

软件与服务

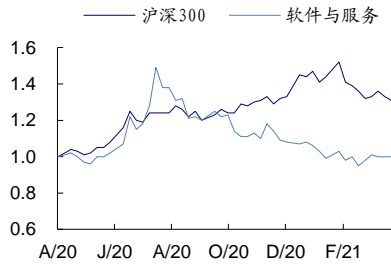
海外科技跟踪

超配

(维持评级)

2021年05月06日

一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《海外科技跟踪:海外科技跟踪—科技领域遭遇强监管,巨头纷纷做出调整》——2021-04-02
 《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,工业互联网铺强国之路》——2021-01-26

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号: 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号: 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——科技巨头一季报多超预期,云市场竞争激烈

●海外科技巨头一季度业绩大超预期,谷歌、微软云业务增长迅猛

谷歌母公司 Alphabet Q1 实现营收 553.14 亿美元(同比+34.2%),远超市场预期的 516 亿美元,其中谷歌云收入为 40.47 亿美元(同比+45.7%);净利润 179.3 亿美元(同比+162.3%),创下公司历史新高。微软实现营收 417.06 亿美元(同比+19%),且营收同比增速为 2018 年以来单季最大,其中,微软智能云业务收入为 151.18 亿美元(同比+23.1%),Azure 收入增速为 50%(与上季度持平)。AMD Q1 实现营收 34.45 亿美元(同比+93%),净利润 5.55 亿美元(同比+243%),毛利率 46.1%,其中,EECS 业务(包括数据中心和游戏机芯片)营收为 13.45 亿美元,同比+286.5%,相比之下,老牌竞争对手 Intel 的一季度数据中心业务则同比下跌 20%,表现不佳。Shopify 一季度实现营收 9.89 亿美元(同比+110%),远超市场预期的 8.57 亿美元,净利润为 12.58 亿美元,实现扭亏为盈,GMV(商品交易总额)为 373 亿美元(同比+114%),营收和 GMV 双双翻倍。

●谷歌:拿下史上最大云计算合同,交易金额或超 10 亿美元

4月26日,谷歌与西班牙语广播公司 Univision Communications Inc.达成其有史以来最大的云计算合同,合同价值或超过 10 亿美元。按照合同,Alphabet 将提供 YouTube 视频平台、广告和搜索的打包服务,推动 Univision 的数字化转型,以覆盖世界各地的西班牙语用户。该笔交易说明,谷歌正在利用自己的其他业务优势,将企业吸引到其云部门。

●苹果:推出新产品 AirTag 微型跟踪器,定位精度在厘米级

4月22日,苹果推出微型跟踪器 AirTag,单价为 29 美元(国内售价为 229 元)。AirTag 仅有硬币大小,用户可将其附在钥匙、背包等贵重物品上,若物品丢失,则可通过 iPhone “Find My” 软件来找到 AirTag 的实时位置。AirTag 内置 U1 芯片,采用 UWB(超宽带)传感器和蓝牙信号,抗干扰能力强,定位精度可达厘米级。

●人力资源管理 SaaS 供应商 Paycor 拟上市,专门服务中小企业

4月26日,Paycor HCM Inc. 正式向 SEC 递交 IPO 招股书,计划在纳斯达克挂牌上市,融资 1 亿美元。公司成立于 1990 年,现在专门针对中小企业,为其提供人力资源管理 SaaS 产品,公司云平台具有高度灵活、可扩展的特点,且具有集成第三方功能。目前公司拥有 2.8 万+客户,均为员工数在 10-1000 之间的中小企业。

●风险提示:全球流动性收缩及疫情二次爆发等风险。

●投资建议:建议积极关注云和 SaaS 领域的发展和投资机会,以及大数据、AI 技术的应用。

市场整体跟踪

表 1: 相关公司财务指标

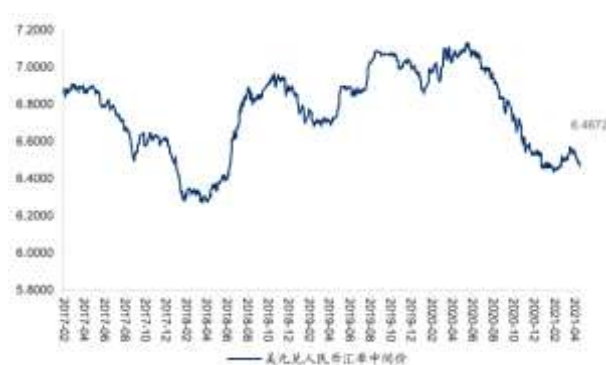
子板块	公司代码	公司简称	股价 (美元)		股价变动	市值 (亿美元)	PE			市销率 PS (TTM)
			4/29/2021	4/19/2021			2020	2021E	2022E	
云计算	AMZN.O	Amazon	3,471.31	3,372.01	2.9%	17,480	90	71	47	4
	MSFT.O	Microsoft	252.51	258.74	-2.4%	19,018	36	31	28	12
	SNOW.N	Snowflake	229.55	229.07	0.2%	663	0	0	0	112
	GOOGL.O	Google	2,392.76	2,289.76	4.5%	16,156	45	42	39	8
SAAS	SHOP.N	Shopify	1,233.07	1,145.78	7.6%	1,511	/	/	/	52
	CRM.N	Salesforce	234.36	230.50	1.7%	2,158	0	0	0	10
	TWLO.N	Twilio	375.44	367.46	2.2%	640	-149	-274	640	36
	NOW.N	ServiceNow	505.00	549.37	-8.1%	997	/	/	/	20
网络安全	CRWD.O	CrowdStrike	211.53	213.37	-0.9%	474	/	/	/	54
	ZS.O	Zscaler	187.28	190.94	-1.9%	255	-466	/	/	47
	OKTA.O	OKTA	273.62	266.01	2.9%	359	/	/	/	43
	PANW.N	PALO ALTO	355.15	366.96	-3.2%	345	219	/	/	9
	NET.N	Cloudflare	84.89	73.30	15.8%	262	-360	-533	-1,199	61
芯片	NVDA.O	Nvidia	612.99	614.47	-0.2%	3,801	76	60	49	23
	AMD.O	Amd	83.91	81.11	3.5%	1,020	0	0	0	9
人工智能	CRNC.O	Cerence	97.01	91.17	6.4%	37	/	/	/	11
	BIDU.O	Baidu	212.29	209.90	1.1%	768	/	/	/	5
	AI.N	C3.AI	66.70	62.10	7.4%	67	/	/	/	39
	PLTR.N	Palantir	23.37	21.94	6.5%	426	/	/	/	39
医疗信息化	TDOC.N	Teladoc	170.86	184.09	-7.2%	261	/	/	/	19
	VEEV.N	VEEVA	282.01	270.38	4.3%	429	159	/	/	29
纳斯达克指数	IXIC.GI		14,082.55	13,914.77	1.2%					
Nasdaq 网络安全指数	NQCYBR		2,119.31	2,113.30	0.3%					
BVP Nasdaq 云计算指数	EMCLOUD		2,461.78	2,408.14	2.2%					
费城 半导体指数	SOX.GI		3,202.50	3,171.00	1.0%					
FaceSet 全球 人工智能指数	NYFSRAI		5,018.50	4,972.25	0.9%					

数据来源: wind、国信证券经济研究所整理

4月19日-4月29日期间,美国十年期国债利率从1.603%,上行至1.643%,共上行4.0bps;中国十年期国债利率从3.1795%,略微上行至3.2036%,共上行2.4bps。纳斯达克指数在此期间上涨1.2%。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涨0.3%,纳斯达克云计算指数上涨2.2%,费城半导体指数上涨1.0%,FactSet全球人工智能指数上涨0.9%。

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: 依托产品打包, 拿下史上最大云计算合同, 交易金额或超 10 亿美元】

美东 4 月 26 日, 谷歌与西班牙语广播公司 Univision Communications Inc. 达成其有史以来最大云计算合同, 合同价值或超过 10 亿美元。按照合同, Alphabet 将提供 YouTube 视频平台、广告和搜索的打包服务, 推动 Univision 的数字化转型, 以覆盖世界各地的西班牙语用户。该笔交易说明, 谷歌正在利用自己的其他业务优势, 将企业吸引到其云部门。

【Alphabet: 云业务同比+46%, 净利润翻倍】

4 月 27 日, 谷歌母公司 Alphabet 发布 2021 年 Q1 报。财报显示, Alphabet 一季度实现营收 553.14 亿美元 (同比+34.2%), 超过市场预期的 516 亿美元。净利润 179.3 亿美元 (同比+162.3%), 创下公司历史新高。按业务来看, (1) 谷歌服务收入为 511.78 亿元 (同比+34.0%), 其中谷歌整体广告收入为 446.84 亿美元 (同比+32.3%), 来自谷歌搜索、YouTube、谷歌网络的广告收入分别为 318.79/60.05/68.00 亿美元, 同比增速分别为 30.1%/48.7%/30.2%; (2) 谷歌云收入为 40.47 亿美元 (同比+45.7%); (3) 创新业务收入为 1.98 亿美元 (同比+46.7%), 包括自动驾驶公司 Waymo、人工智能 DeepMind、智能医疗 Verily、风投 Google Capital 和 Google Venture 等。另外, 公司还宣布, 董事会已批准一项 500 亿美元 C 类股回购计划【注: 公司上次回购是 2019 年, 规模为 2500 万美元】。

【微软: 2018 年以来最强季度, Azure 保持 50% 高增长】

4 月 27 日, 微软发布 FY2021Q3 报。财报显示, 微软今年一季度实现营收 417.06 亿美元 (同比+19%), 高于分析师预期的 410.5 亿美元, 而且是 FY2019Q2 (2008 年四季度) 以来营收同比增速最大的一个季度。按业务来看, (1) 智能云业务 (包含 Azure、Windows Server、SQL Server、Visual Studio、GitHub 和企业服务) 是微软的第一大收入来源, 营收为 151.18 亿美元 (同比+23.1%), 其中 Azure 收入增速为 50%, 与上季度持平; (2) 生产力与业务流程业务营收为 135.52 亿美元 (同比+15.4%); (3) 个人化计算业务营收为 130.36 亿美元 (同比+18.5%)。

【苹果: 推出新产品 AirTag 微型跟踪器, AirPods 今年减产 25%-30%】

4月22日，苹果推出微型跟踪器 AirTag，单价为 29 美元（国行价为 229 元）。AirTag 仅有硬币大小，用户可将其附在钥匙、背包等贵重物品上，若物品丢失，则可通过 iPhone “Find My” 软件来找到 AirTag 的实时位置。AirTag 内置 U1 芯片，采用 UWB（超宽带）传感器和蓝牙信号，抗干扰能力强，定位精度可达厘米级。市面上的竞品，如三星 SmartTag Plus 跟踪器，虽然也提供 UWB 功能，但价格要比 AirTag 高出 10 美元。相比之下，本月底苹果表示，由于无线耳机市场竞争过于激烈，今年将减少 25-30% 的 AirPods 生产。

【AMD: 净利润同比+243%，EESC 业务同比+287%】

4月27日，AMD 发布 2021 年 Q1 报。财报显示，AMD 一季度实现营收 34.45 亿美元（同比+93%），超出分析师预测的 32.12 亿美元，净利润 5.55 亿美元（同比+243%），毛利率 46.1%。公司业务分为：（1）C&G（计算与图像）业务，包括台式机和笔记本电脑的 CPU、GPU 销售，营收为 21 亿美元，同比+46%；（2）EESC（企业、嵌入式和半定制）业务，包括数据中心和游戏主机芯片的销售，营收为 13.45 亿美元，同比+286.5%，相比于 AMD 数据中心业务的亮眼，老牌竞争对手 Intel 的一季度数据中心业务则同比下跌 20%，表现不佳。

【Shopify: 营收、GMV 双双翻倍，净利润扭亏为盈】

4月28日，Shopify 公布 2021 年 Q1 财报。财报显示，Shopify 一季度实现营收 9.89 亿美元（同比+110%），远超市场预期的 8.57 亿美元，其中，订阅收入为 3.21 亿美元（同比+71%），商户收入为 6.68 亿美元（同比+137%）。GMV（商品交易总额）为 373 亿美元（同比+114%），Shopify 营收、GMV 双双翻倍。净利润为 12.58 亿美元，上年同期净亏损 0.31 亿美元，实现扭亏为盈。财报发布后，Shopify 股价上涨 11%+。

近期热门科技公司 IPO 追踪

【Paycor: 人力资源管理 SaaS 供应商】关注级别★★★★

4月26日，Paycor HCM Inc. 正式向 SEC 递交 IPO 招股书，计划在纳斯达克挂牌上市，股票代码为“PYCR”，将融资 1 亿美元。Paycor 成立于 1990 年，现在专门针对中小企业，为其提供人力资源管理 SaaS 产品，通过 Paycor 统一云原生平台，简化人力资源管理和薪资发放流程，实现实时劳动力优化。Paycor 云平台具有高度灵活、可扩展的特点，且具有集成第三方功能。目前公司拥有 2.8 万+客户，均为员工数在 10-1000 之间的中小企业。截止 2021 年 3 月 31 日，公司过去 12 个月实现营收 3.38 亿美元（同比+13%）。

【Zeta: 数字营销平台，苹果前 CEO 系创始人】关注级别★★★★

4月26日，Zeta Global Holdings Corp 正式向 SEC 递交 IPO 招股书，计划在纽交所挂牌上市，股票代码为“ZETA”，将融资 1 亿美元。Zeta 是一家数字营销公司，成立于 2007 年，苹果前任 CEO John Sculley 是创始人之一。Zeta 为客户提供多渠道营销工具和数据分析服务，利用大数据和 AI 技术，对其全球用户画像库（包括 24 亿+识别符）进行分析处理、判断营销对象，帮助营销商获取客户并提高留存和转化率。目前公司拥有 1000+客户，包括通用汽车、温德姆酒店等 Fortune1000 企业。在云营销领域的竞争对手包括甲骨文、SAP、Salesforce 和 Adobe。2020 年，公司实现营收 3.68 亿美元（同比+20.3%），

净亏损 0.53 亿美元。

投资建议

建议积极关注云计算领域投资机会，以及大数据、AI 技术的应用。

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