

## 证券研究报告—动态报告

### 软件与服务

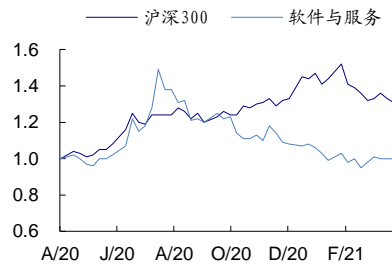
### 海外科技跟踪

超配

(维持评级)

2021年08月10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: 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, 领英拆分公司 Confluent 拟上市》——2021-06-15  
《海外科技跟踪: 英伟达获最强季度业绩, 尚乘集团分拆金融科技子公司赴美 IPO》——2021-05-31

#### 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: 库宏奎

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—谷歌首次自研智能手机处理器, Facebook 战略布局元宇宙

### ● 谷歌自研智能手机处理器 Google Tensor; 广告收入同比+69%

8月2日, 谷歌宣布将打造自己的智能手机处理器 Google Tensor, 这是谷歌首款片上系统 (SoC) 处理器, 将被搭载于谷歌最新的旗舰手机 Pixel 6 和 Pixel 6 Pro 上。新处理器将极大地改进手机的照片与视频处理、语音翻译等功能。除 CPU、GPU 和图像信号处理器之外, Tensor 还包括了一个运行人工智能应用程序的专用处理器, 使手机能够在设备上处理更多信息, 而不必将数据发送到云端。7月27日, 谷歌母公司 Alphabet 公布第二季度财报。财报显示, 公司 Q2 营收为 618.8 亿美元 (同比+62%), 净利润为 185.3 亿美元 (同比+166%), 每股收益为 27.26 美元 (同比+169%)。按业务来看, (1) 谷歌服务收入为 570.7 亿美元 (同比+63%), 其中谷歌广告收入为 504.4 亿美元 (同比+69%), 来自谷歌搜索、YouTube、谷歌网络的广告收入分别为 358.5/70.0/76.0 亿美元, 同比增速分别为 68%/84%/60%; (2) 谷歌云收入为 46.3 亿美元 (同比+54%)。

### ● Facebook Q2 利润同比翻一番; 成立新团队开发“元宇宙”

Facebook 第二季度财报显示, Q2 营收为 290.8 亿美元 (同比+56%), 净利润为 103.9 亿美元 (同比+101%), 每股收益为 3.61 美元 (同比+101%)。其中广告业务营收为 285.8 亿美元 (同比+56%), 日活跃用户数为 19.1 亿人 (同比+7%)。净利润翻倍增长主要受益于日活跃用户数和广告收入的持续增长。此前, 7月26日, Facebook 宣布将成立新团队开发“元宇宙”, 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 将通过在元宇宙中销售虚拟商品、广告和其他虚拟体验来盈利, 并希望在未来五年左右实现从社交媒体公司向元宇宙公司的转变。

### ● 东南亚领先的数字消费信贷平台 Kredivo 递交上市申请

8月2日, 人工智能数字消费信贷平台 Kredivo 母公司 FinAccel 宣布, 将通过与一家 SPAC (特殊目的收购公司) VPC Impact Acquisition Holdings II 合并, 从而实现上市。Kredivo 将融资 4.3 亿美元, 估值约为 25 亿美元, 该笔交易预计将不迟于 2022 年第一季度完成。Kredivo 是印度尼西亚最大的先买后付平台, 通过人工智能实时决策, 为客户提供电子商务和线下购物的即时信贷融资以及个人贷款。在印度尼西亚排名前 10 的电子商务商家中, 有 8 家与 Kredivo 有业务合作, Kredivo 还计划将业务扩展至越南和泰国等区域市场。

### ● 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

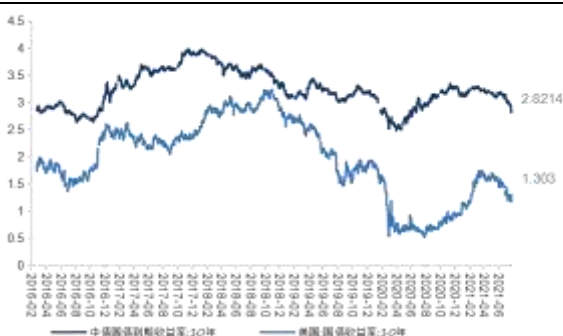
表 1: 相关公司财务指标

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)
			8/6/2021	7/26/2021			2020	2021E	2022E	
云计算	AMZN.O	Amazon	3,344.94	3,699.82	-9.6%	16,940		62	43	4
	MSFT.O	Microsoft	289.46	289.05	0.1%	21,753		37	34	13
	SNOW.N	Snowflake	277.48	268.80	3.2%	822				115
	GOOGL.O	Google	2,714.77	2,680.70	1.3%	18,184		30	28	8
SAAS	SHOP.N	Shopify	1,525.06	1,582.28	-3.6%	1,869	/	/	/	48
	CRM.N	Salesforce	250.59	247.60	1.2%	2,320				10
	TWLO.N	Twilio	371.90	398.25	-6.6%	659				29
	NOW.N	ServiceNow	590.68	584.20	1.1%	1,170	/	/	/	23
网络安全	CRWD.O	CrowdStrike	260.74	264.83	-1.5%	589	/	/	/	59
	ZS.O	Zscaler	242.05	234.52	3.2%	332		/	/	55
	OKTA.O	OKTA	240.12	253.00	-5.1%	318	/	/	/	35
	PANW.N	PALO ALTO	386.36	398.99	-3.2%	376		/	/	9
芯片	NET.N	Cloudflare	118.82	116.73	1.8%	371				70
	NVDA.O	Nvidia	203.66	192.94	5.6%	5,075		74	63	26
	AMD.O	Amd	110.11	91.82	19.9%	1,336		60	49	10
	CRNC.O	Cerence	105.46	107.96	-2.3%	40	/	/	/	11
人工智能	BIDU.O	Baidu	164.26	162.37	1.2%	586	/	/	/	3
	AI.N	C3.AI	48.83	51.50	-5.2%	51	/	/	/	28
	PLTR.N	Palantir	21.82	22.13	-1.4%	410	/	/	/	34
医疗信息化	TDOC.N	Teladoc	149.26	149.75	-0.3%	238	/	/	/	15
	VEEV.N	VEEVA	338.82	328.38	3.2%	518		/	/	33
纳斯达克指数	IXIC.GI		14835.76	14,840.71	-0.03%					
Nasdaq	NQCYBR		2320.96	2,348.04	-1.2%					
网络安全指数										
BVP Nasdaq	EMCLOUD		2783.15	2,745.16	1.4%					
云计算指数										
费城	SOX.GI		3412.05	3,276.92	4.1%					
半导体指数										
FaceSet 全球	NYFSRAI		4976.25	4,925.49	1.0%					
人工智能指数										

数据来源: wind、国信证券经济研究所整理

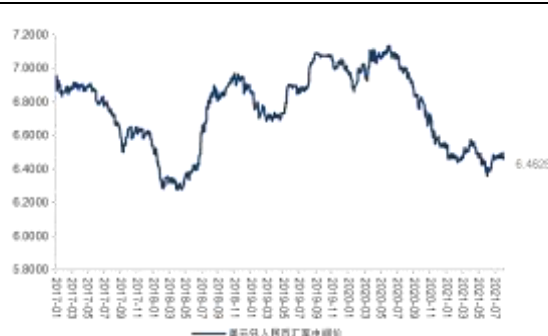
7月26日-8月6日期间,美国十年期国债利率从1.297%上行至1.303%,共上行0.60bps;中国十年期国债利率从2.9595%下行至2.8214%,共下行13.81bps。纳斯达克指数在此期间下跌0.03%。我们选取海外不同科技指数对相关子板块进行跟踪,其中纳斯达克网络安全指数下跌1.2%,纳斯达克云计算指数上涨1.4%,费城半导体指数上涨4.1%,FactSet全球人工智能指数上涨1.0%。

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

### 【谷歌：自研智能手机处理器 Google Tensor；广告收入同比+69%】

8月2日，谷歌宣布将打造自己的智能手机处理器 Google Tensor，这是谷歌首款片上系统（SoC）处理器，将被搭载于谷歌最新的旗舰手机 Pixel 6 和 Pixel 6 Pro 上，可以极大地改进手机的照片与视频处理、语音翻译等功能。除 CPU、GPU 和图像信号处理器之外，Tensor 还包括了一个运行人工智能应用程序的专用处理器，使手机能够在设备上处理更多信息，而不必将数据发送到云端。此前，7月27日，谷歌母公司 Alphabet 公布第二季度财报。财报显示，Alphabet 第二季度营收为 618.8 亿美元（同比+62%），净利润为 185.3 亿美元（同比+166%），每股收益为 27.26 美元（同比+169%）。按业务来看，（1）谷歌服务收入为 570.7 亿美元（同比+63%），其中谷歌广告收入为 504.4 亿美元（同比+69%），来自谷歌搜索、YouTube、谷歌网络的广告收入分别为 358.5/70.0/76.0 亿美元，同比增速分别为 68%/84%/60%；（2）谷歌云收入为 46.3 亿美元（同比+54%）。

### 【Facebook：Q2 利润同比翻一番；成立新团队开发“元宇宙”】

7月28日，Facebook 公布第二季度财报。财报显示，Facebook 第二季度营收为 290.8 亿美元（同比+56%），净利润为 103.9 亿美元（同比+101%），每股收益为 3.61 美元（同比+101%）。Facebook 广告业务营收为 285.8 亿美元（同比+56%），日活跃用户数为 19.1 亿人（同比+7%）。得益于日活跃用户数和广告收入的持续增长，Facebook 第二季度利润同比翻一番。此前，7月26日，Facebook 宣布将成立新团队开发“元宇宙”，这是一个与 VR 和 AR 相关的概念，通过构建数字世界让人们在虚拟环境中进行交流。Facebook 将通过在元宇宙中销售虚拟商品、广告和其他虚拟体验来盈利，并希望在未来五年左右实现从社交媒体公司向元宇宙公司的转变。

### 【Square：以 290 亿美元收购澳大利亚金融科技 Afterpay；净营收同比+143%，比特币资产减值 4500 万美元】

8月1日，Square 宣布将通过全股票交易的方式收购澳大利亚金融科技 Afterpay，交易金额为 290 亿美元，预计于 2022 年第一季度完成。收购 Afterpay 将帮助 Square 深入蓬勃发展的分期付款市场，通过将 Afterpay 整合到旗下 Seller（开发工具服务商）和 Cash APP（支付应用）的生态系统中，Square 可以满足消费者对“透明购买机会”的兴趣并为商家提供服务客户的新方式。8月2日，Square 公布第二季度财报。财报显示，Square 第二季度净营收为 46.81 亿美元（同比+143%），净利润为 2.04 亿美元（上年同期净亏损 1147.8 万美元），每股收益为 0.40 美元（上年同期亏损 0.03 美元）。Cash APP（支付应用）营收为 33.3 亿美元（同比+177%），毛利润为 5.46 亿美元（同比+94%）；Seller（开发工具服务商）营收为 13.1 亿美元（同比+81%），毛利润为 5.85 亿美元（同比+85%）。此前，2月23日，Square 宣布购买价值 1.7 亿美元的比特币，而在第二季度比特币价格暴跌后，Square 记录了 4500 万美元的比特币资产减值。

### 【亚马逊：营收未达预期；被欧洲隐私监管机构罚款 8.87 亿美元】

7月29日，亚马逊公布第二季度财报。财报显示，亚马逊第二季度净销售额为 1130.8 亿美元（同比+27%），低于分析师预期的 1152 亿美元；净利润为 77.8 亿美元（同比+48%），每股收益为 15.12 美元（同比+47%）。亚马逊网络服务净销售额为 148.1 亿美元（同比+37%），超过了分析师预期的 142.0 亿美元。

此外，亚马逊给出了第三季度收入低于预期的前景，预计销售额将在 1060 亿美元至 1120 亿美元之间，较去年同期增长 10% 至 16%。7 月 30 日，欧洲隐私监管机构处以亚马逊 7.46 亿欧元（8.87 亿美元）罚款，原因是亚马逊对个人数据的处理不符合 GDPR（通用数据保护条例），要求亚马逊修改某些未公开的商业行为。对此，亚马逊否认存在任何违反 GDPR 规则的违规行为。

#### 【微软：营收超预期，Azure 同比+51%】

7 月 27 日，微软公布第四季度财报。财报显示，微软第四季度营收为 462 亿美元（同比+21%），高于分析师预期的 442.4 亿美元；净利润为 165 亿美元（同比+47%），每股收益为 2.17 美元（同比+49%）。按业务来看，（1）生产力和商业流程营收为 147 亿美元（同比+25%），其中 Office 商业和云服务、Office 消费品和云服务、LinkedIn、动态产品和云服务营收分别增长 20%/18%/46%/33%；（2）智慧云业务成长迅速，营收为 174 亿美元（同比+30%），其中 Azure 增速为 51%，服务器和云服务增速为 34%；（3）个人计算营收为 141 亿美元（同比+9%），其中 Windows 商业产品和云服务增长 20%，但针对硬件厂商的 OEM 业务和 Xbox 内容和服务业务却出现了 3% 和 4% 的下滑。至此，微软 2021 财年营收为 1680.9 亿美元（同比+18%），净利润为 612.7 亿美元（同比+38%），每股收益为 8.05 美元（同比+40%）。

#### 【特斯拉：净利润首次超过 10 亿美元，比特币资产减值 2300 万美元】

7 月 26 日，特斯拉公布第二季度财报。财报显示，特斯拉第二季度营收为 119.58 亿美元（同比+98%），净利润（GAAP）为 11.4 亿美元（同比+998%），首次超过了 10 亿美元。特斯拉汽车业务总收入为 102.1 亿美元（同比+97%），其中 3.54 亿美元（约 3.5%）来自监管信贷的销售；汽车销售毛利率为 28.4%。此前，2 月 8 日，特斯拉宣布以 15 亿美元购买比特币；截至 3 月底，特斯拉持有的比特币价值升为 24.8 亿美元。在第二季度比特币价格暴跌后，特斯拉记录了 2300 万美元的比特币资产减值。

## 近期热门科技公司 IPO 追踪

#### 【Kredivo：东南亚领先的数字消费信贷平台】关注级别★★★

8 月 2 日，人工智能数字消费信贷平台 Kredivo 母公司 FinAccel 宣布，将通过与一家 SPAC（特殊目的收购公司）VPC Impact Acquisition Holdings II 合并，从而实现上市。Kredivo 将融资 4.3 亿美元，估值约为 25 亿美元，该笔交易预计将不迟于 2022 年第一季度完成。Kredivo 是印度尼西亚最大的先买后付平台，通过人工智能实时决策，为客户提供电子商务和线下购物的即时信贷融资以及个人贷款。在印度尼西亚排名前 10 的电子商务商家中，有 8 家与 Kredivo 有业务合作，Kredivo 还计划将业务扩展至越南和泰国等区域市场。

#### 【AdTheorent：基于机器学习的广告科技公司】关注级别★★★

7 月 27 日，基于机器学习的广告科技公司 AdTheorent 宣布，将通过与一家 SPAC（特殊目的收购公司）MCAP Acquisition Corporation 合并，从而实现上市。AdTheorent 将融资至少 1 亿美元，估值约为 10 亿美元，该笔交易预计将于 2021 年第四季度完成。AdTheorent 是一家为品牌和代理商提供预测性数字广告技术和解决方案的供应商，通过先进的机器学习平台和定制解决方案为广告商和营销商创造价值，其专有的工具、方法和垂直解决方案套件可以最大限度地提高广告客户的活动绩效和投资回报率。

## 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 $\pm 10\%$ 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。

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