

信息技术行业动态点评

互联网女皇报告出炉，欧美云计算使用普及率大幅提升

2019 年 06 月 14 日

【事项】

- ◆ 近日，有“互联网女皇”之称玛丽·米克尔公布了 2019 年《互联网趋势》(Internet Trends)报告，这是她第 24 次公布这一年度互联网报告。
- ◆ 截止到今年第一季度，欧美国家的 PaaS 平台和 IaaS 平台的覆盖率分别为 37% 和 49%，而这一数字在去年分别是 27%、39%
- ◆ 客户获取成本，即吸引每个新客户必需的营销支出正在上升，但这种趋势是不可持续的，原因是在某些情况下，客户获取成本超过了客户将可带来的长期收入。



强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

证券分析师：卢嘉鹏

证书编号：S1160516060001

联系人：马建华

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《海外 SaaS 公司跟踪, Salesforce 收购数据分析巨头 Tableau》

2019.06.13

《海外 SaaS 公司跟踪, Veeva2020 财年 Q1 净利润率大幅提升》

2019.06.12

《云计算重点公司跟踪, 阿里云收入高歌猛进》

2019.06.11

《5G 牌照发放有望加快新兴科技行业发展, 重点关注无人驾驶领域的投资机会》

2019.06.11

《云计算重点公司跟踪, 阿里云收入高歌猛进》

2019.06.11

【评论】

近日，有“互联网女皇”之称玛丽·米克尔公布了2019年《互联网趋势》(Internet Trends)报告，这是她第24次公布年度互联网报告。其中，涉及到云计算的部分，报告援引大摩的数据，欧美国家2019Q1的IaaS和PaaS的渗透率分别为49%和39%，较去年同期均提升10pct。可以看到，云计算在欧美国家的普及率在快速提升，反映出当前全球云计算市场的景气度仍然维持高位。我们考虑到中国云计算行业较欧美仍处于发展初期，我们预计伴随着全球云计算的高景气度，中国云计算行业有望保持快速增长。

此外，报告表示当前企业的客户获取成本在上升，反映出吸引每个新客户必需的营销支出正在上升。在SaaS领域，较多公司难以盈利的原因在于，1) 需要承担较高研发费用，且考虑到SaaS的特性，持续的更新和新产品的上线，导致研发费用率需要持续维持较高水平；2) 营销费用也是SaaS公司在产品普及期必要的刚性开支。由于SaaS公司起步于众多中小型创业公司，一个好的产品需要线下营销人员持续推广，使得用户能够完成从知道产品-到了解产品-再到订阅产品的付费路径，因此SaaS公司目前获取客户的成本普遍较高。直观反映在财务报表上的数字就是销售费用率普遍较高。

我们跟踪的部分重点SaaS公司及SaaS收入占比快速提升的软件公司，Salesforce、workday、金蝶国际、用友网络四家公司最新一期财年的销售费用率分别为45.7%、31.6%、53.1%、21.4%，在总成本当中是非常大的支出。我们预计随着SaaS公司的增多及传统软件公司向SaaS领域转型，SaaS领域的竞争将日趋激烈，我们预计新的SaaS厂商将会付出更多营销成本来获取客户。

【风险提示】

- 云计算行业景气度下滑的风险
- 美国股市下跌的风险
- 云计算行业估值下行的风险
- 业绩增长缓慢的风险
- 云计算公司营销开支持续加大的风险

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。