

# 海外科技跟踪周报

科技巨头整体收入增速放缓，云计算相关业务增长维持在较高水平

超配

## 核心观点

**特斯拉：2022年一季度收入同比增长80.7%，汽车销售毛利率创历史新高**  
 特斯拉一季度实现收入187.6亿美元，同比增长80.5%。本季度的收入高速增长是由更多车辆交付、平均售价提高以及公司其他业务领域的增长推动的。特斯拉的汽车销售毛利率再次跃升至创纪录的32.9%。整个一季度特斯拉共生产305,407辆，同比增加69.4%。公司最近在美国和德国开设了新的制造工厂，近期已开始从其位于德克萨斯州奥斯汀的新工厂交付Model Y，新的柏林-勃兰登堡超级工厂也在上个月开始生产。尽管在新冠疫情的背景下，特斯拉的生产能力受到较大影响，但是特斯拉仍有信心在2022年继续保持50%以上的交付能力增长。

**微软：一季度实现收入稳健增长，Xbox Series X业务表现出色**

微软第一季度实现总营收493.6亿美元，同比增长18%；其中智能云业务，包括微软用于应用程序托管的Azure公共云、SQL Server、Windows Server和企业服务，实现190.5亿美元的收入，同比增长26%（单Azure云计算相关业务同比增长46%）；生产力和业务流程部门，包括Office生产力软件、LinkedIn和Dynamics，实现收入157.9亿美元，同比增长17%；个人计算部门，主要包括Windows、Xbox、搜索广告和Surface销售，实现145.2亿美元，同比增长11%。

**Alphabet：谷歌云业务营收继续高增长，广告业务营收不及预期**

Alphabet第一季度总营收为680.11亿美元，同比增长23%；净利润为164.4亿美元，同比下降8.9%；每股收益24.26美元，同比下降7.7%。本季度公司实现广告收入546.6亿美元，同比增长约22%，其中YouTube广告实现收入68.7亿美元，低于市场预期的75.1亿美元；谷歌云实现收入58.2亿美元，同比增长44%，高于市场预期的57.6亿美元。Alphabet的股票回购计划正式展开，业绩会当天董事会已批准了规模为700亿美元（约4585亿元人民币）的计划，预计将通过公开市场购买或私下谈判的交易执行。

**亚马逊：整体营收增速放缓，云计算业务仍保持高速增长**

亚马逊一季度实现营收1164亿美元，同比增长7%，是近二十年来增长速度最缓慢的一个季度；每股收益为-7.56美元，过去四年首次转负。分业务来看，公司的云计算业务与广告业务依然表现良好，一季度AWS云服务的收入为184亿美元，同比增长37%；广告业务实现收入78亿美元，同比增长23%。业绩会上，亚马逊首席财务官Brian Olsavsky表示，疫情爆发以来，集装箱海外运输的成本增加了一倍以上，燃料运输成本也是一年前的1.5倍。公司预计第二季度的收入为1160亿美元-1210亿美元，对应增速为3%-7%。

**风险提示：**全球宏观经济增速放缓、云计算等领域产生重大技术变革。

**投资建议：**建议积极关注云计算领域、AR/VR领域发展。

## 行业研究 · 行业周报

计算机 · 软件开发

超配 · 维持评级

证券分析师：熊莉

021-61761067

xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

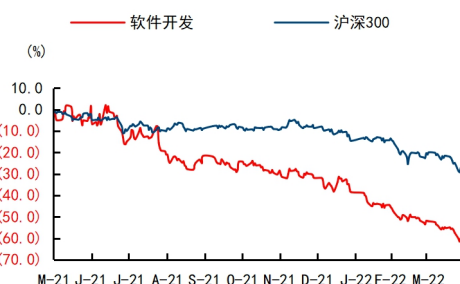
证券分析师：张伦可

0755-81982651

zhanglunke@guosen.com.cn

S0980521120004

## 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 相关研究报告

《海外科技跟踪周报-波音大规模迁移数据上云，亚马逊和

SpaceX 均在卫星领域实现突破》——2022-04-12

《海外科技跟踪周报-迪士尼前 CEO 助力元宇宙发展，亚马逊收购米高梅拓宽流媒体业务》——2022-03-24

《海外科技跟踪周报-Snowflake 产品效率提升或影响短期收入空间，英特尔拟推出 CPU+GPU 架构芯片》——2022-03-07

《重大事件快评：电力信息化公司密集发布股权激励计划，行业整体景气度高企》——2021-12-15

《AI 系列报告之 2-云从科技：国内领先的人机协同解决方案提供商》——2021-10-28

# 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<br>（亿美元） | PE   |       |       | 市销率<br>PS<br>(TTM) |
|------------------|---------|-------------|-----------|----------|---------|-------------|------|-------|-------|--------------------|
|                  |         |             | 4/18/2022 | 5/2/2022 |         |             | 2020 | 2021E | 2022E |                    |
| 云计算              | AMZN.O  | Amazon      | 3,055.70  | 2,490.00 | -18.51% | 15,554      | 38   | 49    | 32    | 3                  |
|                  | MSFT.O  | Microsoft   | 280.52    | 284.47   | 1.41%   | 20,991      | 35   | 30    | 26    | 11                 |
|                  | SNOW.N  | Snowflake   | 192.39    | 177.76   | -7.60%  | 605         | /    | /     | /     | 50                 |
|                  | GOOGL.O | Google      | 2,553.53  | 2,331.66 | -8.69%  | 16,840      | 20   | 20    | 17    | 7                  |
| SAAS             | SHOP.N  | Shopify     | 581.00    | 452.98   | -22.03% | 731         | 20   | 168   | 118   | 16                 |
|                  | CRM.N   | Salesforce  | 187.01    | 177.57   | -5.05%  | 1,851       | 122  | 125   | 118   | 7                  |
|                  | TWLO.N  | Twilio      | 131.61    | 118.03   | -10.32% | 239         | /    | /     | /     | 8                  |
|                  | NOW.N   | ServiceNow  | 497.53    | 484.50   | -2.62%  | 995         | 421  | 288   | 174   | 17                 |
| 网络安全             | CRWD.O  | CrowdStrike | 224.99    | 203.65   | -9.48%  | 519         | /    | /     | /     | 36                 |
|                  | ZS.O    | Zscaler     | 223.57    | 208.23   | -6.86%  | 315         | /    | /     | /     | 37                 |
|                  | OKTA.O  | Okta        | 139.71    | 123.97   | -11.27% | 219         | /    | /     | /     | 17                 |
|                  | PANW.N  | Paloalto    | 617.79    | 571.95   | -7.42%  | 608         | /    | /     | /     | 13                 |
| 芯片               | NET.N   | Cloudflare  | 108.15    | 89.91    | -16.87% | 350         | /    | /     | /     | 53                 |
|                  | NVDA.O  | Nvidia      | 217.83    | 195.33   | -10.33% | 5,468       | 50   | 43    | 32    | 20                 |
|                  | AMD.O   | Amd         | 93.89     | 89.84    | -4.31%  | 1,528       | 46   | 31    | 26    | 9                  |
|                  | CRNC.O  | Cerence     | 32.04     | 30.46    | -4.93%  | 13          | 26   | /     | /     | 3                  |
| 人工智能             | BIDU.O  | Baidu       | 126.73    | 127.86   | 0.89%   | 467         | 28   | 27    | 18    | 2                  |
|                  | AI.N    | C3.AI       | 18.90     | 18.12    | -4.13%  | 20          | /    | /     | /     | 9                  |
|                  | PLTR.N  | Palantir    | 12.15     | 10.74    | -11.60% | 247         | /    | /     | /     | 16                 |
|                  | TDOD.N  | Teladoc     | 62.01     | 37.14    | -40.11% | 100         | /    | /     | /     | 5                  |
| 医疗信息化            | VEEV.N  | Veeva       | 188.14    | 187.59   | -0.29%  | 290         | 68   | /     | /     | 16                 |
| 纳斯达克指数           | IXIC    |             | 3,055.70  | 2,490.00 | -18.51% | 15,554      | 38   | 49    | 32    | 3                  |
| Nasdaq 网络安全指数    | NQCYBR  |             | 2459.44   | 2293.67  | -6.74%  |             |      |       |       |                    |
| BVPNasdaq 云计算指数  | EMCLOUD |             | 1790.55   | 1680.62  | -6.14%  |             |      |       |       |                    |
| 费城半导体指数          | SOX     |             | 3,085.20  | 3,022.20 | -2.04%  |             |      |       |       |                    |
| FaceSet 全球人工智能指数 | NYFSRAI |             | 3639.82   | 3475.43  | -4.52%  |             |      |       |       |                    |

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

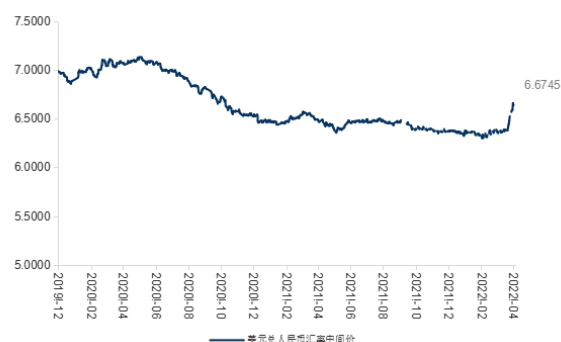
4月18日—5月2日期间，美国十年期国债利率从2.857%上升至2.987%，共上升13bps；中国十年期国债利率从2.851%下降至2.841%，共下降1bps。纳斯达克指数在此期间下降5.97%。我们选取海外不同科技指数对相关子板块进行跟踪，其中纳斯达克网络安全指数下降6.74%，纳斯达克云计算指数下降6.14%，费城半导体指数下降2.04%，FactSet 全球人工智能指数下降4.52%。

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

### 【特斯拉：2022 年一季度收入达到 187.6 亿美元，汽车销售毛利率创历史新高】

4 月 20 日，特斯拉发布 2022 年第一季度财报，其中特斯拉每股收益达到 3.22 美元，预期为 2.26 美元；收入为 187.6 亿美元，同比增长 80.5%，预期为 178.0 亿美元。本季度的收入高速增长是由更多车辆交付、平均售价提高以及公司其他业务领域的增长推动的。特斯拉的汽车销售毛利率再次跃升至创纪录的 32.9%。整个一季度特斯拉共生产 305,407 辆，同比增加 69.4%。公司最近在美国和德国开设了新的制造工厂。特斯拉表示，它最近已经开始从其位于德克萨斯州奥斯汀的新工厂交付 Model Y，新的柏林-勃兰登堡超级工厂也在上个月开始生产。

公司在财报电话会议中表示，即使在新冠疫情的背景下，特斯拉的生产能力特别是特斯拉上海工厂的生产能力受到较大影响，但是特斯拉仍有信心在 2022 年继续保持 50% 以上的交付能力增长。“生产正在以有限的水平恢复，我们正在努力尽快恢复全面生产。”

### 【微软：一季度实现收入稳健增长，Xbox Series X 业务表现出色】

4 月 27 日，微软发布 2022 年第一季度财报。微软第一季度实现总营收 493.6 亿美元，同比增长 18%；其中智能云业务，包括微软用于应用程序托管的 Azure 公共云、SQL Server、Windows Server 和企业服务，实现 190.5 亿美元的收入，同比增长 26%（单 Azure 云计算相关业务同比增长 46%）；生产力和业务流程部门，包括 Office 生产力软件、LinkedIn 和 Dynamics，实现收入 157.9 亿美元，同比增长 17%；个人计算部门，主要包括 Windows、Xbox、搜索广告和 Surface 销售，实现 145.2 亿美元，同比增长 11%。

微软 CEO 萨蒂亚·纳德拉（Satya Nadella）表示，Xbox Series X/S 不仅在近期月销量上击败了索尼旗下的 PlayStation 5，并且在 2022 年第一季度的总销量上也互不相上下，这是微软在游戏业务方面取得的令人骄傲的业绩。微软 1 月份也曾透露，Xbox Game Pass 的订阅用户已由一年前的 1800 万增长至 2500 万，在过去的一年中，Xbox Game Pass 用户的游戏时间平均增长 45%，全年总计数十亿个小时。

但是，微软首席财务官艾米·胡德也在业绩会上表示，Xbox Series X/S 近期的好形势可能会由于新冠疫情下的供应链问题，在下个季度出现销售数据的下滑。不仅是 Xbox Series X/S，Surface 和其他 Windows 设备产品线可能也会受到供应链问题的影响。

### 【Alphabet：谷歌云业务营收持续优秀，广告业务营收不及预期】

4 月 27 日，谷歌母公司 Alphabet 发布了 2022 年第一季度财报。财报显示，Alphabet 第一季度总营收为 680.11 亿美元，同比增长 23%；净利润为 164.4 亿美元，同比下降 8.9%；每股收益 24.26 美元，同比下降 7.7%。本季度公司实现广告收入 546.6 亿美元，同比增长约 22%，其中 YouTube 广告实现收入 68.7 亿美元，低于市场预期的 75.1 亿美元；谷歌云实现收入 58.2 亿美元，同比增长 44%，高于市场预期

的 57.6 亿美元。

同时, Alphabet 的股票回购计划正式展开, 业绩会当天董事会已批准了规模为 700 亿美元 (约 4585 亿元人民币) 的计划, 该计划预计将根据一般商业和市场条件以及其他投资机会, 通过公开市场购买或私下谈判的交易执行。此举表明, Alphabet 通过股票回购向股东返还资本的战略开始加速。

### 【Meta: 收入增速放缓, Facebook 日活用户恢复增长趋势】

4 月 28 日, Meta 公布 2022 年第一季度财报。财报显示, Meta 第一季度实现营收 279.08 亿美元, 同比增长 6.6%; 实现净利润 74.65 亿美元, 同比下降 21%。本季度收入增速为公司 2012 年上市以来的最慢速度, 推测收入降速与苹果公司去年推出的变更广告跟踪规则密不可分。Meta 的 Reality Labs 部门本季度实现收入 6.95 亿美元, 同比增长 30.15%, 该部门亏损仍在持续扩大, 但环比亏损增加幅度已放缓。Meta 提示投资者, 苹果变更广告跟踪规则将在 2022 年影响公司约 100 亿美元的收入。

投资者持续关心的 Facebook 的日活跃用户数量, 从 2 月的 19.3 亿增长至 19.6 亿, 同比增长 4%, 此前市场曾担心 Facebook 日活跃用户数量持续下降。Facebook 月活跃用户同比增长 3%。

### 【推特: 营收稳健增长, 董事会已同意接受马斯克收购条款】

4 月 28 日, 推特发布 2022 年第一季度财报。财报显示, 公司一季度实现营收 12 亿美元, 同比增长 16%; 其中公司实现广告收入 11.1 亿美元, 同比增长 23%。第一季度, 推特日活用户为 2.29 亿。财报还披露了关于马斯克收购公司的信息, 最终协议称, 马斯克将以每股 54.2 美元的价格现金收购推特; 交易完成后, 推特将成为一家私人控股公司。本次交易预计将于今年内完成, 并已获得推特董事会批准, 不过仍须符合相关成交条件、完成监管审查并获得股东批准。

### 【亚马逊: 整体营收增速放缓, 云计算业务仍保持高速增长】

4 月 28 日, 亚马逊发布 2022 年第一季度财报。报告显示, 公司一季度实现营收 1164 亿美元, 同比增长 7%, 是近二十年来增长速度最缓慢的一个季度; 每股收益为 -7.56 美元, 过去四年首次转负。分业务来看, 公司的云计算业务与广告业务依然表现良好, 一季度 AWS 云服务的收入为 184 亿美元, 同比增长 37%; 广告业务实现收入 78 亿美元, 同比增长 23%。业绩会上, 亚马逊首席财务官 Brian Olsavsky 表示, 疫情爆发以来, 集装箱海外运输的成本增加了一倍以上, 燃料运输成本也是一年前的 1.5 倍。公司预计第二季度的收入为 1160 亿美元-1210 亿美元, 对应增速为 3%-7%。

## 近期热门科技公司 IPO 追踪

物联网网络解决方案提供商:Actelis Networks (ASNS) 递交 IPO 申请

关注级别★★★

2022 年 4 月 15 日, 为物联网项目提供应用程序的网络解决方案提供商 Actelis Networks 向美国证券交易委员会提交 IPO 申请, 计划募集约 1500 万美元的资金。

Actelis Networks 创立于 1998 年, 总部位于美国加州 Fremont, 全职雇员 44 人。作为一家网络解决方案公司, Actelis 的使命是为部署在城市、校园、机场、军事基地、公路和铁路等广泛区域的物联网或物联网项目提供快速、安全、经济高效且易于实施的通信。为了达成这一目的, 在技术层面, Actelis Networks 公司利用信号处理技术和系统架构来升级现有的铜线/同轴线, 将它们与新的光纤装置集成, 并创建一个完整的混合光纤铜线网络。其产品和解决方案已与全球 100 多家电信服务提供商一起部署在企业、住宅和移动基站连接应用中。2021 年, Actelis Networks 的收入为 900 万美元。

## 风险提示

全球宏观经济增速放缓、云计算、AR/VR 领域产生重大技术变革等风险。

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

| 类别         | 级别 | 说明                   |
|------------|----|----------------------|
| 股票<br>投资评级 | 买入 | 股价表现优于市场指数 20%以上     |
|            | 增持 | 股价表现优于市场指数 10%-20%之间 |
|            | 中性 | 股价表现介于市场指数±10%之间     |
|            | 卖出 | 股价表现弱于市场指数 10%以上     |
| 行业<br>投资评级 | 超配 | 行业指数表现优于市场指数 10%以上   |
|            | 中性 | 行业指数表现介于市场指数±10%之间   |
|            | 低配 | 行业指数表现弱于市场指数 10%以上   |

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所意见或建议不一致的投资决策。

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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 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 层

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