软件及服务：云兴霞蔚系列之 IAAS 篇：拨云见日 极往知来

投资建议

数字经济时代，上云成为各行各业数字化转型的基础。云计算集约了算力，结合大数据、人工智能、物联网新技术，为传统行业的发展赋能。Iaas 层作为云计算的底座，利用虚拟化技术，将底层资源整合，为上层 Paas.

Saas 应用对网络、服务器硬件资源的调度与管理提供便利性与灵活性。我们认为，全球公有云市场份额将进一步向亚马逊 AWS、微软 Azure 等头部厂商集中，中国市场格局的演进也将符合这一趋势；另一方面，我们看好国内行业云市场在产业互联网演进中面临的广阔机遇。

理由

纵向拓展，夯实底层基础，向上延伸版图，Iaas 层主要包含计算、存储、网络等基础产品，为客户提供灵活的存算资源获取。底层基础设施强调的稳定性、易用性需要前期大量资本、资源的投入，从而构建规模壁垒。基础资源与服务是云厂商向上层 Paas、Saas 拓展的基石，国内公有云市场逐步进入平台期，基础产品趋于同质化，为提升用户粘性、构建差异化优势，云厂商开始向 Paas 层包括容器、数据库等领域布局，扩张业务版图。

横向布局，挖掘用户核心需求，云服务呈现多样性。云厂商在竞争与发展的过程中，需要适应日益变化的客户需求，才能在激烈的竞争中脱颖而出。随着 B 端用户开启数字化转型，与用户业务层更加紧密结合、提供定制化解决方案和服务的行业云成为了焦点，行业云的主要形式包括私有

云和混合云。私有云可以满足客户对于数据安全性的要求；混合云结合了公有云灵活与私有云安全的优点，成为新的发展趋势。横向演变使得公有云的技术、商业模式都得到更进一步拓展，也是云厂商破局的必由之路。

技术、规模壁垒之上，生态与服务是制胜点。laas 的主要壁垒在于规模效应和技术积累，当巨头厂商构建了自身基于资源的护城河后，生态与服务更显重要。我们认为，未来云的决胜因素在于生态圈的建设，培育用户的认知加快下游上云的渗透、在存量渗透率的基础上增强用户粘性，提供高质量的服务，才能构建扎实的竞争壁垒。

盈利预测与估值

推荐金山云，建议关注青云科技（未覆盖）、华为云（未上市）、深信服（未覆盖）、Zstack（未上市）、SmartX（未上市）、七牛云（未上市）。

风险

公有/私有云渗透率不及预期；企业数字化转型不及预期。

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_34992