



科技行业月报 - 云计算

2023: 关注国内数字经济 机遇



云计算 2023: 关注国内数字经济主线新一轮投资机遇近期数字经济及工业互联网政策密集发布, 或将在 2023 年为 ICT 基础设施、运营商、IDC 行业带来增量需求, 带动国内数字经济产业链增长提速, 相关板块估值有望修复; 此外, 我们观察到国内互联网行业政策端及利润端已出现边际变化, 未来有望逐步向规范健康方向发展。受海外市场增长放缓影响, 北美云厂商资本开支增长不确定性加大, 根据 Factset 一致预期, 2023MAGA 合计资本开支预计同比增长 6.3%。考虑到最近云厂商宣布的大规模裁员, 存在进一步下修可能性。建议关注: 星网锐捷、中兴通讯、中国移动、中国电信、中国联通、数据港、奥飞数据、光环新网。

IaaS: 海外上云需求保持韧性, 国内运营商云有望延续高增过去一月 (10/23-11/23) 全球主要 IaaS 公司总市值上涨 0.63%。根据我们对亚马逊、谷歌、微软公司云计算业务的跟踪, 3Q22 海外 IaaS 板块总营收同比增长 32%至 414 亿美元, 增速较 2Q22 放缓 4pct, 但仍保持在较高水平, 根据 Factset 一致预期, 4Q22/2023 海外 IaaS 板块总营收预计同比增速为 29%/27%。国内市场中, 9M22 运营商云收入同比增长 127%, 11 月工信部发放首个 5G 专网频段许可, 国务院报告指出要适度超前部署数字基础设施, 我们认为未来 5G 工业互联网发展将为 IaaS 市场带来增量需求, 数字经济建设将加速, 运营商作为数字基础设施建设的主力军有望受益。

SaaS/PaaS: 业务持续推进, 收入稳定增长

过去一月全球主要 SaaS 公司总市值下跌 0.60%, 其中国内公司总市值

值增长 10.25%，微盟上涨 69.88%，中国有赞上涨 102.35%，或因受信创、数字经济发展政策推动。随着我国数字经济建设的持续深入，云 SaaS 下游需求有望逐步释放，2022 年 SaaS 进入业务稳定期，或将逐步迎来底层算力需求拐点。据各公司财报，全球 SaaS 企业保持增长，ServiceNow、DataDog3Q22 收入分别同比增长 21%、61%，SalesForce、MongoDB3Q22 收入分别同比增长 27%、53%，收入持续增长。

IDC：海外 IDC 市场稳健增长，国内供需格局有望在 2023 年逐步改善过去一月全球主要第三方 IDC 公司市值上涨 16.82%。根据我们对 Equinix、DLR 等海内外主要第三方 IDC 公司财报的梳理，3Q22 海外第三方 IDC 板块合计营收同比增长 8.2%，增速保持稳定，根据彭博一致预期测算，海外第三方 IDC 板块 4Q22 营收预计同比增速为 9.3%。国内市场方面，11 月 1 日起《数据中心能效限定值及能效等级》将在全国范围内强制实施，绿色化能力较差的数据中心产能将加速出清；此外，国务院数字经济发展报告中指出要推进东数西算工程，完善一体化大数据中心体系，加快绿色数据中心建设。在此背景下，我们预计国内 IDC 行业供需格局有望逐步得到改善。

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_49309

