

美股 AI 周报 (2024.5.6-2024.5.10)

证券研究报告

2024 年 05 月 14 日

OpenAI 或将公布 AI 语音助手, AI 浪潮下部分软件股业绩超预期

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521020002
kongrong@tfzq.com王梦恺 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com杨雨辰 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521110001
yuchenyang@tfzq.com李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号: S1110520110002
lizeyu@tfzq.com曹睿 分析师
SAC 执业证书编号: S1110523020003
caorui@tfzq.com

主要股指: 道琼斯指数+2.16%, 标普 500 指数+1.85%, 纳斯达克指数+1.14%。

宏观经济: 美国初次申请失业救济金人数升至 8 月份以来最高, 达 23.1 万, 就业市场疲软或预示降息。由于美国对华为出口芯片实施新禁制令, 英特尔预计第二季度收入低于公司预测区间中位数。

OpenAI: 官宣预告即将在 5 月 13 日开启线上直播, 将演示全新的 ChatGPT demo 演示, 以及 GPT-4 升级更新。根据 Information 报道, OpenAI 正在开发一个全能的 AI 语音助手, 这项新技术可以通过声音和文本, 与人交流, 可以听出不同人的语调、语气, 并能识别物体和图像。

Confluent 24Q1 总收入 2.17 亿美元, 高于一致预期 2.7%, yoy+25%。 毛利率为 76.9%, yoy+4.7pct, 营业利润率-1.5%, yoy+22pct。分业务看, 订阅服务收入 2.07 亿美元, yoy+29%, qoq+2%, 高于一致预期 3.3%, 其中占比最大的云服务收入达 1.07 亿美元, yoy+45%, 高于指引的 1.05 亿美元; 服务收入 1034 万美元, yoy-24.8%, qoq-0.6%, 低于一致预期 11.8%。Tableflow 上市, 使用名为 Apache Ioeborg 的开放式表格, 可消除运行数据转换到分析领域的复杂、昂贵和易变过程, 一键将 Kafka 主题和相关模式转换为 Ioeborg 表。**24 展望:** 公司预计 24Q2 总收入 2.29 亿-2.3 亿美元, yoy+21%-22%, 订阅收入 2.17-2.18 亿美元之间, yoy+23%-24%, 其中云收入 1.16 亿美元左右, yoy+39%。

Datadog: 24Q1 总收入 6.11 亿美元, yoy+27%, 高于一致预期 3.5%, 毛利润为 5.09 亿美元, 毛利率为 83.3%, yoy+2.8pct, 营业利润率为 27%, yoy+9pct。客户规模: 24Q1 Datadog 约有 28000 名客户, 其中 ARR 为 10 万美元或以上的客户有 3340 名, 占比达 87%, 24Q1 过去 12 个月的净收入留存率约为 110%。**AI 方面,** BitsAI 事件管理全面上市, 具备使用自然语言查询客户的可观测性数据、简化事件管理、更快地修复问题、通过代码级修复提高开发人员的工作效率等功能。Flex logs 可使用户简便存储所有日志, 并更加灵活地选择要服务的用例。**24 展望:** 公司预计 24Q2 收入 6.2 亿-6.24 亿美元, Non-GAAP 每股净收入 0.34-0.36 美元, Non-GAAP 营业利润 1.34 亿-1.38 亿美元。

Palantir: 24Q1 营业收入 6.34 亿美元, yoy+21%, qoq+4%, 高于一致预期 3%, 主要由于 AIP 和美国商业业务增长强劲和美国政府业务的增速。经调整营业利润为 2.26 亿美元, 营业利润率为 36%; GAAP 净利润创 1.06 亿美元的历史纪录, GAAP 净利润率 17%。经调整毛利率为 83%。**分业务,** 商业收入 2.99 亿美元, yoy+27%, qoq+5%; 政府业务收入 3.35 亿美元, yoy+16%, qoq+3%。AIP 的推动下, 美国商业业务继续加速发展, 美国商业收入达到 1.5 亿美元, yoy+40%, qoq+14%。**政府部门方面,** Palantir 已成为 TITAN 计划下的唯一总承包商。**24 展望:** 公司预计 24Q2 收入在 6.49 亿-6.53 亿美元之间, 经调整营业利润在 2.09 亿-2.13 亿美元。

Douingo: 24Q1 营业收入 1.68 亿美元, yoy+45%, 超越一致预期 1.2%。 净利润 2700 万美元, 同比扭亏为盈, 超越一致预期 115.2%, 总预定量为 1.98 亿美元, 同比增长 41%; 订阅预定量为 1.62 亿美元, yoy+47%。经营性现金流为 8350 万美元, yoy+182%。**分业务看,** 订阅收入 1.32 亿美元, yoy+53%, 超越一致预期 2%; 广告收入 1295 万美元, yoy+11%, 低于一致预期 7.73%; 英语测试收入 1276 万美元, yoy+28%; 应用内购买收入 992 万美元, yoy+26%。**业务进展,** Duolingo MAX 在目前大约有 5%到 10%的 DAUs, 同时, MAX 将登陆 Android 平台。Duolingo 预计明年语言学习市场规模将达到 1150 亿美元, Duolingo 市场份额不到 1%, 公司对未来几年维持快速增长保持信心。

ARM: FY24Q4 营业收入 9.28 亿美元, yoy+47%, 高于公司指引的 8.5 亿-9 亿美元, 超一致预期 5.4%, 经调整营业利润率 42.1%。分业务看, 版权收入 5.14 亿美元, yoy+37%, 主要由 ARMv9 渗透率提升、汽车和云超大规模供应商市场份额增长驱动; 授权业务收入 4.14 亿美元, yoy+60%, 得益于随着终端市场中基于 Arm 科技的 AI 投资增加, 完成多个高价许可协议的签订。公司 ATA 合作伙伴从 27 个增加到 31 个, 目标是将来实现 80% 的客户群转化率。推出全球功耗最低的处理器的 Ethos-U85、基于 v9 的自动驾驶解决方案和 ARMv9 CPU 配置文件, 预计增长空间较大。**FY25 展望:** 公司预计 FY25Q1 收入 8.75 亿-9.25 亿美元, yoy+30%-37%, Non-GAAP 营业支出 4.75 亿美元, 由于薪酬结构发生变化以及 Q4 一次性支出, 预计营业支出连续下降, Non-GAAP 每股收益 0.32-0.36 美元。

我们看到部分科技大厂持续上调全年资本支出指引, 软件端来看, 多数公司本季度业绩超预期, 产品创新持续推进, AI 产业链长期趋势向好。建议关注: (1) AI 算力及基础设施的硬件需求: 随着科技大厂上调资本支出指引, AI 算力及基础设施需求增长, 相关硬件制造商将迎来增长机遇。(2) 应用端及模型的持续迭代: AI 技术的应用正在从理论研究走向实际应用, 推动大模型的快速发展, 催生新的商业模式和服务, 关注模型和产品端迭代。

建议关注: MSFT、NVDA、ESTC、SNOW、MDB、CFLT、SHOP、DUOL、VRT

风险提示: 宏观经济不及预期; 企业盈利不及预期; 通胀快速上行。

1. 市场回顾

1.1. 科技板块

表 1：不同科技板块涨跌幅（市值单位：亿美元）（截至 20240510）

所属板块	公司名称	当周市值	当周涨跌幅	所属板块	公司名称	当周市值	当周涨跌幅
硬件计算平台	Nvidia	22470	1.23%	MarTech	Twilio	103	-2.89%
	Intel	1271	-3.01%		Shopify	759	-20.84%
	AMD	2456	0.88%		Hubspot	305	-0.39%
引擎	Unity	85	-12.33%	ZoomInfo	Qualtrics	110	0.00%
	Roblox	201	-19.85%		ZoomInfo	48	-20.84%
社交	Meta	12079	5.36%	数字巨头	Meta	12079	5.36%
	腾讯	5477	1.81%		谷歌	20842	0.84%
	Sea	373	-2.63%		Amazon	19510	0.68%
VR/AR	Meta	12079	5.36%	Microsoft	Mircosoft	30825	1.99%
	Apple	28069	-0.04%		Netflix	2632	5.44%
区块链	PayPal	658	-4.22%	Apple	Apple	28069	-0.04%
	Coinbase	493	-10.00%				
	DMarket	5	8.90%				
广告技术	TheTradeDesk	427	-1.50%	数字内容	SpotifyTechnology	581	-0.50%
	Applovin	284	15.13%		Snap	263	-1.48%
	Unity	85	-12.33%		IAC	47	0.00%
	Roku	83	-2.03%		Pinterest	287	3.93%
云计算	Amazon	19510	0.68%	j2 Global	j2 Global	25	-1.32%
	Google	20842	0.84%		fuboTV	4	-6.57%
	微软	30825	1.99%				
云原生（数据库）	snowflake	525	-1.36%	新能源汽车厂	Tesla	5373	-7.02%
	confluent	94	2.83%		Rivian	99	-0.79%
	Mongodb	257	-2.59%		小鹏汽车	73	-14.68%
边缘计算	akamai	139	-8.51%	理想汽车	理想汽车	283	-4.68%
	cloudflare	244	-3.33%		蔚来汽车	105	-8.98%
	network	palo alto	961		0.43%		
网络安全	CrowdStrike	780	3.40%	传统汽车厂	宝马集团	649	-0.88%
	zscaler	262	-1.41%		戴姆勒(奔驰)	730	-4.77%
	Okta	164	0.90%		丰田汽车	3456	-6.05%
机器学习，数据智能	Palantir	459	-11.70%	算法，算力与软件	英伟达	22470	1.23%
	Uipath	110	-1.33%		图森未来	0	0.00%
云原生（运营）	C3.AI	29	-0.62%	超威半导体	超威半导体	2456	0.88%
	Alteryx	35	0.00%		Intel	1271	-3.01%
	Datadog	398	-4.26%				
	Splunk	0	0.00%				

维)	Hashicorp	65	-0.15%	激光雷	Ouster	6	28.36%
DevOp	Asana	35	-3.56%	达与其	Luminar	8	1.79%
s	atlassian	468	-2.05%	他传感	Aeva	2	-2.05%
	gitlab	84	-3.06%	器	Hesai	6	-4.52%
	Jfrog	36	-17.25%		Innoviz	2	-2.48%

资料来源：Wind，天风证券研究所

2. 美股市场动态

表 2：美股部分主要指数涨跌幅（截至 20240510）

	本周涨跌幅	上周涨跌幅	近 1 月涨跌幅	近 3 月涨跌幅	近 12 月涨跌幅	今年以来涨跌幅
美国中国股指数	4.09%	7.06%	3.89%	5.86%	-8.05%	-3.61%
标普 500 价值	2.12%	0.05%	1.25%	4.84%	21.19%	5.71%
罗素 3000 价值指数	2.03%	0.10%	1.15%	5.69%	16.83%	6.38%
道琼斯工业指数	2.16%	1.14%	2.73%	2.18%	17.84%	4.84%
美股中国内地(USD)	-2.36%	7.14%	6.95%	10.96%	12.85%	0.26%
标普 500	1.85%	0.55%	1.20%	3.90%	26.22%	9.49%
罗素 1000 指数	1.81%	0.56%	1.09%	3.76%	26.35%	9.07%
罗素 3000 指数	1.78%	0.61%	1.11%	3.69%	25.84%	8.66%
罗素 2000 指数	1.18%	1.68%	1.55%	2.48%	17.07%	1.61%
纳斯达克指数	1.14%	1.43%	1.05%	2.19%	32.78%	8.86%
标普 500 成长	1.63%	0.95%	1.16%	3.14%	30.67%	12.81%
罗素 3000 成长指数	1.57%	1.04%	1.08%	2.09%	34.27%	10.63%

资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 风险提示

宏观经济不及预期：如果全球经济未能软着陆，将对市场构成不利影响。

企业盈利不及预期：衰退隐忧下，企业盈利下调将对估值造成较大压力。

通胀快速上行：通胀上行将对消费能力造成较大压力。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com