



通信电子行业月报：11 月 云计算：海外稳健增长 国内放缓



3Q21: 国外 IaaS 稳健增长, 国内有所放缓; 投资人关注数据法落地影响根据我们对 MAGA (即 Meta、苹果、亚马逊、谷歌、微软)、BAT (即百度、阿里、腾讯) 等 30 余家全球云计算产业链公司三季报的梳理, 我们看到 3Q21 海外 IaaS 板块总营收同比增长 43%, 增速和 2Q21 基本持平; 3Q21MAGA 合计资本开支同比增长 36.4%, 超出 Factset 一致预期 6.5pct。过去一月 (10/26~11/26) 海外云计算板块总市值上涨 5.29%, 跑赢 SP500 2.33pct。

3Q21 国内 IaaS 板块总营收同比增长 54%, 增速较 2Q21 放缓 6pct。受《网络数据安全条例 (征求意见稿)》(以下简称《意见稿》) 发布等监管政策收紧影响, 过去一月国内云计算板块总市值下跌 14.92%。

IaaS: Q3 海外营收同比稳健增长 43%; 国内增速放缓至 54% 3Q21 海外 IaaS 板块总营收同比增长 43%, 增速较 2Q21 微降 1pct, 其中 AWS 营收相较 2Q21 加速增长; 3Q21 国内 IaaS 板块总营收同比增长 54%, 符合我们此前预期 (同比+53%), 增速较 2Q21 下滑 6pct, 其中阿里云增速较 2Q21 提升 4pct; 根据 Factset 一致预期及华泰预测, 4Q21E 海外/国内 IaaS 总营收同比增速分别为 39.7%/51.2%。投资人关注《意见稿》落地影响, 据我们 11 月 15 日发布的《数据安全监管进一步加强》, 我们认为《意见稿》标志着数据安全相关监管要求进一步细化, 对规范行业健康发展有重大意义, 同时我们认为未来第三方机构将在数据安全中发挥重要作用。

SaaS/PaaS: SaaS/PaaS 公司收入稳定增长

过去一月全球主要 SaaS 公司总市值下跌 0.10%，其中国内公司总市值下跌 5.33%。其中石基信息领涨 26%，市值达到 448 亿元。主要原因是石基与洲际酒店旗下六洲酒店签约，云产品突破国际头部酒店集团，市场空间进一步打开。北美 SaaS/PaaS 企业保持增长，workday、servicenow、zendesk、Palantir Technologies 3Q21 收入分别同比增长 20%、31%、31%、36%，云业务稳定增长。

IDC: Q3 海外/国内第三方 IDC 总营收同比增速较 Q2 分别 +0.4/-6.7pct 过去一月全球主要第三方 IDC 公司总市值上涨 0.98%，其中国内公司总市值下跌 5.91%。根据我们对 Equinix、万国数据等 12 家公司三季报的梳理，3Q21 海外/国内第三方 IDC 公司总营收分别同比增长 9.6%/31.4%，增速较 2Q21 分别 +0.4pct/-6.7pct，国内增速放缓主因上架率有所下滑，以万国数据为例，3Q21 上架率同比下滑 7.9pct 至 66.3%。根据 Factset 一致预期，4Q21 海外/国内第三方 IDC 总营收同比增速分别为 8.4%/31.4%。

云基础设施: Q3MAGA 资本开支同比 +36%，上游指引向好 3Q21MAGA 合计资本开支 (PPE 口径) 同比增长 36.4%，超出 9 月 30 日 Factset 一致预期 (+29.9%)。截至 11 月 2 日，2021 年 MAGA 合计资本开支 Factset 一致预期为 1303.5 亿美元 (同比增长 32.0%)，该预期较 9 月底上调 1.6%。Meta 预计 2022 年资本开支同比增长 52.6%~79.0%，

将加大数据中心、元宇宙等建设。重点公司方面，受益头部云厂商等需求驱动，Arista 预计 2022 年营收同比增速达 30%，超过 9 月 30 日 Factset 一致预期的 12.7%；信骅 10 月营收同比增长 88.6%。我们看好 MAGA 资本开支加码背景下云基础设施板块投资机遇，建议关注：中际旭创、新易盛、华工科技。

风险提示：云厂商资本开支不及预期，行业竞争加剧。

关键词：云计算 大数据 苹果

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30264

