



# 前瞻研究行业全球 SAAS 云计算产业系列报告 61：从北美云巨头看云计算平台厂商的核心竞争力



国内云计算产业度过早期快速发展阶段,开始进入转型期,行业增速、市场份额正在发生巨大变化,这对国内云厂商提出了更高的要求。基于对北美云计算巨头长期跟踪和研究,我们认为底层基础设施、软件能力、生态服务是云计算平台厂商长期核心竞争力的来源。当前国内电信运营商云在基础设施层面具备低成本优势,渠道能力亦相对突出,而互联网巨头在软件能力、生态服务层面的优势则更为明显,中短期维度,各厂商之间的竞争料将持续激烈。中期而言,我们预计国内云计算行业正逐步从基础设施建设向软件生态构建升级,在此过程中,我们建议关注:1)在基础设施领域高速增长运营商云,如中国电信、中国移动、中国联通以及未上市的华为云。2)在软件与生态层面具备优势的一线互联网云厂商,如阿里云、腾讯云、百度云。3)海外一线云计算巨头,亚马逊、微软、谷歌等。

云计算:产业本质在于IT效率提升和IT能力边界扩展,而非单一的成本节约。在云计算架构下,云厂商向用户提供底层硬件以及相应的软件开发环境,极大提升了用户对于底层IT资源的可获得性、弹性,以及上层应用的丰富性、易用性,客户得以更加专注于业务逻辑的实现,并最终实现综合成本与效率的平衡。因此,兼具稳定与性价比的基础设施、敏捷可靠的软件环境(PaaS与部分SaaS)、广泛多元的应用生态(第三方服务与交付等)构成了云计算厂商的核心竞争力。根据IDC数据,2022年全球企业IT开支中硬件设备的占比约40%,与软件服务相关的开支占比约60%。展望未来,随着基础设施的逐步完善,预计软件与生态的地位将愈发突出。

**基础设施：**关注计算资源弹性、稳定性，借助规模效应实现成本最优。云计算的基础设施主要是 IaaS 层，包含了计算、存储、网络等基础的 IT 服务。因此整体的高稳定性以及部署的高性价比成为 IaaS 领域最为核心的竞争力。从 AWS 的经验来看，广泛的全球可用区与网络节点、自研系统与硬件等关键计算环节以及发挥规模效应摊薄成本等成为 IaaS 厂商重点推进的方向。目前国内市场中，运营商通过发挥网络、数据中心低成本的优势，持续拓展市场份额，而互联网厂商通过自研计算与网络芯片以及云操作系统的方式，提高自身部署能力。中短期维度，我们看好运营商在 IaaS 领域份额的拓展以及互联网厂商效率的提升。

**软件环境：**云厂商中长期实现客户沉淀、差异化定价的核心。基础设施之外，云厂商需要帮助企业客户构建一个完整的软件环境，承载 OS、数据管理、运维、安全、软件开发等基础能力，使得企业客户主要专注于上层应用逻辑的实现。因此长远来看，PaaS 是云厂商实现客户沉淀、差异化定价的核心基础，也是长期高利润率的主要实现路径。国内市场 PaaS 主要由互联网厂商为主导，根据 IDC 数据，2021 年阿里云占据国内 33% 的 PaaS 市场份额，显示出互联网厂商在软件能力上的独特优势。从海外经验看，我们测算 2021 年 AWS 的 PaaS 业务的占比接近 40%，微软 Azure 接近 45%，两者的盈利能力亦领跑全球。我们认为，随着国内云厂商在软件领域的持续增长，利润率有望逐步改善。

**应用生态：**整合广泛的第三方服务，满足客户多样、一体化需求。在



当前多云部署逐步推进的趋势下，企业采用的云产品将更为复杂，云厂商在巩固通用基础能力的基础上，需要广泛整合第三方的软件产品、第三方开发者以及交付能力，持续加强客户资源的建设与维护。截至 2022 年底海外 AWS 覆盖了超过 2000 家软件企业，微软通过收购 Github 建立起完备的开发者生态，完备的应用生态使得云厂商能够持续满足各类企业的中长尾需求。国内市场阿里云、腾讯云积极拓展生态，截至 2022 年，阿里云生态创收超过 280 亿元，显示生态的重要性。而华为云则依靠自身在通信设备领域的优势，在方案集成、快速交付等层面保持优势。

风险因素：国内公司 IT 开支整体放缓的风险；主要云厂商技术研发放缓的风险；中国云计算基础设施建设的规模效应不达预期的风险；产业生态建设速度不达预期的风险；核心人才流失的风险；地缘政治冲突导致关键技术无法使用的风险；行业监管趋严的风险；云厂商业绩改善与资本开支控制不达预期的风险。

投资策略：基于对北美云计算巨头长期跟踪和研究，我们总结发现，云计算平台厂商的核心竞争力来自于综合成本最优的底层基础设施、全面

**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\\_50917](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50917)

