

证券研究报告—动态报告

软件与服务

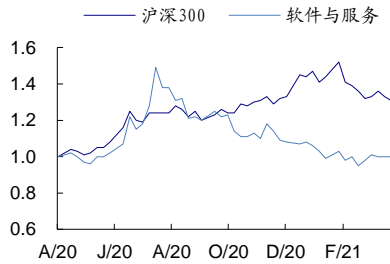
海外科技跟踪

超配

(维持评级)

2021年10月08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: Facebook 自研 AI 芯片曝光, 微软 GitHub 的竞争对手 GitLab 拟上市》——2021-09-21
 《海外科技跟踪: Windows 11 将全面上市, 数据分析类 SaaS 需求旺盛》——2021-09-05
 《海外科技跟踪: 特斯拉首次公开超算信息, Facebook 向“元宇宙”更进一步》——2021-08-23
 《海外科技跟踪: 谷歌首次自研智能手机处理器, Facebook 战略布局元宇宙》——2021-08-09
 《海外科技跟踪: 微软发布 Windows 365, 自动驾驶汽车初创企业 Aurora 拟上市》——2021-07-26

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: 库宏垚

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—ABB 推出全球最快电动车充电器, 特斯拉正式发布“Request FSD Beta”测试版

● ABB 发布全球最快电动汽车充电器 Terra 360

9月30日, ABB 发布了一款全新的一体化电动汽车(EV)充电器 Terra 360, 并称之为全球最快电动汽车充电器。Terra 360 最大输出功率为 360kW, 可在 15 分钟内将任何电动汽车充满电, 且最多同时为四辆汽车充电。ABB 表示, Terra 360 将于 2021 年底在欧洲上市, 于 2022 年在美国、拉丁美洲和亚太地区上市。同时 ABB 将于 2022 年分拆其充电业务上市, 根据 Reuters 记者报道, 估值可能在 30 亿美元。

● 特斯拉正式发布“Request FSD Beta”测试版

9月25日, 特斯拉正式发布“Request FSD Beta”测试版, 允许客户访问其全自动驾驶测试版(FSD Beta)软件。FSD Beta 是特斯拉高级驾驶辅助软件 FSD 的未完成版本。特斯拉表示, FSD 能够实现自动变换车道、在高速公路上导航、进入停车位或从停车位滚出等功能。此前, 特斯拉已向约 2000 人提供了 FSD Beta, 使用人员大部分是员工和一些客户。

● 微软推出四款 Surface 电脑和一款新型折叠手机

9月22日, 微软推出了五款新的 Surface 产品: Surface Laptop Studio 电脑将取代微软现有的 Surface Laptop 并提供全新设计; Surface Pro 8 平板电脑显示屏为 13 英寸(前身为 12.3 英寸); Surface Duo 2 手机提供了去年型号所缺少的一些功能, 例如多款新相机、5G 支持、用于移动支付近场通信和立体声扬声器; Surface Go 3 是 Surface Pro 平板电脑的微型版本; Surface Pro X 平板电脑仅配备 Wi-Fi。

● Zoom 放弃以 147 亿美元收购 Five9

9月30日, Zoom 收购云联络中心软件公司 Five9 的协议被取消。Zoom 表示, 收购 Five9 绝不是 Zoom 平台成功的必要条件, 也不是其为客户提供联络中心解决方案的唯一途径。在两家公司发表声明后, Five9 的股价在盘后交易中下跌了 2%。

● 收入周期管理平台 Ensemble Health Partners 递交上市申请

9月29日, 医疗保健收入周期管理平台的提供商 Ensemble Health Partners 提交了 IPO 申请, 计划在纳斯达克上市。Ensemble Health Partners 是一家为医疗系统(包括医院和附属医生团体)提供技术支持的收入周期管理(RCM)解决方案的领先供应商, 专门构建了端到端的 RCM 平台, 为客户提供显著且可持续的财务绩效改善。公司 2021 H1 营收为 4.01 亿美元(同比+55.0%), 净利润为 6696 万美元(同比+90.0%)。

● 风险提示: 人工智能、新能源汽车领域产生重大变革。

● 投资建议: 建议积极关注人工智能、新能源汽车领域发展。

市场整体跟踪

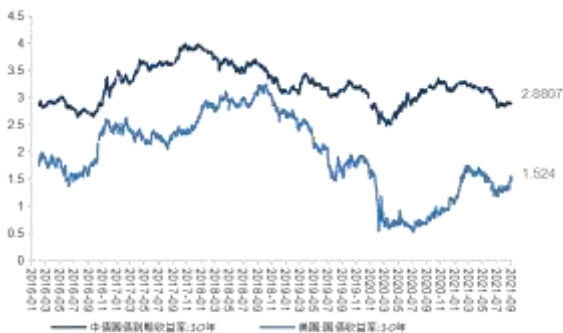
表 1: 相关公司财务指标

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)
			10/6/2021	9/22/2021			2020	2021E	2022E	
云计算	AMZN.O	Amazon	3,262.01	3,380.05	-3.5%	16,520	/	63	42	4
	MSFT.O	Microsoft	293.11	298.58	-1.8%	22,027	/	38	34	13
	SNOW.N	Snowflake	309.62	315.11	-1.7%	932	/	/	/	109
	GOOGL.O	Google	2,751.30	2,805.67	-1.9%	18,331	/	28	27	8
SAAS	SHOP.N	Shopify	1,349.88	1,465.90	-7.9%	1,654	/	/	/	43
	CRM.N	Salesforce	275.27	259.17	6.2%	2,695	/	/	0	11
	TWLO.N	Twilio	316.88	349.00	-9.2%	561	/	/	0	25
	NOW.N	ServiceNow	629.36	662.65	-5.0%	1,247	/	/	/	24
网络安全	CRWD.O	CrowdStrike	248.20	259.86	-4.5%	566	/	/	/	50
	ZS.O	Zscaler	264.25	277.70	-4.8%	367	/	/	/	54
	OKTA.O	OKTA	231.92	257.45	-9.9%	359	/	/	/	35
	PANW.N	PALO ALTO	486.13	475.97	2.1%	474	/	/	/	11
芯片	NET.N	Cloudflare	133.44	136.97	-2.6%	417	/	/	/	79
	NVDA.O	Nvidia	207.00	219.41	-5.7%	5,175	/	65	58	24
	AMD.O	Amd	103.64	104.38	-0.7%	1,257	/	53	43	9
人工智能	CRNC.O	Cerence	85.19	102.07	-16.5%	32	/	/	/	9
	BIDU.O	Baidu	149.36	159.88	-6.6%	513	/	/	/	3
	AI.N	C3.AI	44.44	47.76	-7.0%	46	/	/	/	24
医疗信息化	PLTR.N	Palantir	23.58	27.43	-14.0%	461	/	/	/	35
	TDOC.N	Teladoc	126.31	138.67	-8.9%	201	/	/	/	12
	VEEV.N	VEEVA	282.25	297.45	-5.1%	433	/	/	/	26
纳斯达克指数	IXIC.GI		14501.91	14896.85	-2.65%					
Nasdaq	NQCYBR		2356.81	2405.17	-2.01%					
网络安全指数										
BVP Nasdaq	EMCLOUD		2718.33	2883.69	-5.73%					
云计算指数										
费城										
半导体指数	SOX.GI		3238.79	3412.02	-5.08%					
FaceSet 全球										
人工智能指数	NYFSRAI		4749.07	4992.1	-4.87%					

数据来源: wind、国信证券经济研究所整理

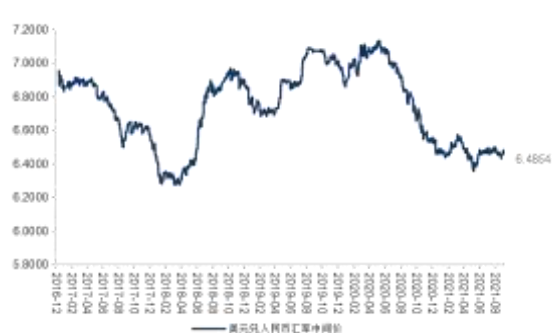
9月22日-10月6日期间,美国十年期国债利率从1.311%上行至1.524%,共上行21.3bps;中国十年期国债利率从2.8788%上行至2.8807%,共上行0.19bps。纳斯达克指数在此期间下跌2.65%。我们选取海外不同科技指数对相关子板块进行跟踪,其中纳斯达克网络安全指数下跌2.01%,纳斯达克云计算指数下跌5.73%,费城半导体指数下跌5.08%,FactSet全球人工智能指数下跌4.87%。

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

【ABB: 推出全球最快电动汽车充电器】

9月30日, ABB推出了号称全球最快的电动汽车充电器 Terra 360。Terra 360是一款模块化充电器, 最大输出功率为 360kW, 可在 3 分钟内完成 100 公里(62 英里)的充电, 在 15 分钟内将任何电动汽车充满电, 且最多同时为四辆汽车充电。该电动汽车充电器将于 2021 年底在欧洲上市, 于 2022 年在美国、拉丁美洲和亚太地区上市, 目标客户是加油站、商店和公司等商业客户。同时 ABB 将于 2022 年分拆其充电业务上市, 根据 Reuters 记者报道, 估值可能在 30 亿美元。

【特斯拉: 发布“Request FSD Beta”测试版, 三季度电动汽车交付量超预期】

9月25日, 特斯拉正式发布“Request FSD Beta”测试版, 允许客户访问其全自动驾驶测试版(FSD Beta)软件。FSD Beta 是特斯拉高级驾驶辅助软件 FSD 的未完成版本, 在美国的预售价格为 10000 美元, 即每月 199 美元。特斯拉表示, FSD 能够实现自动变换车道、在高速公路上导航、进入停车位或从停车位滚出等功能。FSD Beta 版包含尚未调试的新功能, 如“城市街道自动转向”, 它使驾驶员无需用手移动方向盘即可在复杂的城市环境中自动导航。在此之前, 特斯拉向约 2000 人提供了 FSD Beta, 使用人员大部分是员工和一些客户。10月2日, 特斯拉表示, 在 2021 年第三季度公司交付了 241300 辆电动汽车, 高于分析师预期的 220900 辆。

【Salesforce: 上调 2022 财年收入指引, 并启动 2023 财年收入指引】

9月23日, Salesforce 上调了本财年的收入预测, 预计 2022 财年收入将高达 263.5 亿美元, 高于此前预测的 263 亿美元。此外, Salesforce 预计, 2023 财年的收入将在 316.5 亿至 318 亿美元之间, 高于平均预期的 314.7 亿美元; 调整后营业利润率约为 20%, 高于分析师一致认可的 19.2%。Salesforce 表示, 此前对 Slack 的收购为年收入贡献了数亿美元, Slack 的通信工具还能帮助公司管理其远程员工队伍。

【Zoom: 放弃以 147 亿美元收购 Five9 的计划】

9月30日, 在 Five9 股东拒绝交易后, Zoom 收购云联络中心软件公司 Five9 的协议被取消。此前, Zoom 在 7 月表示, 将以 147 亿美元收购 Five9, 这是其首次超过 10 亿美元的收购。Zoom 表示, 收购 Five9 绝不是 Zoom 平台成功的必要条件, 也不是其为客户提供联络中心解决方案的唯一途径。在两家公司发表声明后, Five9 的股价在盘后交易中下跌了 2%。

【微软: 推出四款 Surface 电脑和一款新型折叠手机】

9月22日, 微软推出了五款新的 Surface 产品, 包括 Surface Duo 2 手机、Surface Pro 8、Surface Go 3、Surface Laptop Studio 和 Surface Pro X。其中, Surface Laptop Studio 电脑售价 1600 美元, 将取代微软现有的 Surface Laptop 并提供全新设计; Surface Pro 8 平板电脑起价为 1100 美元, 显示屏为 13 英寸(前身为 12.3 英寸); Surface Duo 2 手机起价为 1500 美元, 提供了去年型号所缺少的一些功能, 例如多款新相机、5G 支持、用于移动支付的近场通信和立体扬声器; Surface Go 3 是 Surface Pro 平板电脑的微型版本, 起价为 400 美元, 最多可配置英特尔酷睿 i3 芯片, 比去年 Surface Go 2 使用的芯片快 60%; Surface Pro X 平板电脑售价为 900 美元, 仅配备 Wi-Fi。

【亚马逊：发布家用机器人 Astro】

9月28日，亚马逊发布了家用机器人 Astro，售价为 999 美元。Astro 是“Day 1 Edition”产品，亚马逊会要求人们注册，然后邀请他们订购该机器人。Astro 汇集了亚马逊在其他产品中已经提供的许多功能：它有三个轮子，包括两个防止它被卡住的大轮子和一个用于旋转的小轮子；它有一个安装在 42 英寸手臂上的摄像头；它可以在其 10 英寸触摸屏上播放音乐或显示电视节目。亚马逊表示，Astro 将在今年晚些时候开始销售，但没有给出具体的发布日期。

【ASML：预测未来十年将出现销售热潮】

9月29日，荷兰光刻机巨头 ASML 上调了盈利前景。ASML 预计，到 2025 年，年收入将达到 24-300 亿欧元（28-350 亿美元），高于此前预测的 15-240 亿欧元，毛利率将高达 54%-56%；2020 年至 2030 年的年收入增长率将达到 11% 左右。ASML 表示，电子行业的全球大趋势加上高利润和激烈创新的生态系统将继续推动整个半导体市场的增长，这将大力推动市场对其产品和服务的需求。

近期热门科技公司 IPO 追踪

【Ensemble Health Partners：收入周期管理平台】关注级别★★★

9月29日，医疗保健收入周期管理平台的提供商 Ensemble Health Partners 向美国证券交易委员会提交了 IPO 申请，计划在纳斯达克上市。Ensemble Health Partners 成立于 2014 年，总部位于美国俄亥俄州，是一家为医疗系统（包括医院和附属医生团体）提供技术支持的收入周期管理（RCM）解决方案的领先供应商。Ensemble Health Partners 专门构建了端到端的 RCM 平台，为客户提供显著且可持续的财务绩效改善，并使提供者能够专注于临床护理。RCM 是一组关键任务流程，医疗保健提供者通过该流程识别、管理并从患者、保险公司和其他付款人处获得收入。Ensemble Health Partners 2021 H1 营收为 4.01 亿美元（同比+55.0%），净利润为 6696 万美元（同比+90.0%）。

【AvidXchange：中端市场企业 B2B 计费 and 支付软件平台】关注级别★★★

9月17日，中端市场企业 B2B 计费和支付软件平台独角兽 AvidXchange Holdings 向美国证券交易委员会提交了 IPO 申请，计划在纳斯达克上市。AvidXchange 成立于 2000 年，总部位于美国北卡罗来纳州，是一家为中间市场企业及其供应商提供应付账款自动化软件和支付解决方案的领先供应商。AvidXchange 被誉为全球金融科技独角兽，也是美国发展最快的科技公司之一，每年通过由 700000 多家供应商组成的网络处理超过 1400 亿美元的交易。AvidXchange 的基于软件即服务（SaaS）的端到端软件和支付平台为 7000 多家企业实现了 AP 工作流程的数字化和自动化，在过去 5 年内已向超过 700000 家供应商客户付款。AvidXchange 2021 H1 营收为 1.14 亿美元（同比+33.4%），净亏损为 9203 万美元（去年同期净亏损 5064 万美元）。

投资建议

建议积极关注人工智能、新能源汽车领域发展。

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