

软件与服务

海外科技跟踪

超配

(维持评级)

2021年05月30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

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—英伟达实现最强季度业绩,尚乘集团分拆金融科技子公司赴美上市

● 英伟达实现最强季度业绩,宣布1:4股份分拆计划

5月26日,半导体龙头英伟达公布2022财年一季报。财报显示,英伟达一季度录得56.61亿美元收入(同比+84%),较上一季度增加13%,为历史最高,且超出市场预期;Non-GAAP口径毛利率为66.2%(同比+0.4pct),净利润为23.13亿美元(同比+107%)。尤其受到市场瞩目的是,今年2月,英伟达发布的新产品CMP(Cryptocurrency Mining Processor)矿卡,专门用于加密货币挖矿,一季度贡献了1.55亿美元营收,也超出市场预期。5月21日,英伟达宣布公司董事会已批准1:4的拆股计划,是公司14年来首次拆股。

● AMD董事会批准40亿美元股票回购计划,系20年来首次

5月19日,同是半导体龙头的AMD宣布其董事会批准了一项新的股票回购计划。根据该计划,AMD将使用CFO来回购高达40亿美元的AMD流通普通股,该计划没有终止日期,可在任何时间暂停或终止。华尔街分析师指出,该计划反映了AMD对未来业绩和稳定现金流的信心。

● Snowflake营收、净亏损均翻倍,Salesforce业绩超市场预期

5月26日,基于云的数据存储服务提供商Snowflake公布2022财年一季报。财报显示,Snowflake一季度实现营收2.29亿美元(同比+110%),净亏损由去年同期0.94亿美元扩大至2.03亿美元。5月27日,CRM软件服务供应商Salesforce公布2022财年一季报。财报显示,Salesforce一季度实现营收59.6亿美元(同比+23%),高于市场预期;公司净利润为4.7亿美元(同比+374%)。

● 尚乘集团金融科技子公司AMTD Digital正式递交上市申请

5月20日,AMTD Digital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“HKD”,将融资1亿美元。AMTD Digital母公司尚乘集团是亚洲最大的民营独立投资银行之一。AMTD Digital的四大主营业务为数字金融服务,SpiderNet生态系统解决方案,数字媒体、内容和市场营销以及数字投资。公司收入主要源于数字金融服务业务的佣金和SpiderNet生态系统解决方案业务的每年会员费,2020财年营收为1.68亿港元(同比+1051%),归母净利润为1.51亿港元(同比+760%)。AMTD Digital的显著优势是其拥有的亚洲为数不多的数字金融许可证。2019年,尚乘集团与小米联合成立Airstar Bank获得香港金融管理局颁发的8张虚拟银行牌照中的一张。其与小米、SP集团联合成立的Singa Bank也正在申请新加坡虚拟银行牌照。

● 风险提示: 半导体领域技术产生重大变革、金融科技政策收紧等。

● 投资建议: 建议积极关注半导体以及金融科技领域的发展。

市场整体跟踪

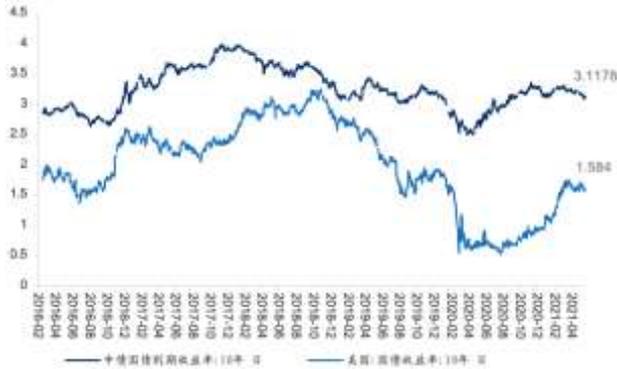
表 1: 相关公司财务指标

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)
			5/28/2021	5/17/2021			2020	2021E	2022E	
云计算	AMZN.O	Amazon	3,223.07	3,270.39	-1.4%	16,255	0	60	41	4
	MSFT.O	Microsoft	249.68	245.18	1.8%	18,805	32	29	26	12
	SNOW.N	Snowflake	238.03	212.65	11.9%	687	0	0	0	96
	GOOGL.O	Google	2,356.85	2,288.92	3.0%	15,972	0	0	0	8
SAAS	SHOP.N	Shopify	1,242.87	1,096.39	13.4%	1,523	/	/	/	52
	CRM.N	Salesforce	238.10	215.06	10.7%	2,193	0	0	0	10
	TWLO.N	Twilio	336.00	297.20	13.1%	580	0	-248	580	29
	NOW.N	ServiceNow	473.88	454.40	4.3%	935	/	/	/	19
网络安全	CRWD.O	CrowdStrike	222.15	188.53	17.8%	497	/	/	/	57
	ZS.O	Zscaler	194.20	163.28	18.9%	264	0	/	/	44
	OKTA.O	OKTA	222.44	224.94	-1.1%	295	/	/	/	33
	PANW.N	PALO ALTO	363.25	335.80	8.2%	354	0	/	/	9
	NET.N	Cloudflare	82.06	70.96	15.6%	253	0	0	0	53
芯片	NVDA.O	Nvidia	649.78	566.62	14.7%	4,048	84	67	53	21
	AMD.O	Amd	80.08	74.65	7.3%	973	0	0	0	9
人工智能	CRNC.O	Cerence	95.13	83.33	14.2%	36	/	/	/	10
	BIDU.O	Baidu	196.27	189.20	3.7%	685	/	/	/	4
	AI.N	C3.AI	61.71	53.25	15.9%	62	/	/	/	36
	PLTR.N	Palantir	22.95	20.46	12.2%	418	/	/	/	38
医疗信息化	TDOC.N	Teladoc	150.58	137.36	9.6%	233	/	/	/	17
	VEEV.N	VEEVA	291.34	247.92	17.5%	443	0	/	/	28
纳斯达克指数	IXIC.GI	13,748.74	13,379.05	2.8%						
Nasdaq 网络安全指数	NQCYBR	2119.96	2032.32	4.3%						
BVP Nasdaq 云计算指数	EMCLOUD	2345.50	2166.84	8.2%						
费城 半导体指数	SOX.GI	3,186.56	2,954.63	7.8%						
FaceSet 全球 人工智能指数	NYFSRAI	4866.06	4591.92	6.0%						

数据来源: wind、国信证券经济研究所整理

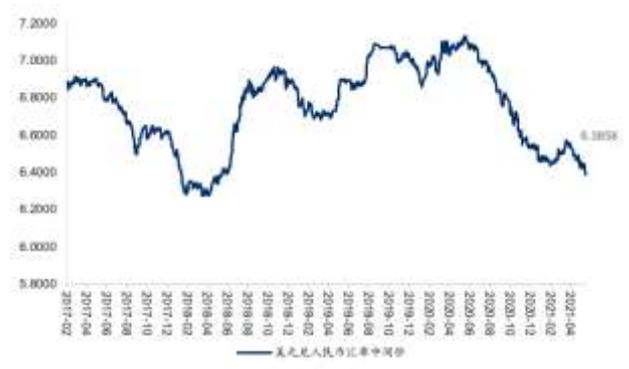
5月17日-5月28日期间,美国十年期国债利率从1.652%,下行至1.584%,共下行6.8bps;中国十年期国债利率从3.1683%,下行至3.1178%,共下行5.05bps。纳斯达克指数在此期间上涨2.8%。我们选取海外不同科技指数对相关子板块进行跟踪,其中纳斯达克网络安全指数上涨4.3%,纳斯达克云计算指数上涨8.2%,费城半导体指数上涨7.8%,FactSet全球人工智能指数上涨6.0%。

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

【英伟达: 实现最强季度业绩, 宣布股份 1 折 4】

5月26日, 半导体龙头英伟达公布 2022 财年一季报。财报显示, 英伟达一季度录得 56.61 亿美元收入 (同比+84%), 较上一季度增加 13%, 为历史最高, 且超出市场预期; 其中, 游戏业务收入为 27.6 亿美元 (+106%), 数据中心业务收入为 20.5 亿美元 (同比+79%)。Non-GAAP 口径毛利率为 66.2% (同比+0.4 pct), 净利润为 23.13 亿美元 (同比+107%)。尤其受到市场瞩目的是, 今年 2 月, 英伟达发布的新产品 CMP (Cryptocurrency Mining Processor) 矿卡, 专门用于加密货币挖矿, 一季度贡献了 1.55 亿美元营收, 也超出市场预期。英伟达给出 Q2 的营收指引为 63 亿美元, 上下浮动 2%。

5月21日, 英伟达宣布公司董事会已批准 1:4 的拆股计划, 是公司 14 年来首次拆股。若该拆股计划在 6 月 3 日股东大会获批, 那么 6 月 21 日收盘前登记在册股东所持有的每股普通股将额外获配三股。新拆分股票暂定于 7 月 20 日开始交易, 而公司法定股本也将增至 40 亿股。

【AMD: 董事会批准 40 亿美元股票回购计划, 系 20 年来首次】

5月19日, AMD 宣布其董事会批准了一项新的股票回购计划。根据该计划, AMD 将使用 CFO 来回购高达 40 亿美元的 AMD 流通普通股, 该计划没有终止日期, 可在任何时间暂停或终止。华尔街分析师指出, 该计划反映了 AMD 对未来业绩和稳定现金流的信心。

【Snowflake: 营收、净亏损均翻倍】

5月26日, 基于云的数据存储服务提供商 Snowflake 公布 2022 财年一季报。财报显示, Snowflake 一季度实现营收 2.29 亿美元 (同比+110%); 得益于与云提供商的议价能力的提高, 公司 Non-GAAP 口径总毛利率达到 68% (同比+6 pct); 净亏损由去年同期 0.94 亿美元扩大至 2.03 亿美元。公司客户数达到 4532 (同比+67%), 其中福布斯 500 强客户有 187 家 (同比+30%), 12 个月销售额为 100 万+美元的高净值客户为 104 家 (同比+117%)。公司调高全年产品收入指引为 10.20-10.35 亿美元, 区间中位数对应同比增速为 86%。

【Salesforce: 业绩超市场预期, 全年指引强劲】

5月27日, CRM 软件服务供应商 Salesforce 公布 2022 财年一季报。财报显示, Salesforce 一季度实现营收 59.6 亿美元 (同比+23%), 高于市场预期; 其

中，订阅和支持业务营收为 55.36 亿美元（同比+21%），专业服务和其他业务营收为 4.27 亿美元（同比+47%）。公司净利润为 4.7 亿美元（同比+374%）。公司给出的 Q2 和全年营收指引分别为 62.2-62.3 亿美元和 259-260 亿美元。

近期热门科技公司 IPO 追踪

【AMTD Digital: 尚乘集团金融科技子公司】关注级别★★★★★

5月20日，AMTD Digital 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“HKD”，将融资 1 亿美元。AMTD Digital 母公司为尚乘集团，是亚洲最大的民营独立投资银行之一。AMTD Digital 的四大主营业务为数字金融服务，SpiderNet 生态系统解决方案，数字媒体、内容和市场营销以及数字投资。公司收入主要源于数字金融服务业务的佣金和 SpiderNet 生态系统解决方案业务的每年会员费。公司 2020 财年营收为 1.68 亿港元（同比+1051%），归母净利润为 1.51 亿港元（同比+760%）。

AMTD Digital 的显著优势是其拥有的亚洲为数不多的数字金融许可证。2019 年，尚乘集团与小米联合成立 Airstar Bank 获得香港金融管理局颁发的 8 张虚拟银行牌照中的一张。其与小米、SP 集团联合成立的 Singa Bank 也正在申请新加坡虚拟银行牌照。

【Tremor International: 全球领先广告营销科技公司】关注级别★★★

5月25日，Tremor International 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“TRMR”，将融资 1 亿美元，此前公司已在伦交所上市，目前市值约为 11 亿英镑。Tremor International 成立于 2007 年，为广告主和广告发布者提供端到端的进行数字广告交易的自动化平台。该平台由 3 个分平台组成，一是 DSP（Demand-side Platform）需求端平台帮助广告主管理数字营销活动，二是 Supply-side Platform（SSP）供给端平台帮助 Web、移动端等广告发布者实现商业化，三是 Data Management Platform（DMP）数据管理平台连接 DSP 和 SSP 两个平台、利用大数据提供最优营销策略。

截止 2021 年 3 月 31 日，公司拥有 900 家活跃客户和 1450 家活跃发布者。公司收入主要源于收取平台使用费，2020 年收入为 2.12 亿美元（同比-35%），受疫情影响较大，2021 年前 3 个月营收为 0.71 亿美元（同比+84%）。2020 年净利润为 214 万美元（同比-66%），2021 年前 3 个月净利润为 1287 万美元，上年同期为 1426 万净亏损。

投资建议

建议积极关注半导体以及金融科技领域的发展。

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