

## 证券研究报告—动态报告

### 软件与服务

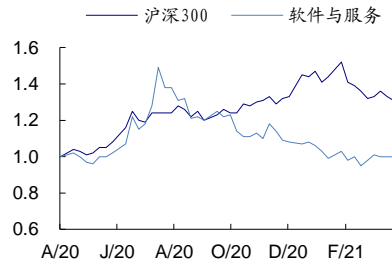
### 海外科技跟踪

### 超配

(维持评级)

2021年08月23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: 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 Windows365, 自动驾驶汽车初创企业 Aurora 拟上市》——2021-07-26  
《海外科技跟踪: 3nm 芯片最快于明年投产, 券商平台 Robinhood 上市在即》——2021-07-12  
《海外科技跟踪: 微软发布 Win11 连通安卓应用程序, 自动驾驶卡车上市热潮延续》——2021-06-28  
《海外科技跟踪: 谷歌取得重大 AI 突破, 领英拆分 Confluent 拟上市》——2021-06-15

#### 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—特斯拉首次公开超算信息, Facebook 向“元宇宙”更进一步

### ● Facebook 发布 VR 办公程序, 向“元宇宙”更进一步

8月19日, Facebook 发布 VR 远程办公应用程序 Horizon Workrooms 的测试版, 购买该公司 Oculus Quest 2 头盔的用户可以免费使用该应用程序, 通过生成虚拟化身远程参加会议。Facebook 表示, 此次发布的 VR 远程办公应用程序是其迈向“元宇宙”的近一步。

### ● 特斯拉首次公开超算信息, 发布 Tesla Bot 及 AI 计算机芯片 D1

8月19日, 特斯拉在其年度 AI 日上首次公开其超算信息, 同时发布了一款用于在数据中心训练人工智能网络的定制芯片 D1。Dojo 神经网络超级计算机主要服务于特斯拉自动驾驶系统的数据标注以及训练, 采用 3000 颗特斯拉自研的 7nm D1 超算芯片。该芯片可用于训练模型, 从而高效地识别汽车摄像头采集的视频源中的物体, 它还能帮助汽车的车载软件非常快速地做出决策, 以响应道路上发生的事情, 有助于特斯拉实现汽车全自动驾驶。除此之外, 马斯克还在会议上正式提到明年将上市 Tesla Bot, 正式宣布进军机器人领域。

### ● 英伟达营收同比+68%, 但加密货币芯片产品销售额低于预期

英伟达第二季度财报显示, Q2 营收为 65.07 亿美元 (同比+68%), 净利润为 23.74 亿美元 (同比+282%), 每股收益为 0.94 美元 (同比+276%)。其中游戏收入为 30.6 亿美元 (同比+85%), 数据中心收入为 23.7 亿美元 (同比+35%)。然而, 英伟达加密货币卡的销售额仅为 2.66 亿美元, 比预期低 33% 以上, 公司预计未来加密货币芯片产品销售额的贡献将“微乎其微”。

### ● 关键任务移动平台领先供应商 Syniverse 递交上市申请

8月17日, 运营商和企业关键任务移动平台领先供应商 Syniverse 宣布, 将通过与一家 SPAC (特殊目的收购公司) M3-Brigade Acquisition II Corp. 合并, 从而实现上市。Syniverse 估值为 28.5 亿美元, 此次合并预计将为公司提供高达 11.65 亿美元的现金收益。Syniverse 为用户提供具有企业级安全性的全球 A2P 消息传递 (Global A2P Messaging) 和通信平台即服务 (CPaaS) 解决方案。Syniverse 2020 年实现营收 6.46 亿美元, 预计 2020-2025 复合年均增长率为 14%; 毛利润为 3.22 亿美元, 预计 2020-2025 复合年均增长率为 12%。

### ● 风险提示: 云计算、VR/AR 和人工智能领域技术产生重大变革。

### ● 投资建议: 建议积极关注云计算、VR/AR 和人工智能领域发展。

## 市场整体跟踪

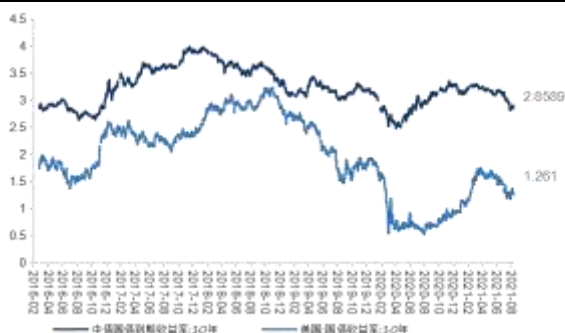
表 1: 相关公司财务指标

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)
			8/20/2021	8/09/2021			2020	2021E	2022E	
云计算	AMZN.O	Amazon	3,199.95	3,341.87	-4.2%	16,206	0	62	41	4
	MSFT.O	Microsoft	304.36	288.33	5.6%	22,872	0	39	35	14
	SNOW.N	Snowflake	266.67	280.00	-4.8%	790	0	0	0	111
	GOOGL.O	Google	2,748.59	2,738.26	0.4%	18,391	0	28	27	8
SAAS	SHOP.N	Shopify	1,450.70	1,549.99	-6.4%	1,778	/	/	/	46
	CRM.N	Salesforce	256.13	249.32	2.7%	2,372	0	0	0	11
	TWLO.N	Twilio	340.93	376.02	-9.3%	604	0	0	0	27
	NOW.N	ServiceNow	600.52	587.96	2.1%	1,190	/	/	/	23
网络安全	CRWD.O	CrowdStrike	237.88	263.56	-9.7%	537	/	/	/	54
	ZS.O	Zscaler	246.40	245.04	0.6%	338	0	/	/	56
	OKTA.O	OKTA	230.97	241.35	-4.3%	306	/	/	/	34
	PANW.N	PALO ALTO	367.46	388.48	-5.4%	358	0	/	/	9
芯片	NET.N	Cloudflare	119.96	123.43	-2.8%	375	0	0	0	71
	NVDA.O	Nvidia	208.16	202.95	2.6%	5,204	0	76	64	24
	AMD.O	Amd	104.65	107.58	-2.7%	1,269	0	57	46	10
	CRNC.O	Cerence	108.81	114.55	-5.0%	41	/	/	/	12
人工智能	BIDU.O	Baidu	137.65	166.53	-17.3%	485	/	/	/	3
	AI.N	C3.AI	45.51	50.70	-10.2%	47	/	/	/	26
	PLTR.N	Palantir	24.01	22.93	4.7%	469	/	/	/	35
医疗信息化	TDOC.N	Teladoc	140.18	150.48	-6.8%	223	/	/	/	14
	VEEV.N	VEEVA	320.72	332.34	-3.5%	490	0	/	/	31
纳斯达克指数	IXIC.GI		14714.66	14,860.18	-0.98%					
Nasdaq										
网络安全指数	NQCYBR		2309.27	2,329.59	-0.9%					
BVP Nasdaq										
云计算指数	EMCLOUD		2700.39	2,789.99	-3.2%					
费城										
半导体指数	SOX.GI		3256.50	3,399.76	-4.2%					
FaceSet 全球										
人工智能指数	NYFSRAI		4811.90	4,993.62	-3.6%					

数据来源: wind、国信证券经济研究所整理

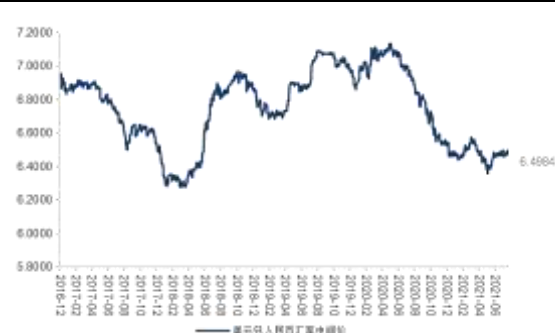
8月9日-8月20日期间,美国十年期国债利率从1.323%下行至1.261%,共下行6.2bps;中国十年期国债利率从2.8594%下行至2.8589%,共下行0.05bps。纳斯达克指数在此期间下跌0.98%。我们选取海外不同科技指数对相关子板块进行跟踪,其中纳斯达克网络安全指数下跌0.9%,纳斯达克云计算指数下跌3.2%,费城半导体指数下跌4.2%,FactSet全球人工智能指数下跌3.6%。

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：发布中端新机 Pixel 5a】

8月17日，谷歌发布了中端新机 Pixel 5a，其售价为 449 美元，将于 8 月 26 日上市。与前代 Pixel 4a 相比，Pixel 5a 略有改进，采用了 6.34 英寸的 OLED 屏幕，并提供 4680mAh 的大电池；与其他 Android 手机相比，Pixel 5a 提供了它们没有的功能，包括将语音转换为文本的录音机应用程序、车祸检测以及垃圾电话和短信的智能过滤。受芯片短缺的影响，Pixel 5a 将仅在美国和日本通过谷歌商店销售，竞争对手主要为苹果的 iPhone SE 以及其他低成本 Android 手机，如三星的 Galaxy A42。

### 【Facebook：发布 VR 远程办公应用程序，向元宇宙更进一步】

8月19日，Facebook 发布了 VR 远程办公应用程序 Horizon Workrooms 的测试版，购买该公司 Oculus Quest 2 头盔的用户可以免费使用该应用程序，通过生成虚拟化身远程参加会议。Oculus Quest 2 头盔价格约为 300 美元，允许最多 16 人在虚拟现实见面，参与视频会议的人数上限为 50 人。用户可以设计自己的虚拟化身，在 VR 会议室见面并通过共享白板或文档进行协作。此前，Facebook 成立新团队开发“元宇宙”，希望结合 VR/AR 相关技术共同构建数字世界，让人们在虚拟环境中进行交流。Facebook 表示，此次发布的 VR 远程办公应用程序 Horizon Workrooms 是其迈向“元宇宙”的近一步。

### 【英伟达：营收同比+68%，加密货币芯片产品销售额低于预期】

8月18日，英伟达公布第二季度财报。财报显示，英伟达第二季度营收为 65.07 亿美元（同比+68%），净利润为 23.74 亿美元（同比+282%），每股收益为 0.94 美元（同比+276%）。按业务来看，（1）游戏收入为 30.6 亿美元（同比+85%）；（2）数据中心收入为 23.7 亿美元（同比+35%）；（3）专业可视化收入为 5.2 亿美元（同比+156%）；（4）自动驾驶收入为 1.5 亿美元（同比+37%）。英伟达表示，游戏收入的增长系 GeForce 显卡和提供给游戏机制造商的处理器芯片销售强劲所致。同时，受数据中心显卡（包括云业务提供商和工业用途）需求的推动，数据中心收入创下历史新高。然而，英伟达加密货币卡的销售额仅为 2.66 亿美元，比预期低 33% 以上，公司预计未来加密货币芯片产品销售额的贡献将“微乎其微”。

### 【特斯拉：首次公开超算信息，发布 Tesla Bot 以及人工智能训练计算机芯片 D1】

8月19日，在年度 AI 日上，特斯拉并且首次正式披露了旗下自主研发的 AI 超级计算机 Dojo 的产品信息以及发布了为 Dojo 量身定制的芯片 D1。Dojo 神经网络超级计算机主要服务于特斯拉自动驾驶系统的数据标注以及训练，采用 3000 颗特斯拉自研的 7nm D1 超算芯片。该芯片可用于训练模型，从而高效地识别汽车摄像头采集的视频源中的物体，它还能帮助汽车的车载软件非常快速地做出决策，以响应道路上发生的事情。特斯拉表示，D1 芯片将有助于其实现汽车全自动驾驶的目标。为了带来更好的带宽以及能耗，特斯拉还设计了 Info-SoW（集成扇出系统）来集成芯片。官方表示该超级计算机将会在明年上市。除此之外，马斯克还在会议上正式提到明年将上市 Tesla Bot，正式宣布进军机器人领域。Tesla Bot 身高 1 米 73，重量约 56.7 千克，可载重 18 千克，速度最高可达 8 千米每小时。从外形上看，和人类一样。为了实现平衡性和敏捷性，Tesla Bot 还搭载了 40 个机电推杆，以替代人类的四肢，并通过力反馈感应来实现平衡。面部则是一个显示屏，用来显示重要信息。马斯克指出机器人可以

被用于危险、重复性或枯燥的工作，比如用扳手将螺栓安装到汽车上，或者在商店里拣货。

### 【Palantir: 营收同比+49%，大合同提振收入预期】

8月12日，Palantir公布第二季度财报。财报显示，Palantir第二季度营收为3.76亿美元（同比+49%），净亏损为1.39亿美元（去年同期亏损1.10亿美元），每股亏损为0.07美元（去年同期亏损0.17美元）。Palantir表示，第二季度净新增客户为20家（环比+13%），商业客户群有望在2021年末增加一倍以上。此外，Palantir与企业和政府机构签订了大量合同，其中有30笔价值在500万美元或以上，21笔价值在1000万美元或以上，提振了收入预期。Palantir预计，第三季度营收将达到3.85亿美元，高于分析师预期的3.76亿美元；2021年全年，调整后的自由现金流将超过3亿美元；2021年至2025年的年收入增长率将为30%或更高。

### 【Coinbase: 净利润同比+4900%，以太坊交易量反超比特币】

8月10日，Coinbase公布第二季度财报。财报显示，Coinbase第二季度营收为22.3亿美元（同比+1100%），净利润为16亿美元（同比+4900%），超过分析师预期的5.66亿美元，每股收益为6.42美元。按业务来看，Coinbase净收入为20亿美元，其中交易收入为19亿美元，订阅和服务收入超过1亿美元。此外，Coinbase平台月交易用户数为880万（环比+44%），交易量为4620亿美元（环比+38%），其中比特币交易量占比24%（Q1为39%），以太坊交易量占比26%（Q1为21%），实现反超。Coinbase未提供正式的业绩指引，但表示第三季度的交易量将低于第二季度，并预计公司全年营收为62.9亿美元，每股收益为7.76美元。

### 【Adobe: 将以12.75亿美元收购视频协作软件公司Frame.io】

8月19日，Adobe宣布，将以12.75亿美元收购视频协作软件公司Frame.io，交易预计于本财年第四季度完成，该季度将于11月30日左右结束。Frame.io成立于2014年，致力于为用户提供基于云的视频协作服务，目前公司人数超过250人。收购Frame.io将帮助Adobe拓展其创意应用软件Creative Cloud的业务，这是Adobe收入的主要来源。Adobe表示，Frame.io可以通过其审查和批准功能提升Adobe旗下Premiere Pro和After Effects的视频编辑能力，该技术还可以融入Photoshop应用程序中。

## 近期热门科技公司 IPO 追踪

### 【Syniverse: 运营商和企业关键任务移动平台领先供应商】关注级别★★★

8月17日，运营商和企业关键任务移动平台领先供应商Syniverse宣布，将通过与一家SPAC（特殊目的收购公司）M3-Brigade Acquisition II Corp.合并，从而实现上市。Syniverse估值为28.5亿美元，此次合并预计将为公司提供高达11.65亿美元的现金收益。Syniverse为用户提供具有企业级安全性的全球A2P消息传递（Global A2P Messaging）和通信平台即服务（CPaaS）解决方案。随着5G网络的扩展，Syniverse对移动运营商和企业的价值将越来越大，其CPaaS领域也将加速增长。Syniverse 2020年实现营收6.46亿美元，预计2020-2025复合年均增长率为14%；毛利润为3.22亿美元，预计2020-2025复合年均增长率为12%。



### 【Sportradar: 体育博彩数据及分析提供商】关注级别★★★

8月17日，体育博彩数据及分析提供商 Sportradar 向美国证券交易委员会提交了高达1亿美元的IPO申请，计划在纳斯达克上市。Sportradar 为联盟、新闻媒体、消费者平台和体育博彩运营商提供战略解决方案，主要业务包括体育博彩服务，视听、OTT和广播服务以及诚信服务。目前，Sportradar 已与80多个国家或地区的1000多家公司建立了合作伙伴关系。Sportradar 2020年实现营收4.05亿欧元（同比+6.4%），净利润0.22亿欧元（去年净亏损0.1亿欧元）。

## 投资建议

建议积极关注云计算、VR/AR和人工智能领域发展。

### 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±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±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。

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