果等公司做出相应

3月16日,谷歌宣布调降对应用软件开发收取的佣金,开发者通过其应用商店赚取的前100万美元所需支付的服务费,从30%降至15%,此次降费将从7月开始。此前,苹果亦下调对开发者收取的佣金,或与美国对应用市场监管审查力度加大有关。3月21日,加密货币交易所运营商Coinbase与美国监管机构CFTC,就此前CFTC指控其通过发布误导性交易数据虚增旗下专业平台GDAX交易量,达成和解,Coinbase同意支付650万美元罚款。3月25日华尔街日报消息,苹果将在其iOS14的更新中大幅更改隐私规则,允许用户选择是否允许应用追踪他们以投放定向广告,旨在保护用户隐私。

● 自动卡车驾驶公司图森未来拟上市,或成全球自动驾驶第一股

美东时间3月23日,图森未来(TuSimple)正式向美国证券交易委员会递交IPO招股书,计划在纳斯达克挂牌上市。图森未来是一家总部位于加州在中美联合办公的人工智能和自动驾驶公司,主要提供以计算机视觉为主的可商用L4级自动驾驶解决方案、高速场景及港内集装箱卡车的无人驾驶运输解决方案。目前拥有全球范围70辆自动驾驶卡车、240+项核心专利和800+员工(其中600+为研发人员),累计测试里程超过280万英里。2020年,图森未来实现营收180亿美元,同比增长160%,2019年营收同比增长7789%;2020年净亏损由上年0.85亿美元扩大至1.78亿美元。

● 风险提示:全球经济下行,自动驾驶竞争格局加剧等

● 投资建议:建议积极关注自动驾驶领域发展变化和投资机会,图森未来拟登录资本市场或进一步加速自动驾驶技术商业化落地。

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。

市场整体跟踪

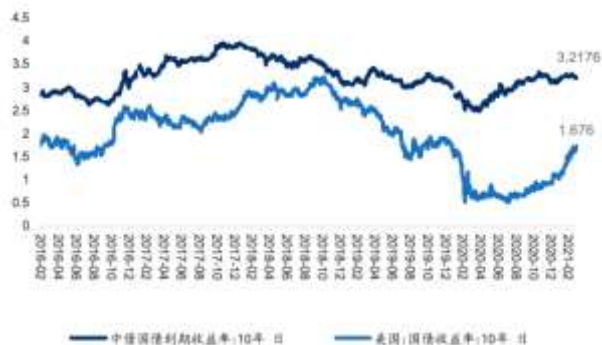
表 1: 相关公司财务指标

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)
			4/1/2021	3/19/2021			2020	2021E	2022E	
云计算	AMZN.O	Amazon	3,161.00	3,074.96	2.8%	15,918	82	64	43	4
	MSFT.O	Microsoft	242.35	230.35	5.2%	18,279	34	30	26	12
	SNOW.N	Snowflake	236.79	220.82	7.2%	684	0	0	0	115
	GOOGL.O	Google	2,129.78	2,026.96	5.1%	14,384	40	37	34	8
SAAS	SHOP.N	Shopify	1,155.41	1,120.95	3.1%	1,416	/	/	/	48
	CRM.N	Salesforce	218.72	212.20	3.1%	2,014	0	0	0	9
	TWLO.N	Twilio	352.04	355.80	-1.1%	600	-139	-256	600	34
	NOW.N	ServiceNow	507.01	470.84	7.7%	994	/	/	/	22
网络安全	CRWD.O	CrowdStrike	187.03	194.63	-3.9%	419	/	/	/	48
	ZS.O	Zscaler	175.77	181.56	-3.2%	239	-438	/	/	45
	OKTA.O	OKTA	229.70	213.53	7.6%	301	/	/	/	36
	PANW.N	PALO ALTO	328.05	316.85	3.5%	319	202	/	/	8
	NET.N	Cloudflare	71.79	71.69	0.1%	222	-304	-450	-1,014	51
芯片	NVDA.O	Nvidia	552.47	513.83	7.5%	3,425	68	54	44	21
	AMD.O	Amd	81.09	79.06	2.6%	982	86	47	36	10
人工智能	CRNC.O	Cerence	93.34	102.59	-9.0%	35	/	/	/	10
	BIDU.O	Baidu	219.70	257.47	-14.7%	794	/	/	/	5
	AI.N	C3.AI	68.90	74.52	-7.5%	70	/	/	/	40
	PLTR.N	Palantir	23.07	24.32	-5.1%	420	/	/	/	38
医疗信息化	TDOC.N	Teladoc	182.79	190.98	-4.3%	279	/	/	/	26
	VEEV.N	VEEVA	267.77	260.31	2.9%	408	151	/	/	28
纳斯达克指数	IXIC.GI	13,480.11	13,215.24	2.0%						
Nasdaq 网络安全指数	NQCYBR	2,023.46	1,994.70	1.4%						
BVP Nasdaq 云计算指数	EMCLOUD	2,345.68	2,310.99	1.5%						
费城 半导体指数	SOX.GI	3,240.18	3,011.37	7.6%						
FaceSet 全球 人工智能指数	NYFSRAI	4,977.27	5,086.67	-2.2%						

数据来源: wind、国信证券经济研究所整理

3月19日-4月1日期间,美国十年期国债利率从1.73%,略微下行至1.68%,共下行5bps。中国十年期国债从3.27%,下行至3.22%,共下行5bps。纳斯达克指数在此期间上行2%。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上行2.0%,纳斯达克云计算指数上行1.5%,费城半导体指数上行7.6%,FactSet全球人工智能指数下跌2.2%。

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

【谷歌: 将调降对应用开发商收取的佣金】

3月16日, 谷歌宣布, 将调降对应用软件开发人员收取的佣金, 开发者通过其应用商店赚取的前100万美元所需支付的服务费, 从30%降至15%, 此次降费将从7月开始。就在去年年底, 苹果也宣布佣金下调, 但不同于谷歌的下调策略, 苹果则是对年销售额不足100万美元的软件开发者的收费降至15%。科技巨头纷纷选择下调佣金, 或与当下美国对应用市场监管审查力度加大有关。

【Coinbase: 支付650万美元罚款, 与美国监管机构达成和解】

3月21日, 加密货币交易所运营商Coinbase与美国监管机构CFTC(商品期货交易委员会), 就此前CFTC指控Coinbase通过发布误导性交易数据虚增旗下专业平台GDAX交易量, 达成和解, Coinbase同意支付650万美元罚款。此次执法行动表明, 监管衍生品市场的美国监管机构已采取行动, 对加密货币和数字资产新世界的行为进行监管, 或影响加密货币流动性。

【特斯拉: 开始接受比特币付款】

3月24日, 特斯拉官网宣布支持比特币支付, 目前仅限于美国本土用户。公司CEO埃隆·马斯克还透露, 支付给特斯拉的比特币将保持比特币形态, 不会将其转换为法定货币, 另外, 预计今年年底美国以外地区的客户也可采用比特币支付。特斯拉这一决定有迹可循, 就在今年2月, 特斯拉曾披露购买15亿美元比特币。目前接受比特币支付的大型公司还有戴尔、PayPal、微软、Steam、星巴克等。

【Apple 隐私新规: 允许用户自主选择是否分享数据给软件开发商】

3月25日华尔街日报消息, 苹果将在iOS14的更新中大幅更改隐私规则, 允许用户选择是否允许应用追踪他们以投放定向广告。苹果公司称, 这种调整是ATT(App Tracking Transparency, 应用追踪透明度)计划的一部分, 旨在保护用户隐私。早在去年6月份, 苹果便公布了该项计划, 并打算在去年9月份推出, 但为使合作广告商和软件开发商们有更多时间做准备, 后来将这一计划推迟至2021年。对比在iOS14更新前, iPhone的IDFA(Identifier for Advertising)默认开启, 广告商只需追踪IDFA(iPhone唯一ID)便可跟踪用户使用行为, 完成用户画像, 从而进行定制化广告推送。但随着这一承诺已久的ATT计划的

推进，向 iPhone 用户定向投放广告的难度变得越来越大，规模 4,000 亿美元的数字广告业将面临大地震，广告公司们正在为此做准备。

【Digital Ocean: 上市首日股价下跌近 10%，融得 7.75 亿美元资金】

3 月 24 日，小规模云计算供应商 Digital Ocean 于纽交所上市，股票代码为“DOCN”。开盘价 41.5 美元，远低于 47 美元的 IPO 股价，收盘价 42.5 美元，跌幅近 9.57%，目前估值为 448 亿美元。Digital Ocean 作为云计算平台，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。其未来订单收入不及竞争对手，面临巨大行业竞争，对手包括大型科技公司微软、亚马逊、Google 和 IBM 等。但值得注意的是，不像其大型竞争对手一般需要运营自己的数据中心，Digital Ocean 向客户提供计算和存储资源以运行客户自己的软件，故使用简单是其产品优势，且其主要收入来自 droplets（实体服务器的虚拟部件）。

近期热门科技公司 IPO 追踪

【图森未来：自动卡车驾驶独角兽】关注级别★★★★★

3 月 23 日，图森未来（TuSimple）正式向美国证券交易委员会递交 IPO 招股书，计划在纳斯达克挂牌上市，若进展顺利，其将成为“全球自动驾驶第一股”。图森未来成立于 2015 年 9 月，总部位于美国加州圣地亚哥，是一家在中美联合办公的人工智能和自动驾驶公司，主要提供以计算机视觉为主的商用 L4 级自动驾驶解决方案、高速场景及港内集装箱卡车的无人驾驶运输解决方案，类似 Uber 旗下的美国自动卡车驾驶企业 Otto。

公司成立第二年（2016 年），便在全球知名自动驾驶算法评测数据集 KITTI 和 Cityscapes 中获得 10 项世界第一，备受投资者瞩目。目前，图森未来拥有全球范围 70 辆自动驾驶卡车、240+项核心专利和 800+员工（其中 600+为研发人员），累计测试里程超过 280 万英里，与两家 OEM（卡车制造商 NAVISTAR 和 TRATON）合作，并取得 5700 台预订单。

2020 年，图森未来实现营收 180 亿美元，同比增长 160%，2019 年营收同比增长 7789%；2020 年净亏损由上年 0.85 亿美元扩大至 1.78 亿美元。尽管过去三年图森已累计亏损超过 3 亿美元，但累计融资近 8 亿美元，受资本市场看好。不过，图森未来寻求中国投资的事宜引起了美国监管者的注意，为此美国海外投资委员会对其发出警告，但并未做出采取实质性行动。

【UiPath: 企业办公自动化软件供应商】关注级别★★★★★

美东时间 3 月 25 日，UiPath 正式向美国证券交易委员会递交 IPO 招股书，计划在纽交所挂牌上市，目前估值约 350 亿美元。UiPath 若成功上市，将是继 Snowflake 后又一 AI 企业软件领域重磅企业上市。

UiPath 是美国一家企业服务公司，成立于 2005 年，总部位于纽约，为企业提供 RPA（Robotic Process Automation，机器人流程自动化）解决方案。UiPath 专注于利用 AI 或机器人来处理重复性行政工作（比如将数据输入电子表），并实现自动化，从而帮助企业节省时间和金钱。目前 UiPath 拥有近 8000 家客户，其中超过 65% 的客户为财富 500 强公司，包括谷歌、惠普、通用、Adobe、Uber 等。2021 财年实现营收 6.08 亿美元（同比+81%），净亏损由上年的 5.20 亿美元收窄至 0.94 亿美元。其竞争对手为软银集团投资的 Automation Anywhere 和英国公司 Blue Prism。疫情期间，远程办公致使企业手动数字化业务效率低

下，纷纷开始寻求 RPA 解决方案，进一步助推 RPA 公司发展。

投资建议

建议积极关注自动驾驶领域发展变化和投资机会，图森未来上市进一步加速自动驾驶技术商业化落地。

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