

## 海外 TMT 板块

### 月度策略：业绩不确定性较高，板块或面临震荡行情

#### ● 行业追踪

**行情回顾：**港美股信息技术板块 4 月总体下跌，其中美股板块年初至今收益率跌至-24.29%，主要原因如下：**1)** 通胀预期持续升温，市场担心美联储加息及缩表力度超预期，而利率升高使得科技股的资产价格下降，打压估值。**2)** 宏观环境波动较大，科技公司业绩增速恐受影响，高通胀背景下资金偏好价值股。**3)** 部分细分行业（例如消费电子）受下游需求疲软影响，或对相关产业链公司业绩产生负面影响。**此外，** 港股恒生科技指数 4 月 29 日大幅反弹 9.96%，主要因为政策出现转暖信号，促进平台经济健康发展。

**行业与公司重点事件：****1)** 22Q1 智能手机和 PC 出货量均同比下滑，主要原因包括高通胀和经济不确定性抑制消费者支出、供应链困难、地缘政治冲突风险。但 PC 市场受混合办公驱动而需求强劲，相对乐观。**2)** 时隔 9 个月游戏版号再次发布，行业估值压制因素解除，建议关注研发能力强，优质内容多的游戏公司；**3)** 截至 2022 年 5 月 4 日，共有 128 家上市公司被 SEC 加入“临时识别清单”，我们认为该事件已在市场预期之内，对市场冲击较小，当前宏观环境依然复杂，紧密关注中美审计监管合作进展，警惕政治风险扩大化。**4)** Steam 平台公布 VR 头显数据，Oculus Quest 2 市场份额持续提升，VR 月活用户数较上月减少 0.24%。**5)** 根据 Gartner 发布的数据显示，预计 2022 年全球公有云服务支出增长 20.4%，其中 IaaS 增长最为强劲达 30.6%。**6)** 4 月美股科技股发布财报，总体业绩表现不尽如人意，下一季度业绩指引均相对悲观，主要受地缘政治风险、全球宏观经济下行、行业增速放缓、利率上升等因素影响。

#### ● 投资建议

我们认为科技板块预计仍将受到全球宏观经济不确定带来的业绩增长扰动以及通胀背景下美债利率上升和缩表带来的流动性紧缩风险和估值压力，预计短期将面临震荡行情。具体板块看，**1)** 智能手机终端需求相对疲软，建议关注产品竞争力强，品牌忠诚度高，供应链管理能力强；PC 市场需求仍较强劲，建议关注龙头电脑设备公司。**2)** 中概股仍受 HFCAA（外国公司问责法案）影响，建议关注中美双方作出符合两国法律规定和监管要求的进一步具体合作方式，警惕政治风险扩大化。**3)** 受数字化趋势的持续影响，云计算板块仍保持高速增长，预计短期溢价较高的云计算公司受利率上升影响而面临估值压力，但长期看好用户留存率高、具备技术优势、云服务配套完善的云服务提供商。**建议投资者关注产品竞争力强、业绩确定性较高、估值相对合理的科技公司。**

#### ● 风险提示

美国流动性环境出现变化；市场情绪变动；市场风险偏好变动；地缘政治风险加剧；宏观经济下行。

Franky Lau

分析师

SFC CE Ref: BRQ041

[Frankyliu@futun.com](mailto:Frankyliu@futun.com)

Chancy Chen

团队成员

[Chancychen@futunn.com](mailto:Chancychen@futunn.com)

Richard Li

团队成员

[Richardli@futunn.com](mailto:Richardli@futunn.com)

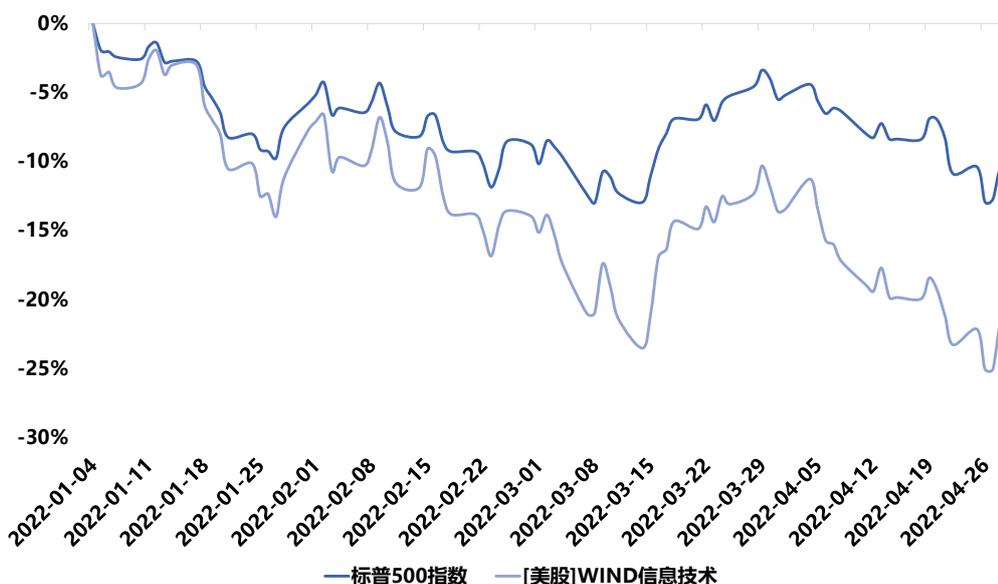
# 一、行情回顾

## 1. 美股信息技术板块

### 1.1 美股科技公司走势

美股信息技术板块 4 月持续下跌，年初至今收益率跌至 -24.29%。4 月美股信息技术板块年初至今收益率跟随标普 500 一路下跌至 -24.29%，美股信息技术板块的表现仍落后于整体市场，主要原因如下：**1)** 通胀预期持续升温，市场担心美联储加息及缩表力度超预期，而利率升高使得科技股的资产价格下降，打压信息技术板块估值，投资者对于科技股的热情减退。**2)** 由于宏观环境波动较大，科技公司业绩增速恐受影响，高通胀背景下现金流短期确定的价值股更受资金偏好。**3)** 信息技术板块部分细分行业受下游需求疲软影响，或对公司业绩产生负面影响。如消费电子行业受下游需求疲软的影响，或减少电子设备的订单。

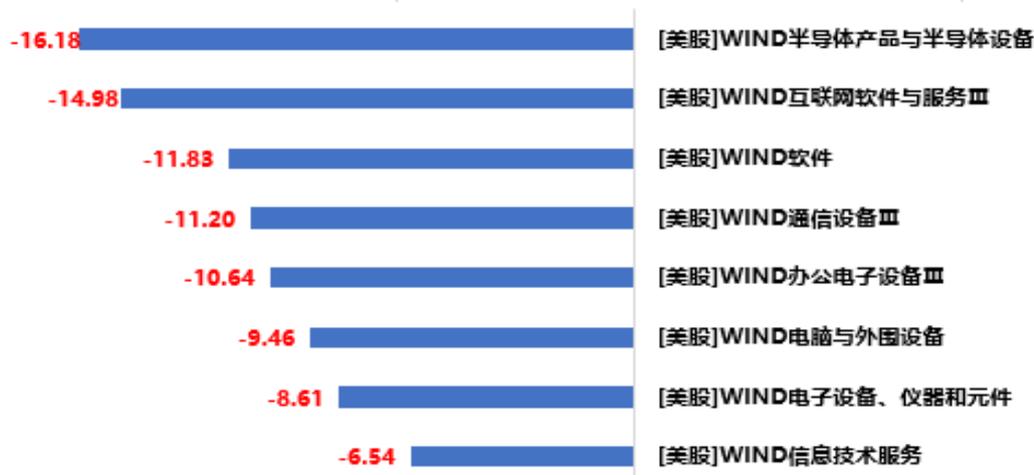
图：标普 500 指数/美股信息技术板块 -2022 年初至今收益率表现



资料来源：Wind，富途证券

信息技术细分板块来看，整体均呈下跌趋势。其中，半导体产品与半导体设备跌幅最大，月跌幅 16%；互联网软件与服务跌幅 14.98%，这两个细分板块因高成长性整体估值较高，4 月在加息预期下估值迎来快速调整。

图：美股信息技术板块（三级行业）4 月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，富途证券

## 1.2 重点个股走势

**四月美股信息技术板块中，大部分公司表现不容乐观。**4 月份美股信息技术板块仅 7 家公司为正涨幅，其中包括社交媒体公司 Twitter (TWTR.N)，互联网公司网易 (NTES.O)，支付公司万事达卡 (MA.N)，信息技术公司 IBM (IBM.N)，电脑设备公司惠普 (HPQ.N)、支付公司 Fletcor (FLT.N)、支付公司环汇 (GPN.N)。

社交媒体公司 Twitter 4 月股价涨幅达 26.70%，主要受马斯克收购提案推动。目前推特董事会已于 2022 年 4 月 25 日一致通过由马斯克发起的每股 54.2 美元的收购协议，下一步将是 SEC 审核公司提交的股东大会代理申明稳健，然后举行特别股东大会对收购案投票表决，后续各项法律无阻碍下预计于 2022 年内完成收购。

游戏公司网易 4 月涨幅 6.29%，主要原因包括 4 月中国国家新闻出版署恢复了此前已暂停长达 8 个月之久的版号发放，对游戏公司的估值带来提振。虽然 4 月份公布的 45 款游戏版号中没有网易旗下产品，但市场认为腾讯、网易作为中国研发运营实力绝对头部的两家游戏公司将继续维持超高市场占有率，并且有望在未来收获新游戏版号，两家公司的业绩预期和估值也因此迎来改善。

图：2022 年 4 月美股信息技术板块涨幅排名前十 (%) (市值 Top100)

2022年4月美股信息技术板块涨幅排名前十 (市值Top100)		
代码	简称	区间涨跌幅
IT.N	加特纳(GARTNER)	-2.32
FIS.N	富达国民信息服务(FIDELITY)	-1.26
GIB.N	CGI-A	-0.13
GPN.N	环汇(GLOBAL PAYMENTS)	0.10
FLT.N	FLEETCOR科技	0.18
HPQ.N	惠普(HP)	0.91
IBM.N	IBM	1.68
MA.N	万事达卡(MASTERCARD)	1.82
NTES.O	网易	6.29
TWTR.N	推特(TWITTER)	26.70

资料来源：Wind，富途证券

**四月美股信息技术板块中跌幅靠前的公司主要 SaaS 板块受到可能的超预期加息冲击估值的影响**，包括电商 SaaS Shopify、游戏引起公司 Unity software、云通信 Twilio、云存储 Snowflake、云安全服务公司 Cloudflare 等。

其中，估值较高的 Unity 单月下跌 33%，股价创上市以来新低，目前静态市销率 18 倍，仍高于行业平均的 6.39 倍。英伟达单月下跌 32%，主要原因包括渠道显卡库存高企、价格持续回调以及宏观形势引发的科技巨头、垂直行业对数据中心等 IT 设施投资放缓引发的业绩增速预期降低，此外以太坊在 2022 年从 PoW(工作量证明)转向 PoS(权益证明)也会释放出一定二手显卡从而给市场带来一定扰动。

图：2022年4月美股信息技术板块跌幅排名前十（%）（市值 Top100）

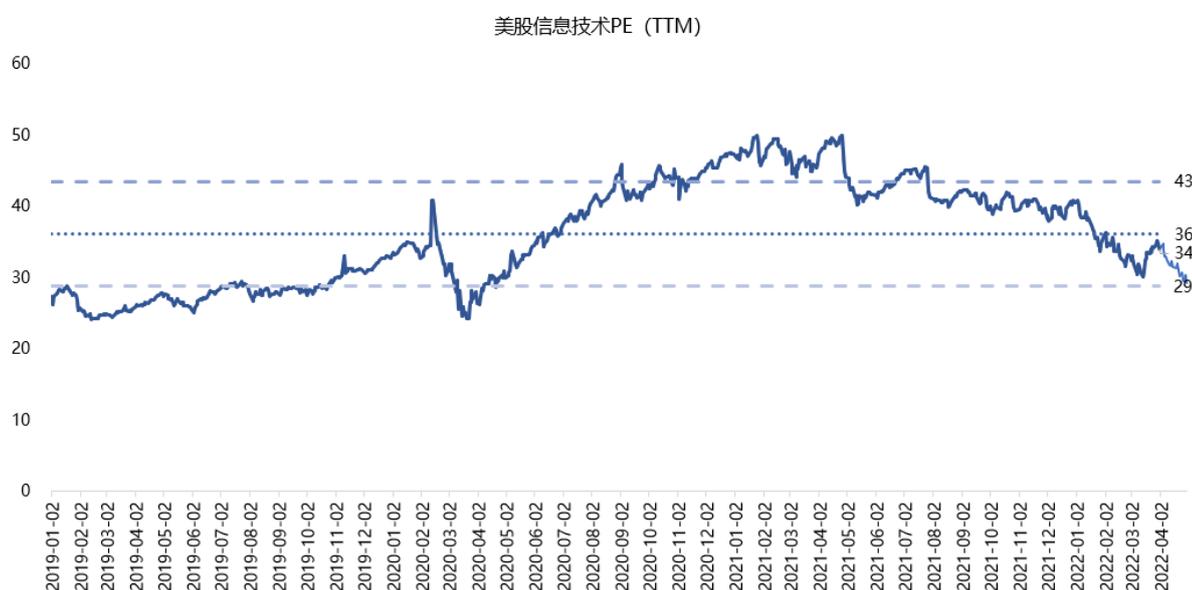
2022年4月美股信息技术板块跌幅排名前十（市值Top100）		
代码	简称	区间涨跌幅
SHOP.N	SHOPIFY	-36.86
U.N	UNITY SOFTWARE	-33.06
TWLO.N	TWILIO	-32.15
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	-32.03
SE.N	SEA	-30.91
NET.N	CLOUDFLARE	-28.04
MTCH.O	MATCH	-27.21
SQ.N	BLOCK	-26.59
SNOW.N	SNOWFLAKE	-25.18
PLTR.N	PALANTIR TECHNOLOGIES	-24.25

资料来源：Wind，富途证券

### 1.3 估值水平

美股信息技术板块4月份大幅下调，4月最新板块估值PE（TTM）约为29倍。回顾2019年以来美股信息技术板块的估值水平，板块估值在2021年年中登顶后持续下降，当前板块估值PE（TTM）约29倍，回落到2019年水平。

图：美股信息技术板块（一级行业）PE（TTM）



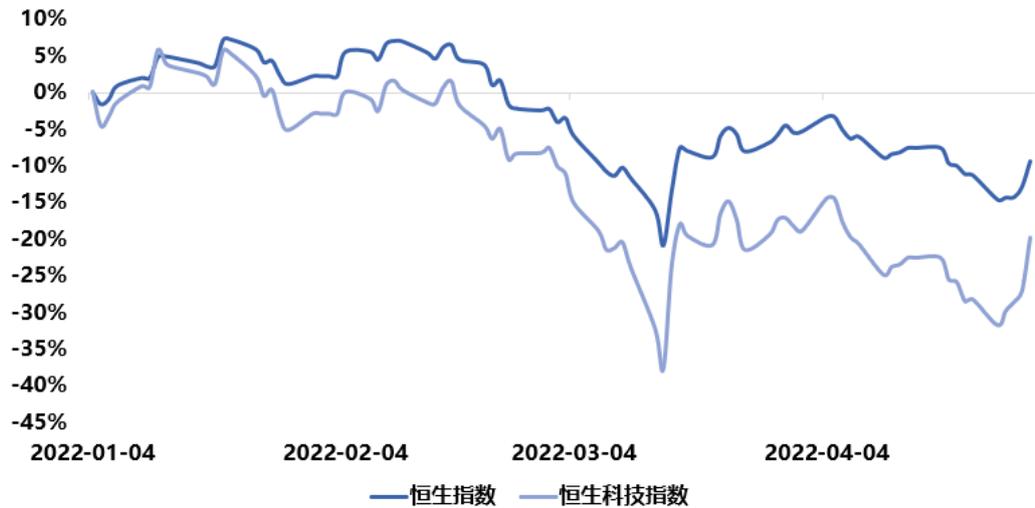
## 2. 港股科技公司表现

### 2.1 港股科技行业指数走势

港股恒生科技指数在4月波动下跌后回调，本轮下跌主要受宏观环境影响。4月恒生科技指数单月下跌1.89%，4月29日科技指数大幅反弹9.96%，主要因为政策出现转暖信号。当日中共中央政治局召开会议，提出要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健

康发展的具体措施。

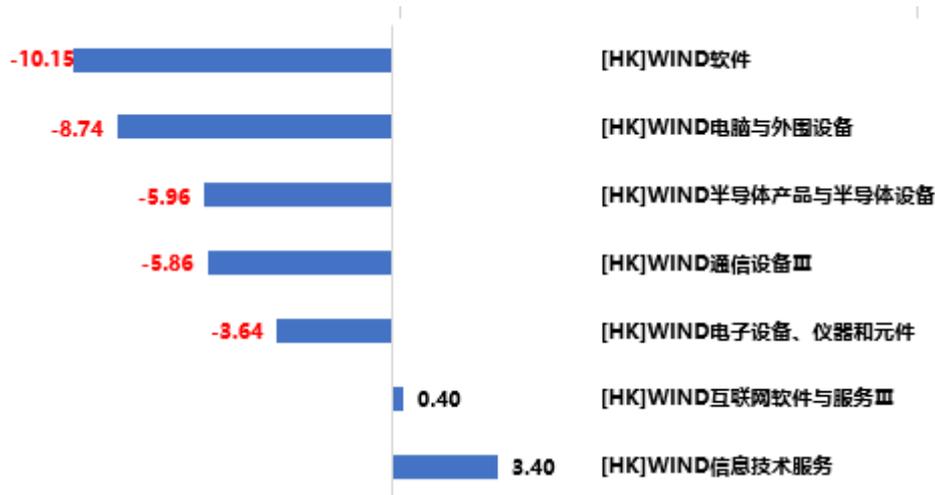
图：恒生指数与恒生科技指数-2021年初至今收益率表现



资料来源：Wind，富途证券

从三级行业分类看，4月软件、电脑与外围设备跌幅居前。软件方面港股 SaaS 跟随美股跌幅较大。

图：港股信息技术板块（三级行业）4月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，富途证券

## 2.2 重点个股走势

港股科技板块中涨幅排名靠前的公司主要包括 AI 公司创新奇智、相机模组公司高伟电子、问答社区公司知乎、游戏设备公司雷蛇等。

其中高伟电子单月上涨 15.84%，或因前期苹果砍单 iPhone 13 消息导致超跌后的反弹；知乎单月上涨 10%，主要是 29 日政策利好带动单日上涨 8.87% 贡献。

图：2022年4月港股信息技术板块涨幅排名前十（%）（市值 Top50）

2022年4月港股信息技术板块涨幅排名前十（市值Top50）		
代码	简称	区间涨跌幅
0285.HK	比亚迪电子	1.65
0696.HK	中国民航信息网络	5.66
0327.HK	百富环球	5.89
9878.HK	汇通达网络	6.06
0763.HK	中兴通讯	6.59
9999.HK	网易-S	7.09
1337.HK	雷蛇	9.38
2390.HK	知乎-W	10.20
1415.HK	高伟电子	15.84
2121.HK	创新奇智	18.35

资料来源：Wind，富途证券

港股科技板块中跌幅较大的公司主要包括 SaaS 板块的阜博集团、移卡、以及商汤和万国数据等。其中，阜博集团单月下跌 19%，移卡单月下跌 13.69%，主要因受到美股对标板块杀估值影响。万国数据单月下跌 15.52%，主要受到中概股“预摘牌名单”担忧利空影响。

图：2022年4月港股信息技术板块跌幅排名前十（%）（市值 Top50）

2022年4月港股信息技术板块跌幅排名前十（市值Top50）		
代码	简称	区间涨跌幅
3738.HK	阜博集团	-19.04
0020.HK	商汤-W	-15.77
9698.HK	万国数据-SW	-15.52
0968.HK	信义光能	-14.33
9923.HK	移卡	-13.69
2400.HK	心动公司	-13.17
1810.HK	小米集团-W	-12.48
1024.HK	快手-W	-10.04
0992.HK	联想集团	-9.86
1799.HK	新特能源	-9.43

资料来源：Wind，富途证券

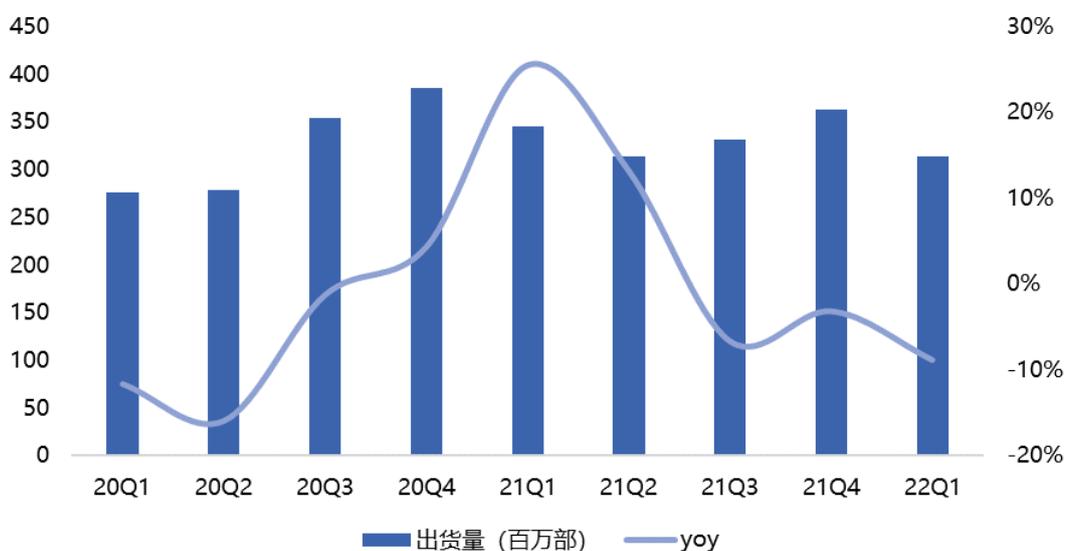
## 二、行业重点信息

### 1. 消费电子行业

1) 22Q1 全球智能手机出货量下滑 8.9%，智能手机下游需求疲软。根据 IDC 最新发布的数据，全球智能手机出货量为 3.14 亿部，同比下滑 8.9%，主要原因包括，高通胀和经济不确定性严重抑制消费者支出，零部件短缺、运输成本上涨和疫情封控导致的供应链困难，地缘政治冲突风险导致各厂商备货谨慎。其中，三星出货量为 0.74 亿部，同比下滑 1.2%，市占率反而进一步提升至 23.4%；苹果出货量为 0.57 亿部，yoy+2.2%，市占率为 18%，成为前五中唯一实现正增长的手机厂商；小米出货量为 0.4 亿部，

同比下滑 17.8%，市占率为 12.7%；OPPO 出货量为 0.27 亿部，同比下滑 26.8%，市占率为 8.7%；vivo 出货量为 0.25 亿部，同比下滑 27.7%，市占率为 8.1%。22Q1 全球前五手机品牌市场集中度为 71%，基本保持稳定。分地区来看，全球出货量下降最大的是中国和亚太其他地区，占全球出货量的近一半，22Q1 出货量较 21Q1 下降 12.3%。

图：22Q1 全球智能手机出货量情况



资料来源：IDC，富途证券

**2) 苹果外的主流手机厂均发布折叠屏手机，折叠屏渗透率有望提高。**4月11日，vivo 继三星、华为、小米、OPPO 之后，发布首款折叠屏手机 vivo X Fold，至此除了苹果，全球主流手机厂商均进军折叠屏手机市场。vivo X Fold 起售价为 8999 元/12+258GB，高于去年发布的 OPPO Find N (7699 元/8+256GB)，但在手机配置和硬件参数上具有明显优势。随着主流厂商不断丰富折叠屏手机机型，折叠屏技术的进一步成熟，产品价格的进一步下降，折叠屏手机的渗透率有望提高，预计到 2025 年出货量为 2760 万部，4 年 CAGR 约为 40%，进一步带动相关产业链发展。

图：22Q1 全球智能手机出货量情况



资料来源：IDC，富途证券

**3) 受供应链限制 22Q1 全球 PC 出货量下滑 5.1%，但仍超市场预期。**根据 IDC 最新发布的数据，全球 PC 出货量为 8050 万部，同比下滑 5.1%，主要受供应链和物流的限制影响，但总体来看，随着混合办公趋势加强，PC 市场的需求依然十分强劲。其中，联想出货量为 1830 万部，同比下滑 9.2%，市占率

为 22.7%；惠普出货量为 1580 万部，同比大幅下滑 17.8%，市占率为 19.7%；戴尔出货量为 1370 万部，实现正增长 6.1%，市占率提高至 17.1%；苹果出货量为 720 万部，实现 4.3% 的增长，市占率提升至 8.9%；华硕为全球前五厂商中出货量增长最高的品牌，yoy+17.7%，市占率提升至 6.9%。

## 2. 互联网行业

**1) 时隔 9 个月游戏版号再次发布，游戏板块走出至暗时刻。**4 月 11 日国家新闻出版署正式公示《2022 年 4 月份国产网络游戏审批信息》，通过审批的国产游戏一共有 45 款，其中移动端游戏 39 款，客户端游戏 5 款，主机游戏 1 款。重点厂商和重点游戏如下：雷霆游戏的《盒裂变》、《塔猎手》，心动网络的《派对之星》，游族网络的《少年三国志：口袋战役》，中青宝的《铸时匠》，西山居的《剑网 3 缘起》，创梦天地的《小心火烛》，4399 的《万物之上：觉醒》，万达院线游戏的《虚树迷宫》、百度的《进击的兔子》。行业估值压制因素解除，建议关注研发能力强，优质内容多的游戏公司。

**2) 128 家中概股被列入 SEC 摘牌名单。**5 月 4 日 SEC 公布哔哩哔哩、拼多多等 88 家公司进入临时识别清单，是 3 月以来规模最大的一批。截至 2022 年 5 月 4 日，共有 128 家上市公司被 SEC 加入“临时识别清单”。其中，23 家公司已进入确定识别清单，若这些公司连续三年未能满足 PACOB 的审计要求，则将被禁止在美国证券交易所上市。剩余的 105 家公司如果在列入临时识别清单后的 15 个工作日内不能提供有效的反驳，则这些公司将陆续进入“确定识别清单”。

中国外交部 5 月 5 日回应，中国企业被列入有关名单，是美国监管部门执行其国内法律的有关步骤。这并不代表相关企业必然摘牌。这些企业是否摘牌或继续在美上市，取决于中美审计监管合作进展和结果。我们认为中概股被列入摘牌名单已在市场预期之内，中国方面积极沟通并为企业提供回归港股和 A 股的方案，对市场冲击较小，当前宏观环境依然复杂，紧密关注中美审计监管合作进展，警惕政治风险扩大化。

图：截止 5 月 4 日中概股被 SEC 列入摘牌清单的情况

被列入临时识别清单的时间	公司	递交证据以移除清单的时间	是否进入确定识别清单
March 8, 2022	BeiGene, Ltd. \ Yum China Holdings, Inc 等 5 家公司	March 29, 2022	是
March 23, 2022	Weibo Corporation	April 13, 2022	是
March 30, 2022	iQIYI, Inc. \ Baidu, Inc. 等 5 家公司	April 20, 2022	是
April 12, 2022	Sohu.com Limited \ China Automotive Systems, Inc. 等 12 家公司	May 3, 2022	是
April 21, 2022	Zhihu Inc. \ Luckin Coffee Inc. 等 17 家公司	May 12, 2022	暂定
May 4, 2022	Bilibili Inc. \ Pinduoduo Inc. 等 88 家公司	May 25, 2022	暂定

资料来源：公司公告，富途证券

### 3. AR/VR 行业

1) **Oculus Quest 2 市场份额持续提升, VR 月活用户数有所下降。** Steam 平台公布 VR 头显数据, 4 月 Steam 平台月活 VR 头显用户占总用户数的比重为 1.89%, 较上月减少 0.24%。Steam 平台上, 4 月 VR 前五大品牌分别是: Oculus、Valve、HTC、Windows MR、Pico。其中, Meta 旗下的 Oculus 系列头显占比略微提高 0.02ppt, 达到 66.62%; Valve 旗下的 Index 头显占比达到 15.35%, +0.26ppt; 品牌份额排名第三的 HTC Vive 本月占比 7.02% (+0.02ppt); Windows MR 占比 4.69%, 下滑 0.17ppt; Pico 系列头显本月整体增加 0.03ppt, 占比 0.67%。4 月 SteamVR 活跃设备前三位分别是: Oculus Quest 2 (47.97%, +0.62ppt)、Valve Index (15.35%, +0.26ppt)、Oculus Rift S (11.07%, -0.53ppt)。预计 AR/VR 市场迎来爆发, 2022 年出货量有望增长 47%至 1123 万部。同时, 厂商调高 AR/VR 出货量, 据市场消息称, 由于营销效果远超预期, 字节跳动将调高旗下公司 Pico 的 VR 产品 2022 年销售目标 80%至 180 万台, 而此前的原定目标为 100 万台左右。

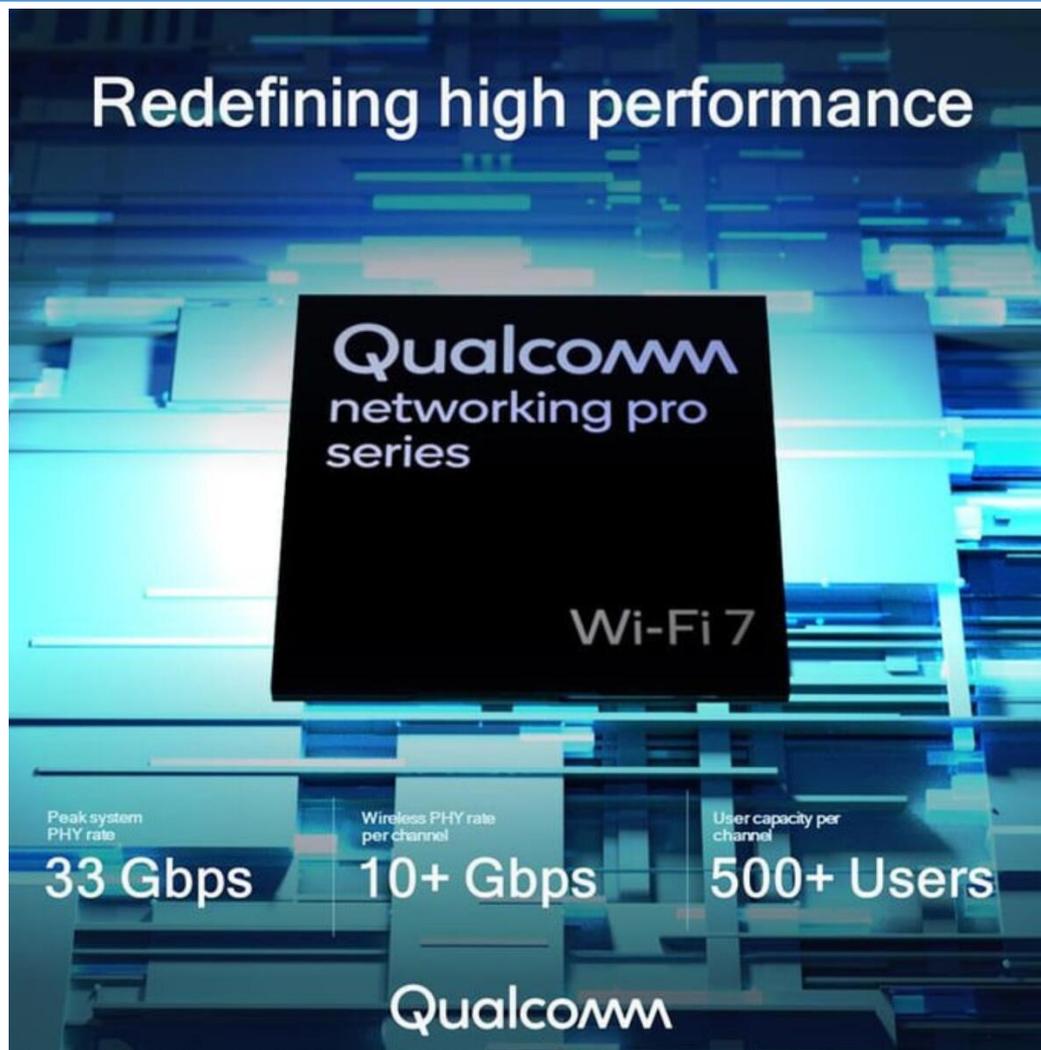
图: 2022 年 4 月 Steam 平台公布 VR 头显用户占比

<b>Oculus Quest 2</b>	<b>47.97%</b>	<b>+0.62%</b>
Valve Index HMD	15.35%	+0.26%
Oculus Rift S	11.07%	-0.53%
HTC Vive	7.02%	+0.01%
Windows Mixed Reality	4.69%	-0.17%
Oculus Rift	3.85%	+0.05%
Oculus Quest	3.73%	-0.12%
HTC Vive Pro	1.57%	+0.02%
HTC Vive Cosmos	1.47%	-0.15%
Pico Neo 3	0.64%	+0.05%
HTC Vive Pro 2	0.50%	-0.05%
Riftcat Vridge	0.41%	-0.02%
Pimax 8K	0.18%	-0.00%
Sony PlayStation VR	0.13%	-0.04%
Pimax 5K Plus	0.10%	+0.03%
Iriun VR	0.06%	-0.01%
Pico Neo 2	0.03%	-0.02%
Pimax Artisan	0.02%	-0.01%
HTC Vive Elite	0.01%	+0.01%
ALVR	0.01%	-0.00%
Other	1.18%	+0.05%
<b>Steam users with VR Headsets</b>	<b>1.89%</b>	<b>-0.24%</b>

资料来源: Steam, 富途证券

2) AR/VR 基础设施进一步完善，高通推出支持 Wi-Fi 7 网络基础设施平台组合。据 IT 之家消息，5 月 4 日高通推出第三代高通专业联网平台，是目前全球性能最高的商用 Wi-Fi 7 网络基础设施平台组合，可为系统带来 33Gbps 的峰值聚合无线容量和超过 10Gbps 的点对点连接。得益于干扰侦测和多连接操作等先进特性，该 Wi-Fi 7 专业联网平台可在极具挑战的共享无线环境中实现确定性低时延，带来媲美私域频谱的应用性能。此外，第三代高通专业联网平台为家庭网状 Wi-Fi 和企业级基础设施带来了高速低时延的无线回传，即使邻域存在干扰，依然能够获得可靠性能。该平台可结合 5G 固定无线接入、10G-PON 光纤等高性能网络接入方式，面向高清视频会议、AR 和 VR 以及高性能云游戏等场景。基础设施的进一步完善，有助于促进 AR/VR 行业的发展。

图：高通宣布推出支持 Wi-Fi 7 网络的第三代高通专业联网平台产品组合

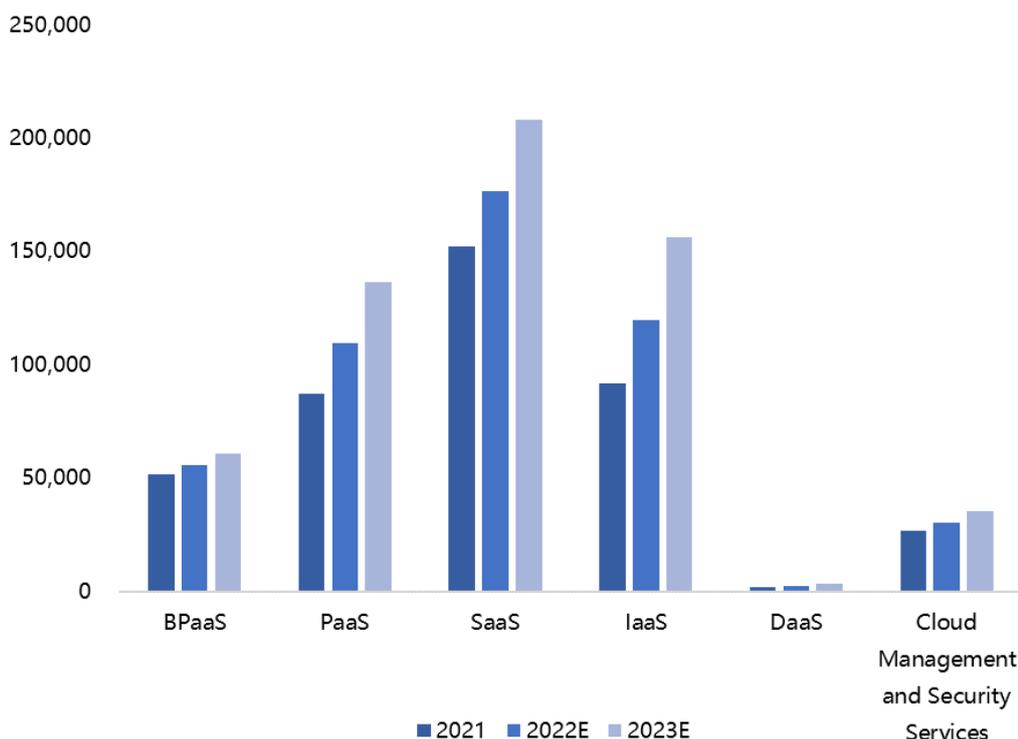


资料来源：IT 之家，富途证券

#### 4. 云计算行业

1) 预计 2022 年全球公有云服务支出增长 20.4%，其中 IaaS 增长最为强劲达 30.6%。4 月 19 日 Gartner 公司发布最新预测，到 2022 年，全球终端用户在公有云服务上的支出预计将增长 20.4%，达到 4947 亿美元，到 2023 年支出预计将达到近 6000 亿美元。其中，基础设施即服务 IaaS 预计将在 2022 年实现最高的终端用户支出增长，达到 30.6%；混合办公的趋势驱动 DaaS 支出增长 26.6%；终端客户对云原生能力的需求使得 PaaS 支出增长 26.1% 至 1096 亿美元；SaaS 仍然是最大的公有云细分市场，预计 2022 年终端用户支出将达 1766 亿美元，市场增速趋于稳定，YoY+16.1%。

图：全球公有云终端用户支出预测（单位：百万美元）



资料来源：Gartner，富途证券

### 三、重点公司动态

**1) 苹果 (AAPL.US) 发布 FY22Q2 财报，产品和服务双驱动业绩超预期。** FY22Q2 营收 972.78 亿美元，YoY+8.57%；经营利润 299.79 亿美元，YoY+9%，经营利润率为 30.82%。iPhone 业务实现营收 505.7 亿美元，YoY+5.49%，主要由 iPhone 13 的强劲需求和 iPhone SE 新品拉动。受益于庞大的硬件安装基数和订阅服务渗透率的不断提高，服务业务实现营收 198.21 亿美元，YoY+17.28%，领跑公司所有细分业务，成为公司的第二增长曲线。

**2) 微软 (MSFT.US) 发布 FY22Q1 财报，业务小幅超预期。** 22Q1 营收达到 493.6 亿美元，同比增长 18.35%。按照业务类型分类：生产力流程部门收入（包括 Office 生产力软件、LinkedIn 和 Dynamics）为 157.89 亿美元，同比增长 16.51%；智能云收入（包括用于应用托管的 Azure 公共云，以及 SQL Server、Windows Server 和企业服务）为 190.51 亿美元，同比增长 26%；个人电脑业务收入（包括 Windows、Xbox、搜索广告和 Surface）为 145.2 亿美元，同比增长 11.38%。微软 2022Q1 净利润为 167.28 亿美元，同比增长 8.2%。目前微软云收入受益于下游云计算不断增长的需求及企业数字化转型进程加速，预计后续云收入占比仍将持续提升，支撑公司未来发展。

**3) Meta (FB.US) 发布 FY22Q1 季报，用户数据回暖，VR、短视频高投入将继续影响盈利能力。** Q1 全矩阵 app DAP 达到 28.7 亿，同比增 5.5%，环比增加 5000 万。收入 279 亿美元，同比增 6.6%，其中广告收入 270 亿美元，同比增长 6.1%。；总成本费用为 194 亿美元，同比增长 31%。经营利润

85.2 亿, 同比减少 25%; 净利润 74.6 亿, 同比减少 21%。VR 业务收入 6.95 亿, 同比增长 30%, 保持稳健增长, 公司下半年计划推出网络版 Horizon, 让用户可以从多平台访问体验元宇宙, 并且将发布代号为 Project Cambria 的高端 VR 头显。

**4) 亚马逊 (MSFT.US) 发布 FY22Q1 财报, 运营利润低于预期, 云服务表现稳健。** Q1 净销售额为 1164 亿美元, 同比增长 7.3%, 其中产品收入 564.55 亿美元, 同比下降 1.8%, 服务收入为 599.89, 同比增长 17.56%。亚马逊本期净亏损为 38.44 亿美元, 而去年同期实现 81.07 亿美元净利润, 亚马逊由盈转亏的主要原因在于其他营业外支出为 85.7 亿美元 (其中在电动汽车企业 Rivian 的投资中亏损 76 亿美元)。云服务 AWS 净销售额 184.4 亿美元, 同比增长 37%, 市场预期 182.7 亿美元, 利润释放情况也较为良好, 本季经营利润为 65 亿美元, 同比增长 57%。

**5) 谷歌 (GOOG.US) 发布 FY22Q1 财报, YouTube 面临增长困境, 云业务增速亮眼。** Q1 营收 680.11 亿美元, 超过彭博一致预期, YoY+22.95%大幅放缓; 经营利润 200.94 亿美元, 超过彭博一致预期, YoY+22.25%; 净利润率为 24.17%, 远不及市场预期。广告业务营收 546.61 亿美元, YoY+22.33%, 营收增速在 2021 年的高基数下大幅放缓, 主要受到全球经济扩张放缓、暂停俄罗斯业务、汇率波动损失、YouTube 广告放缓、安卓系统佣金下调等影响。其中, YouTube 广告业务营收 68.69 亿美元, YoY+14%, 营收增长大幅下滑。

**6) Snap (SNAP.US) 发布 FY22Q1 财报, 整体 DAU 稳健提升, 盈利能力改善缓慢。** Q1 DAU 为 3.32 亿, 同比增长 18%, 略高于彭博预期 DAU3.31 亿, DAU 整体保持稳健增长, 但增速连续两个季度下滑。Q1 营收 10.63 亿美元同比增 38%, 略低于彭博预期 10.68 亿, NON-GAAP 经调整净亏损 0.4 亿美元, NON-GAAP 净利率-3.7%, 同比降 4.03 PCT。

**7) 推特 (TWTR.US) DAU 增势良好, 成本费用双增压低利润。** Q1mDAU 为 2.29 亿, 同比增长 16%, ARPU 为 5.24 美元, 同比增长 0.74%。Q1 营收 12.01 亿美元, 同比增长 15.92%, 略低于彭博预期 12.33 亿美元。Q1 经营利润为-1.27 亿美元, 同比降低 10.64%, 经营利润率-10.64%, 同比下降 15.68PCT, 环比下降 21.32PCT。NON-GAAP 经调整净盈利 7.56 亿美元, 净利润率 62.91%, 同比提升 49PCT。

**8) Epic (未上市) 再获 20 亿美元融资, 加速“元宇宙”投资。** 4月12日, 堡垒之夜 (Fortnite) 游戏开发商 Epic Games 以 315 亿美元估值完成 20 亿美元融资, 本轮融资由索尼和 KIRKBI (乐高母公司) 领投, 各投资 10 亿美元。融资将用于 Epic 推进其元宇宙发展。Epic 表示, 这三家公司都高度重视创作者和玩家, 并致力于创造新的社交娱乐, 探索数字世界和物理世界之间的联系。

## ■ 风险提示

政策监管风险; 加息等宏观政策加速收紧; 公司业绩不及预期。

# 研究报告免责声明

## 一般声明

本报告由富途证券国际(香港)有限公司(“富途证券”)编制。本报告之持有者透过接收及/或观看本报告(包含任何有关的附件),表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告,并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成违反有关法律。

未经富途证券事先以书面同意,本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制,复印或储存,或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。富途证券对因使用本报告中包含的材料而导致的任何直接或间接损失概不负责。

本报告内的资料来自富途证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源,惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息,并可能受递送延误,阻碍或拦截等因素所影响。富途证券不明示或暗示地保证或表示任何该等资料或意见的足够性,准确性,完整性,可靠性或公平性。因此,富途证券及其关连公司(统称“富途集团”)均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的,间接的,随之而发生的损失)而负上任何责任。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映富途证券或其关连公司的立场,亦可在没有提供通知的情况下随时更改,富途证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

本报告只为一般性提供数据之性质,旨在供富途证券之客户作一般浏览之用,而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标,财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为富途集团的任何成员作出提议,建议或征求购入或出售任何证券,有关投资或其它金融证券。本报告所提及之产品未必适合所有投资者,阅览本报告的人士应在作出任何投资决策时须充分考虑相关因素并寻求专业建议。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指,投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的富途证券于香港提供。香港的投资者若有任何关于富途证券研究报告的问题请直接联系富途证券。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告中的任何内容均不得解释为购买或出售证券的要约或邀请。任何决定购买本研究报告中所提及的证券都应考虑到现有的公开信息,包括任何有关此类证券的招股说明书等。

## 分析员保证

主要负责撰写本报告的分析师确认(i)本报告所表达的意见都准确地反映他/她对本研究报告所评论的上市法团的个人观点;及(ii)他/她过往,现在或将来,直接或间接,所收取之报酬没有任何部份是与他/她在本报告所表达之特别推荐或观点有关连的。

分析师确认分析师本人及其有联系者均没有在研究报告发出前 30 日内及在研究报告发出后 3 个营业日内交易报告内所述的上市法团及其相关证券。

## 利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士,分析师本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员,也未持有其任何财务权益。

本报告中,富途证券并无持有该上市公司市值的 1%或以上的任何财务权益,在过去 12 个月内与该公司并无投资银行关系。本公司员工均非该上市公司的雇员。

## 可用性

对部分的司法管辖区或国家而言,分发,发行或使用本报告会抵触当地法律,法则,规定,或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

此处包含的信息是基于富途证券认为之准确的来源。富途证券(或其附属公司或员工)可能在相关投资产品中拥有头寸及交易。富途集团及/或相关人士对投资者因使用本报告或依赖其所载资讯而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

有关不同产品风险的详细信息,请访问 <http://www.futu.hk> 上的风险披露声明。