

云计算专题一：中国云计算巨头对比系列

阿里云VS腾讯云

分析师：刘欣 执业证号：S0100519030001

2019年06月18日

风险提示：政策支持不及预期；云计算行业增长不及预期；5G发展不及预期；云计算数据安全风险等

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



1、为什么看好云计算？无论是全球还是中国，云计算市场都能维持超过两位数的增速，行业正在处于高速成长期，在行业发展高速路上，行业空间巨大。对于细分子行业，我们认为IaaS、PaaS和SaaS都会有一个高速增长。**SaaS**：2017年中国云计算市场占比32%，相对全球73%，随着云计算市场发展，产品标准化程度高，使用范围更广的SaaS会有更大弹性；**IaaS**：基础设施的建设需要前期大量的资本投入，资金壁垒高，资本投入（CAPEX）是IaaS最大壁垒的护城河，导致行业集中度较高，阿里云一家独大（份额占比42.9%），腾讯云（11.8%）、金山云（4.8%）和中国电信（8.7%）紧随其后。

2、为什么在这个时间看好云计算？随着2019年6月6日，正式下发5G商用牌照，5G时代开启。我们认为在5G元年，当前最有确定性的机会就是云计算行业。5G超快的网速会提高云计算行业的天花板，极大推动行业发展，B端和C端的用户会更愿意将数据处理、储存等放在云端，而弱化对硬件端的需求。

3、阿里云与腾讯云对比的核心所在：组织架构与战略布局的对比。阿里云构建的是数字经济体，是阿里经济体所有技术与产品的统一出口和客户界面，是AI、Big Data、Cloud三位一体相互融合的模式；阿里对于云计算的生态定位是：被集成，自身不做SaaS。腾讯云在去年10月的战略变革中，成立云与智慧产业事业群，更加注重To B的战略发展，其战略方向的调整为：腾讯云以枢纽式的连接，把C端消费互联网资源连接到B端产业互联网，扎根消费互联网，进一步拥抱产业互联网。

4、产品及性价比对比：产品对比，阿里云布局更加全面完善，稳定性较好，且人工智能技术较强；腾讯云则投入较多于云计算基础能力和大数据的研发实践方面，产品的场景化能力较强。阿里云流量定价全球化，腾讯云的性价比略高于阿里云，据CloudBest评测结果，阿里云在1核1G上性价比较高，腾讯云在2核4G上性价比较高，而二者在4核16G上表现相当，腾讯云的性价比略高于阿里云。

5、全球基础设施布局对比：阿里云基础设施和大规模数据中心遍布全球，逐渐成为国际化的云计算厂商。阿里云CDN覆盖全球六大洲，70多个国家，2500+全球节点（国内2000+、海外500+），在全球19个地理区域内运营者56个可用区，全球IaaS市场中排名第三；腾讯云目前仍处在地理区域扩张的阶段，国内市场份额约12%，位居第二。扩张是腾讯云全球化的首要任务，未来计划陆续上线多个可用区；腾讯云全国部署1100+加速节点，海外布局200+加速节点，覆盖全球30+国家地区，在全球25个区域内运营着53个可用区。

6、下游业务客户对比：阿里云与腾讯云均有自己的倾向性，但相对来说腾讯云倾向性更强，而阿里云则涉及行业较广，多达60多个行业。阿里云的业务客户以“合作伙伴与生态”的概念与客户建立高效联系，客户范围较广。腾讯云业务客户：在游戏、社交、视频等优势领域较强的竞争力的基础上，逐步完善整体解决方案的行业布局。

一、云计算行业总括

- I. 中国云计算市场概况
- II. 中美云计算结构差异
- III. 中国云计算竞争格局

二、阿里云与腾讯云概况

- I. 企业发展历程及基本概况
- II. 企业组织架构变迁及产品定位
- III. 阿里云与腾讯云在基因及战略方向的横向对比

三、阿里云与腾讯云对比分析

- I. 产品及产品矩阵测试数据对比
- II. CDN概况、节点数及流量定价对比
- III. 云计算产品性价比对比
- IV. 基础设施布局对比
- V. 下游布局及业务客户对比

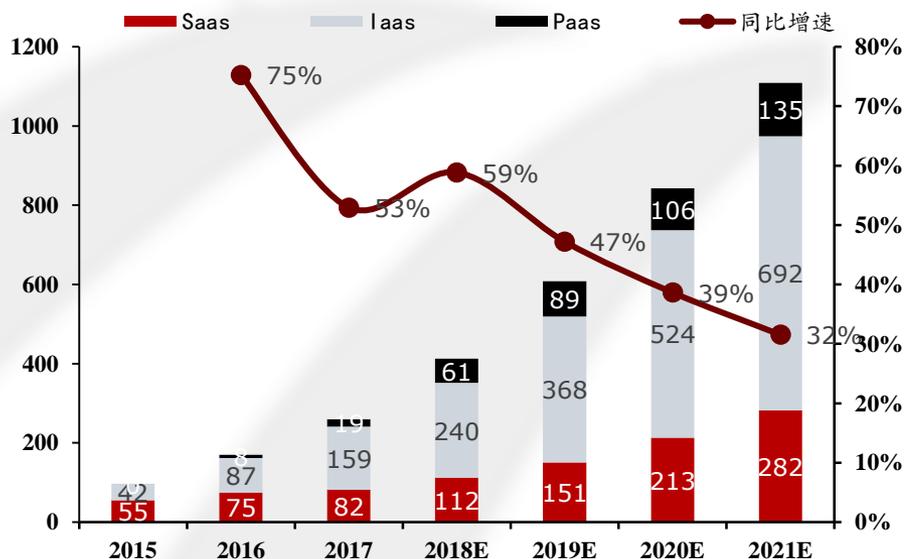
1.1

中国云计算市场行业空间巨大，预计2021年达到2461亿美元；近五年增速较快，15-21年CAGR达到47%



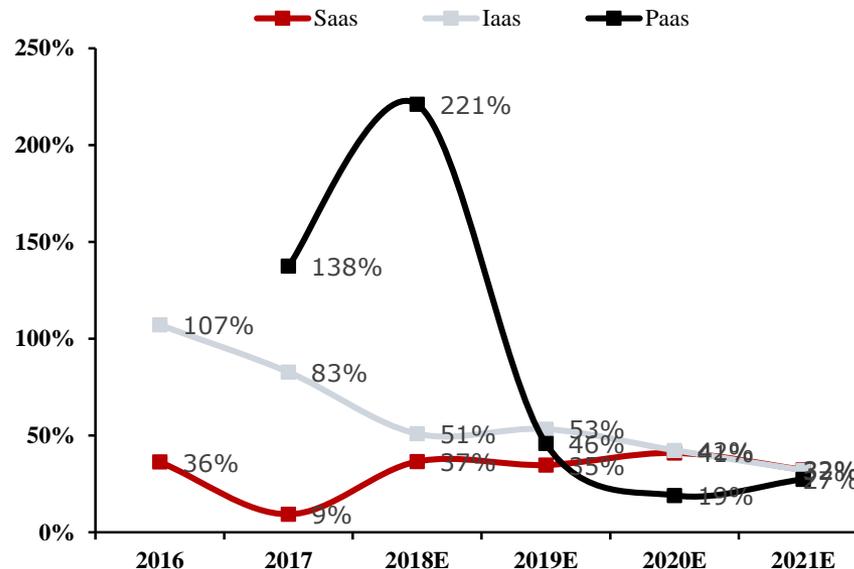
- **中国云计算市场2022E预计达到1450亿元，各子市场增速都领先全球。**中国云计算行业从15年97亿元迅速增长到17年260美元，预计2021年能够达到2461亿美元，2015-2021的CAGR达到47%。从云计算子市场看，各子市场增速都领先全球，其中IaaS不仅占比超过50%，同时保持一个非常高的增速。
- 2018下半年中国公有云服务整体市场规模(IaaS/PaaS/SaaS)超40亿美元，其中IaaS市场增速再创新高，同比增长88.4%。

图：中国云计算市场规模（亿人民币）及增速



资料来源：IDC，民生证券研究院

图：中国云计算子市场增速

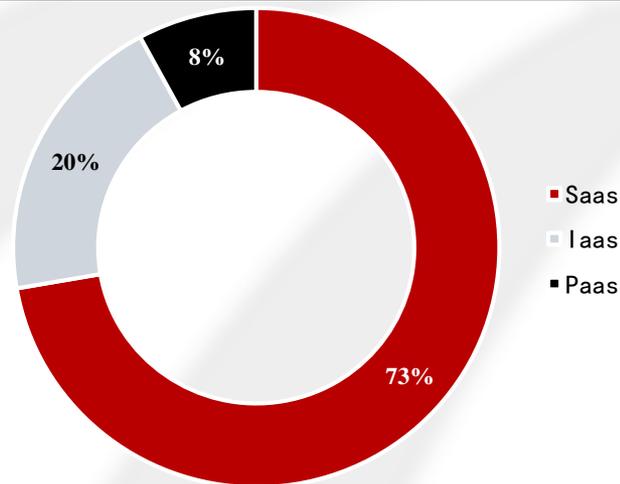


资料来源：IDC，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

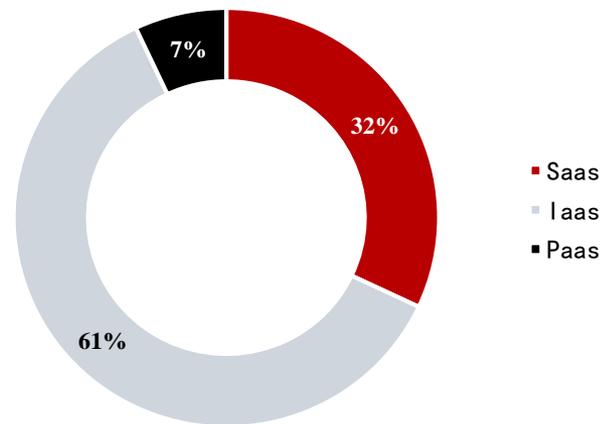
- **美国云计算市场以SaaS为主，中国云计算市场以IaaS为主。**根据 Gartner，2017 年美国云计算市场占据全球 59.3% 的市场份额，中国占据 6.2% 的市场份额，中美之间云计算整体市场规模存在约 10 倍的差距。美国相对更发达的云计算市场，对于产品标准化程度高，使用范围更广的 SaaS 发展更为迅速，美国 SaaS 细分行业出现较多龙头。
- 而中国云计算市场正在高速成长期，对于需要有大规模资金投入的 IaaS，行业集中度较高，有较高的壁垒和护城河，巨头更愿意早期投入 IaaS，所以中国云计算市场现在以 IaaS 为主。

图：2017年美国云计算市场结构



资料来源：IDC，民生证券研究院

图：2017年中国云计算市场结构

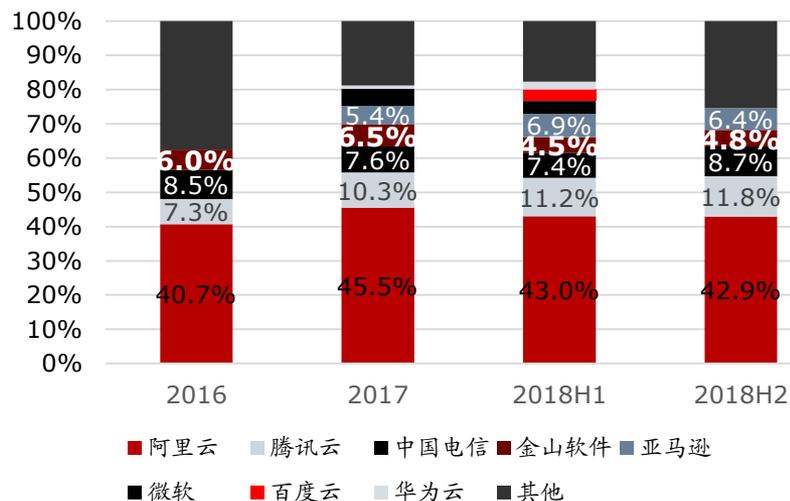


资料来源：IDC，民生证券研究院

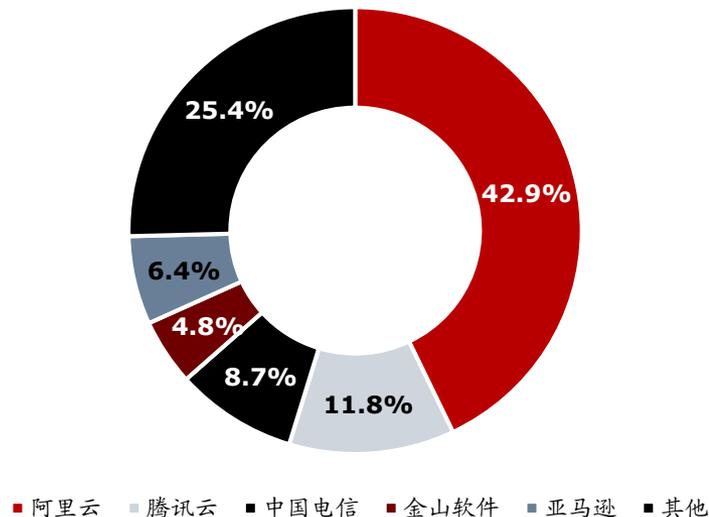
➤ 云计算产业逐渐兴起，云服务的需求与云技术的进步两方面构成产业兴起的双重驱动。

1. 需求方面：移动互联网和物联网产生的数据量越来越大、数据维度越来越多，而数据也越来越受到重视，这导致计算量急剧增长且弹性变大；
 2. 技术方面：Web2.0 和 HTML5 先后撑起了前端应用 (SaaS)；芯片技术、虚拟化技术等托起了底层架构 (IaaS)；Hadoop、Spark 等大数据工程以及机器学习、深度学习撑起了中间层 (PaaS) 的数据处理。云服务按部署模式可分为公有云、私有云、社区云和混合云。
- IDC对中国公有云市场数据进行统计，2015-2018年阿里云一直位居中国云市场第一的位置，份额占比从2016年40.7%，提升到2018年的42.9%，云服务绝对值从2016年30.19亿元，提升到2018年247.02亿元；此外，中国公有云IaaS市场领域集中度较高，TOP5份额从2016年62.5%提升到2018下半年的74.6%。从IaaS市场份额来看，2018下半年，阿里云、腾讯云、中国电信、AWS、金山云分别以42.9%、11.8%、8.7%、6.4%、4.8%占据前五名。

图：2016-2018H2中国IaaS市场份额变化情况



图：2018H2中国IaaS市场份额情况



数据来源：IDC（《中国公有云服务市场跟踪》），民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

一、云计算行业总括

- I. 中国云计算市场概况
- II. 中美云计算结构差异
- III. 中国云计算竞争格局

二、阿里云与腾讯云概况

- I. 企业发展历程及基本概况
- II. 企业组织架构变迁及产品定位
- III. 阿里云与腾讯云在基因及战略方向的横向对比

三、阿里云与腾讯云对比分析

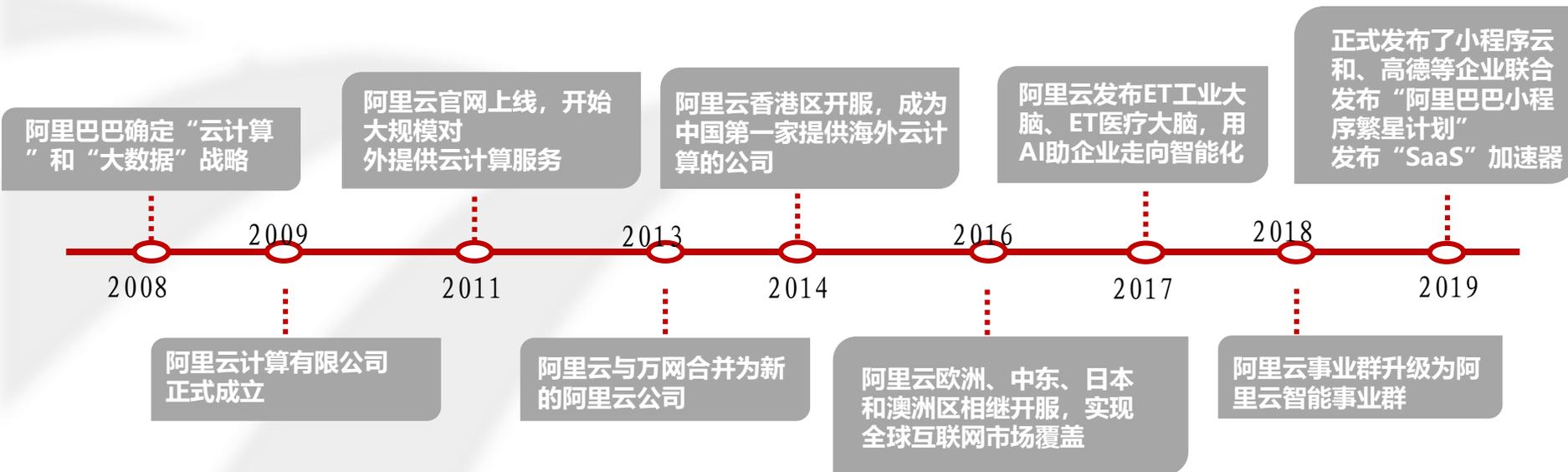
- I. 产品及产品矩阵测试数据对比
- II. CDN概况、节点数及流量定价对比
- III. 云计算产品性价比对比
- IV. 基础设施布局对比
- V. 下游布局及业务客户对比

2.1

阿里云发展历程：先发优势较为明显，自主研发模式的早期定调



- 由于云计算行业前期资金投入壁垒的特性，云计算行业龙头和进入行业时间有高度相关。阿里比腾讯提前 4 年进入中国市场，因此积攒下来了部分技术经验并率先开拓海外市场，享受部分红利，且未来阿里云有望继续保持优势。
- 亚马逊和微软的早期介入帮助他们在全球IaaS和SaaS行业市场份额排名第一，而阿里在中国市场的较早进入帮助阿里在中国IaaS市场份额排名第一。



资料来源：公司官网，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

- **阿里云的战略部署，即生态定位：被集成，阿里云自身不做SaaS。**
- 阿里把云定位成平台，新产品“SaaS加速器”即是阿里去SaaS化的云生态，通过服务与赋能扩大SaaS生态，这意味着阿里云后退为技术中台，回归到底层技术和数据服务上。
- **阿里云的核心定义：1) IT基础设施的云化；2) 核心技术的互联网化；3) 应用的数据化和智能化。**
- **阿里云2018自然年营收规模达到213.6亿元，已经成为亚洲最大的云服务公司。**

阿里云 (ABC (AI、Big Data、Cloud) 三位一体相互融合的模式)

技术

达摩院加持的云

- 2016年阿里成立达摩院，在量子计算、机器智能、嵌入式芯片、数据库进行了广泛投入。
- 2018难IoT端嵌入式芯片销售约2亿片，2019下半年自主研发的第一款阿里巴巴NPU将会正式发布，性能超十倍以上。

产品

数据智能的云

- 全新“神龙”架构
- 云数据库POLARDB
- 深度学习平台PAI v3.0
- SaaS加速器等产品

商业

最佳实践的云

- **截止2019Q1，整个阿里巴巴有60~70%的流量跑在公共云上，预计至2021-2022年，阿里巴巴100%的业务均将跑在公共云上。**
- 在云智能升级之后，把阿里巴巴的技术和阿里云的技术完全打通。阿里巴巴集团的整个技术都变成一个云上的技术。
- 阿里巴巴所有的技术的输出，产品的输出，对to B的服务都必须通过阿里云智能这个平台。

生态

被集成的云

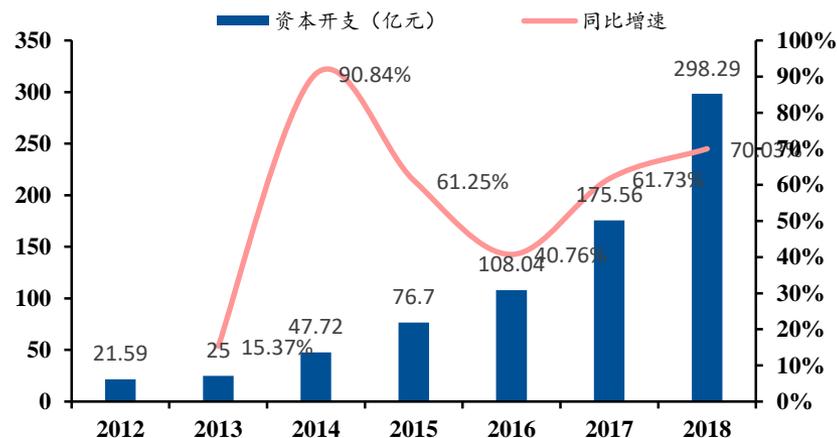
- 阿里云：即是产品的底层基础技术的支持，也是阿里核心生态的顶层设计逻辑。
- 阿里云构建的数字经济体，也即阿里云智能，是阿里经济体所有技术跟产品的统一出口和客户界面。

图：阿里云服务的底层基础技术支持与顶层设计逻辑布局图



- **阿里云稳居国内云计算行业龙头，2018年市场份额达42.9%，五年增长32倍。**阿里云的营收多年来一直保持高速增长态势，2018年阿里云全年营收达到247亿元，同比增了84%，从2013到2018，云计算收入增长了约32倍。
- 阿里2013年资本开支为25亿，同比增速15.4%，13年资本开支营收比达到325%，到2018年，资本开支为298.3亿元，同比增长70%，资本开支营收比回落到121%。

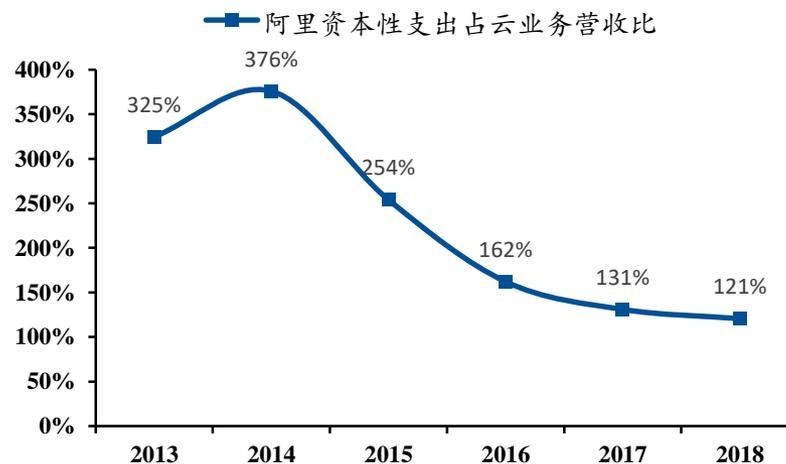
图：阿里资本开支情况



图：阿里云营业收入（亿人民币）及同比增速



图：阿里资本支出占云业务营收比

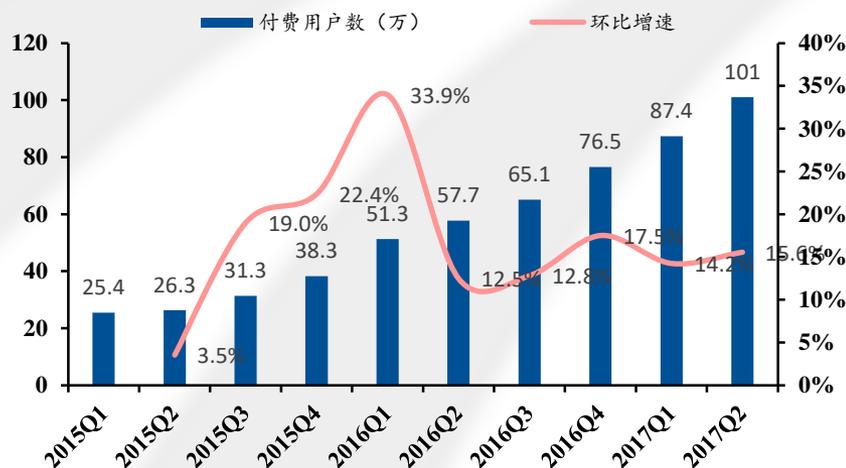


数据来源：公司官网、民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

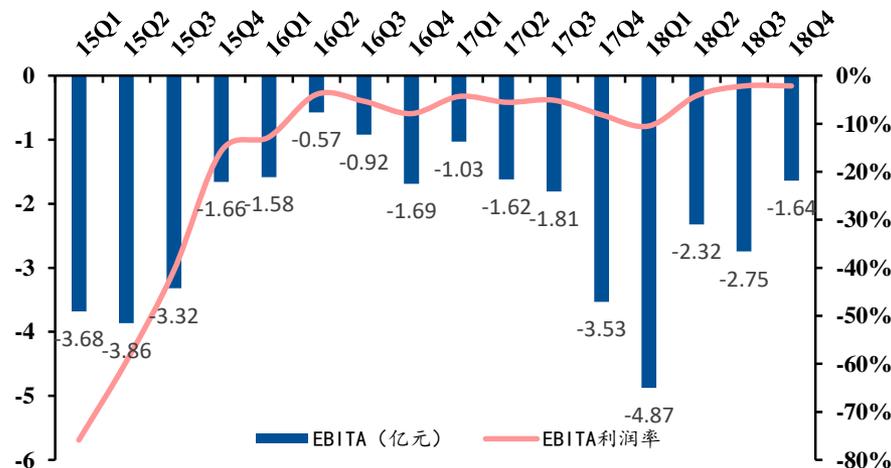
- **阿里云仍处于前期投入阶段，未来有望扭亏为盈。** 阿里云付费用户数从15Q1的25万人到17Q2的首次突破100万人，付费用户数环比增速从15Q3开始一直保持两位数高增长。由于云计算业务前期的投入巨大，阿里云在过去一直未能实现盈利，不过云计算业务亏损一直在收窄，18Q4单季息税摊销前亏损（EBITA）为-1.64亿元，亏损率收窄至2.1%，接近盈亏平衡，随着阿里云计算业务的不断发展，有望在未来实现盈利。
- **亚马逊AWS和微软智能云盈利情况良好，利润率不断提升。** 作为较早布局云计算的国际龙头，亚马逊AWS和微软智能云已经处于盈利阶段，利润率稳步提升，AWS在2018营业利润达到73亿美元，营业利润率为28%，微软智能云在2018营业利润达到115亿美元，营业利润率为36%。

图：阿里云付费用户数及环比增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

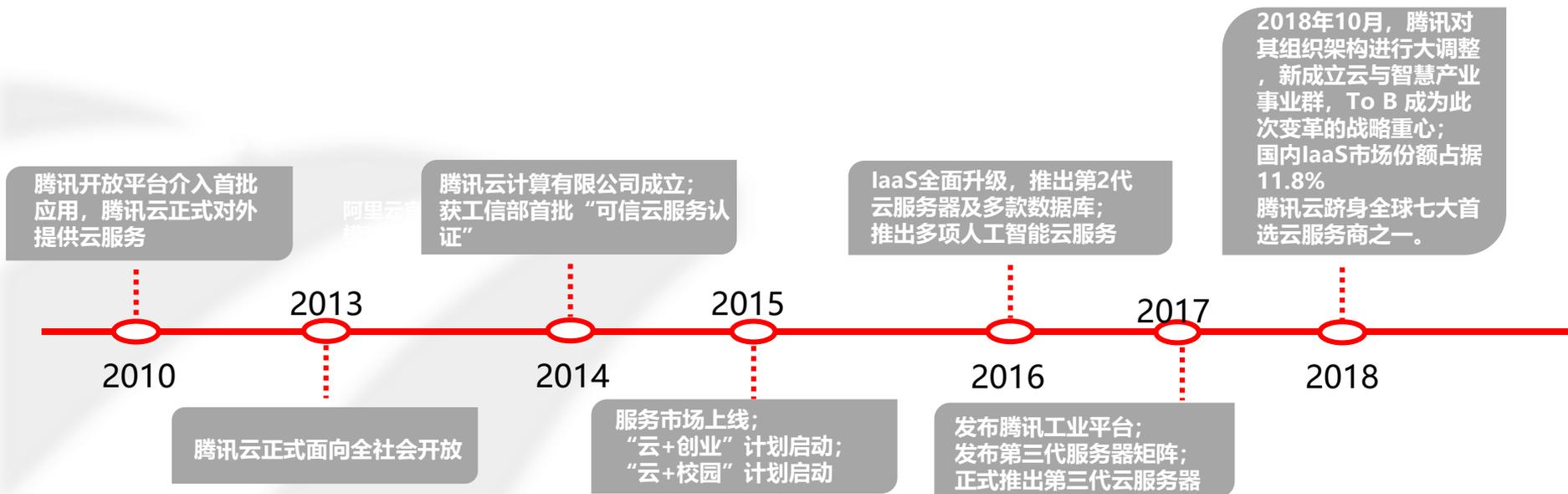
图：阿里云EBITA及利润率



资料来源：Wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

- 腾讯云所处的战略地位，在2018年10月组织架构调整之前只是社交网络事业群SNG的一部分，在资源调动与客户获取方面远不如阿里云，战略地位同样处于弱势。
- 2018年10月的战略调整之后，新成立云与智慧产业事业群，To B 成为此次变革的战略重心。



资料来源：公司官网，民生证券研究院

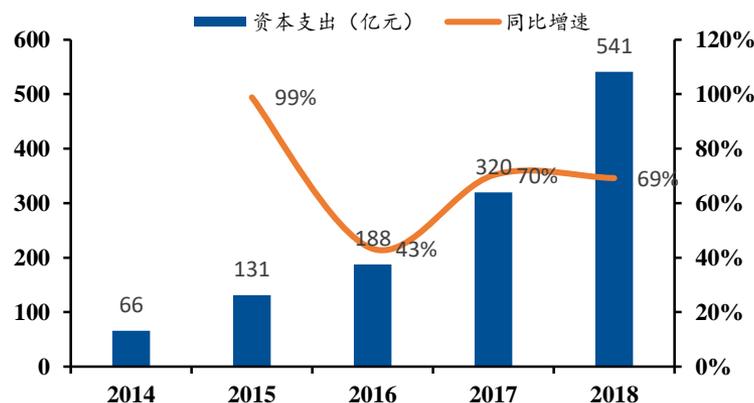
民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

- **2018年10月，腾讯对其组织架构进行大调整，新成立云与智慧产业事业群，To B 成为此次变革的战略重心。**腾讯新成立的云与智慧产业事业群（CSIG），整合腾讯云等诸多行业解决方案（除了腾讯云，还有B端服务：互联网+、智慧零售、教育、医疗、安全和LBS等行业解决方案，还包括C端应用腾讯地图，B端产品腾讯优图等）。
- **腾讯以产品见长的特性在移动互联网时代扎根消费互联网，在To C的业务方面发展强大，通过CSIG新事业群打通B端服务，联合更多的行业解决方案，进一步拥抱产业互联网，实现云业务的赶超。**腾讯云所处的战略地位，在此次组织架构调整之前只是社交网络事业群SNG的一部分，在资源调动与客户获取方面远不如阿里云，战略地位同样处于弱势。而此次的战略调整，以为着腾讯云对于产业互联网战略布局更加重视，通过CSIG新事业群打通B端服务，新的事业群联合更多的行业解决方案，进一步拥抱产业互联网，实现云业务的赶超。

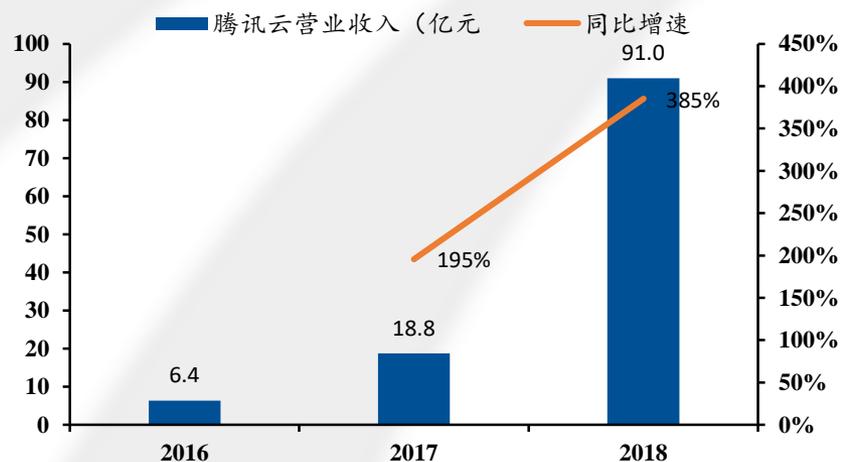


- 腾讯云近两年营收迅猛增长，市场份额从2016年7.3%提升至2018年的11.8%。云业务2018年营收为91亿元，2018年已位居中国公有云IaaS市场第二的位置，17/18年增速达到195%和385%，营收快速增长。
- 资本开支营收比大小主要取决于云计算企业主要所处的阶段。腾讯2016年资本开支188亿元，资本开支营收比达到2953%，2018年资本开支541亿元，同比增速69%，资本开支营收比回落到594%。

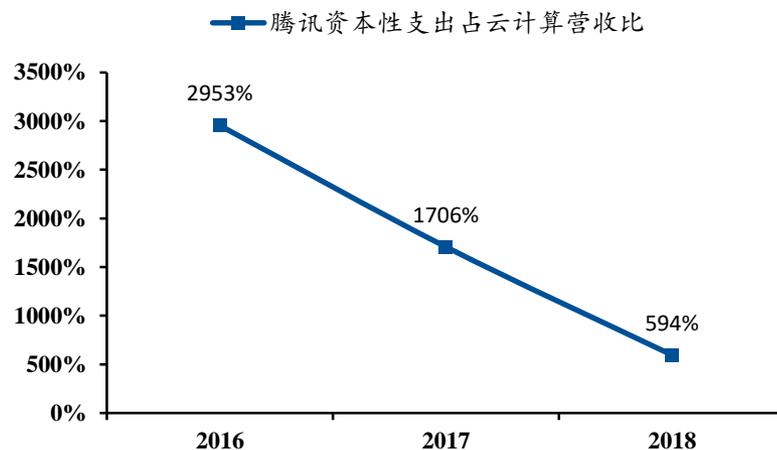
图：腾讯资本开支情况



图：腾讯云计算业务收入（亿人民币）及增速



图：腾讯资本支出占云业务营收比

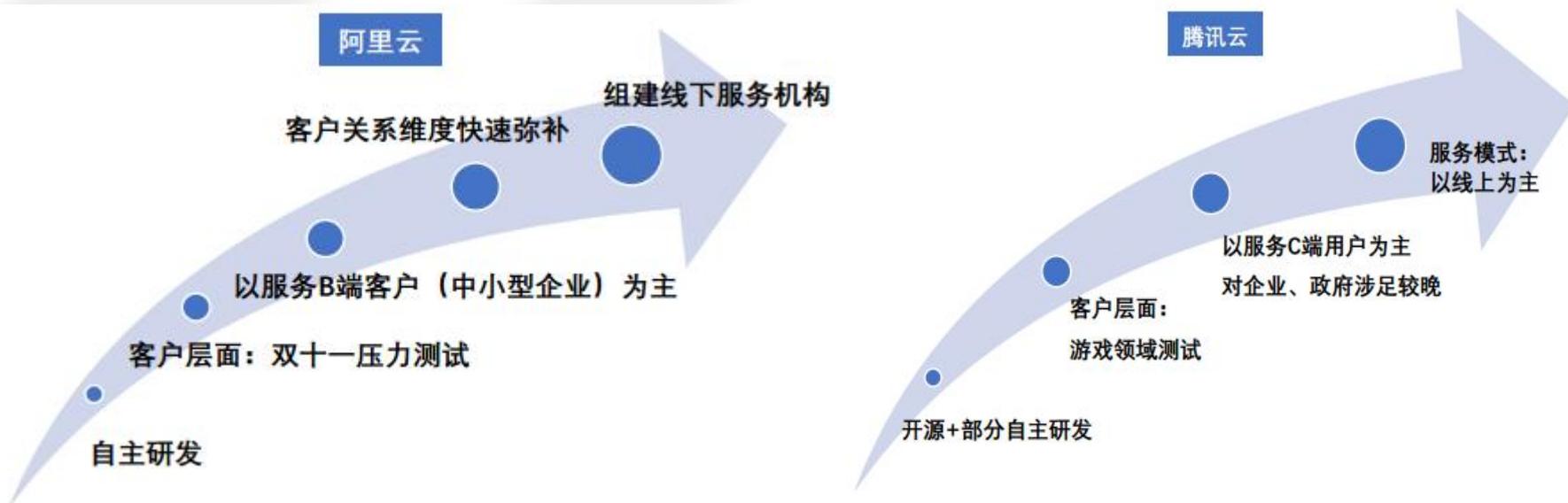


➤ **阿里云在基因层面胜出。它主要具有以下五点行业及企业基因：**

1. 核心产品长期战略投入的背景下走自主研发的模式；
2. 客户层面：每年双十一压力测试为阿里云提供了进步与提高的机会和可能；
3. 以服务B端客户（中小型企业）为主，可在之前框架上开展云服务进程；
4. 客户关系维度快速弥补：在加快 IDC 建设的同时也逐渐走出国门，向海外发展；
5. 组建线下的服务机构：阿里云认证了 37 家服务提供商，且由 21 家服务商提供本地化服务。

➤ **腾讯云在基因层面略显不足**

1. 开源+自主研发模式下基于 OpenStack 的核心云计算系统；
2. 客户层面：技术实力相对欠缺，但在游戏领域有验证机会；
3. 以 C 端用户为主，对企业、政府涉足较晚，但腾讯生态自带吸引力，初期能够带来大量客户：需重建组织框架从而满足企业和政府的需求；
4. 服务模式：以线上为主，暂没组建线下交付和服务团队。



一、云计算行业总括

- I. 中国云计算市场概况
- II. 中美云计算结构差异
- III. 中国云计算竞争格局

二、阿里云与腾讯云概况

- I. 企业发展历程及基本概况
- II. 企业组织架构变迁及产品定位
- III. 阿里云与腾讯云在基因及战略方向的横向对比

三、阿里云与腾讯云对比分析

- I. 产品及产品矩阵测试数据对比
- II. CDN概况、节点数及流量定价对比
- III. 云计算产品性价比对比
- IV. 基础设施布局对比
- V. 下游布局及业务客户对比

腾讯云产品

✓ 云计算基础

网络安全、数据安全、专家服务、CDN与加速、视频服务、主机安全、金融风控、终端安全、内容安全、营销安全、应用安全等

✓ 大数据

云智大数据平台、云智大数据可视化、云智大数据应用（智能推荐、数字营销、腾讯云图、公众趋势分析、智能选址等）

✓ 人工智能

图像识别、语言技术、人脸识别、AI平台服务、自然语言处理、智能机器人

✓ 企业应用

域名与网站、物联网、企业通信、区块链

✓ 开发者服务

云资源管理、管理与审计、开发者工具、监控与运维

阿里云产品

✓ 云计算基础

弹性计算、云服务器、存储服务、CDN与边缘、数据库、云通信、网络、

✓ 安全

云安全、身份管理、数据安全、业务安全、安全服务、安全解决方案

✓ 大数据

大数据计算、大数据搜索与分析、数据可视化、数据开发、大数据应用、营销场景解决方案、基础设施解决方案、行业解决方案

✓ 人工智能

智能语音交互、图像搜索、自然语言处理、印刷文字识别、人脸识别、及其翻译、图像识别、内容安全、机器学习平台、城市大脑开发平台、解决方案、ET大脑

✓ 企业应用

域名与网络、知识产权服务、移动云、视频云、消息队列MQ、微服务、智能客服、区块链、移动开发解决方案、服务集成解决方案、DevOps解决方案

✓ 物联网

平台、低功耗广域网、边缘服务、设备服务、物联安全、生态、智联车管理平台、行业解决方案（城市、制造、园区、农业、商业等）

✓ 开发与运维

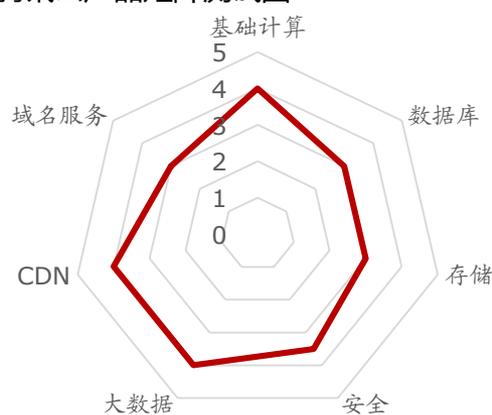
- **弹性计算**：阿里云自主研发、服务全球的超大规模通用计算操作系统—飞天 (Apsara) 阿里云的核心产品，拥有包括云服务器、专有网络、容器服务、弹性伸缩、负载均衡等9项业务，10亿GB的大数据存储和分析能力，为中国40%的网站提供防御。
- **数据库**：阿里云拥有普通用户常用的三大SQL数据库 (MsSQL、MySQL、PostgreSQL)，流行的NoSQL (MongoDB、Redis、Memcache)，对于大数据需要的海量存储，阿里云提供了对应的产品 (PetaData、HBase 以及 OceanBase)。
- **安全**：以云盾为基础，发展出了数十款安全产品，涵盖了WAF、内容过滤、数据加密、DDoS防护、数据风控等多项功能。
- **域名服务**：该业务源自收购的国内的最大的域名供应商万网。提供了基础的域名注册的服务，还针对域名交易的人群，提供了域名交易、域名预定、域名转入等服务。
- **人工智能 (阿里云ET大脑)**：目前已具备智能语音交互、图像/视频识别、机器学习、情感分析等技能，ET大脑的核心能力在于多维感知、全局洞察、实时决策、持续进化在复杂局面下快速做出最优决定。

- **腾讯云在基础计算能力方面同样投入较多精力，包括标准的云服务器、GPU云服务器、FPGA云服务器等。**
- **数据库**：腾讯云提供了标准的SQL数据库和其特有的TDSQL，针对高速缓存场景的Redis和Memcached、标准的NoSQL数据MongoDB以及一些适合于大数据的数据库，如HBase、分布式数据库DCDB。
- **安全**：腾讯云依托大禹网络安全和天御业务安全防护，提供了不少场景化的安全服务。
- **域名服务**：提供了域名注册及域名云解析服务，主要客户有58同城、4399、美团、知乎和麦德龙等。
- **人工智能 (超级大脑)**：2018年发布，基于腾讯20年的技术积累和腾讯云在行业数字化转型中的实践经验而构建，助力传统企业数字化转型升级。

图：阿里云产品矩阵测试图

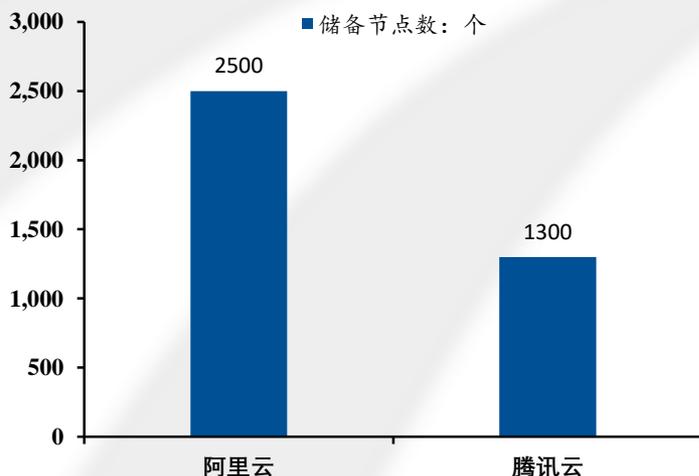


图：腾讯云产品矩阵测试图



- **阿里云全球节点覆盖，资源输出更加稳定。**官方给出的数字是 2500+ 全球节点，带宽储备超过120T，六大洲覆盖，国内主流运营商支持。
- **速度方面：**毫秒级响应，智能导航路径，优质高速网络搭配SSD存储急速反应更流畅。
- **应用场景：**阿里云本身就是优酷、淘宝最大的CDN服务商，从实际效果来看，其性价比及功能输出方面均非常出色。

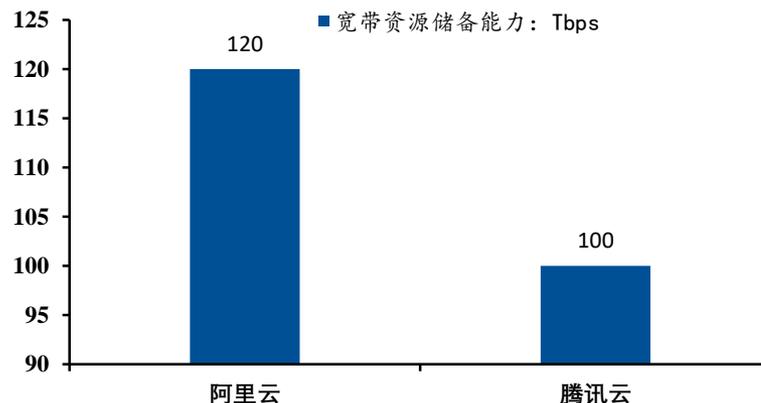
图：阿里云与腾讯云的储备节点数



注：阿里云节点数全球覆盖2500+（国内2000+、海外500+节点），腾讯云CDN在全国各省份建设1100+加速节点，国外200+。

- **腾讯云 CDN 在全国各省份建设1100+加速节点**，覆盖移动、联通、电信及十几家中小型运营商，有效解决因跨运营商、跨地域带来的网络不稳定，访问延迟高等问题。
- **依托腾讯本身的业务，提供了全球1000多个加速节点**，来帮助用户去提升用户体验。
- **应用场景：**网站加速、下载加速、音视频加速
- **腾讯云针对游戏、网站、电商社区、音视频业务提供海量弹性的款单储备**，但是其CDN的每次变更，都会有较长的时间才能生效，这点不如阿里云。

图：阿里云与腾讯云的宽带资源储备能力



注：内容分发网络（CDN）通过将站点内容发布至遍布全国的海量加速节点，使其用户可就近获取所需内容，避免网络拥堵、地域、运营商等因素带来的访问延迟问题，有效提升下载速度、降低响应时间，提供流畅的用户体验。

- **定价：**阿里云定价全球化，流量计费稍高于腾讯云
- **客户：**阿里依托于天猫淘宝、腾讯视频等，腾讯则在游戏、音视频布局较多，但总体来看，二者在社区、网站、应用程序、音视频播放业务方面均有涉及

表：CDN 流量计费-阶梯到达模式

流量阶梯	单价 (元/GB)
0-2TB	0.21
2-10TB	0.20
10-50TB	0.18
50-100TB	0.15
大于等于100TB	低于0.11，以合同价为准

表：CDN 宽带计费-阶梯到达模式

带宽阶梯	单价 (元/Mbps/天)
0-500Mbps	0.53
500Mbps-5Gbps	0.52
5-50Gbps	0.49
大于50Gbps	低于0.48，以合同价为准

腾讯云CDN客户案例



表：CDN 流量计费-阶梯到达模式

流量阶梯	单价 (元/GB)
0-10TB	0.24
10-50TB	0.23
50-100TB	0.21
100TB-1PB	0.18
大于1PB	0.15

表：CDN 宽带计费-阶梯到达模式

带宽阶梯	单价 (元/Mbps/天)
0-500Mbps	0.60
500Mbps-5Gbps	0.58
5-20Gbps	0.56
大于20Gbps	0.54

阿里云CDN客户案例



- 据 CloudBest 评测结果，阿里云在 1 核 1G 上性价比较高，腾讯云在 2 核 4G 上性价比较高，而二者在 4 核 16G 上表现相当，腾讯云的性价比略高于阿里云。
- 根据中国区云计算产品性价比排序，大致是 AWS 宁夏、AWS 北京、腾讯云、阿里云。从而根据区域时延、时段时延得出平均时延，根据区域丢包率、时段丢包率得出平均丢包率。通过测试平均时延以及平均丢包率，来测算不同云计算产品性能得分，从而计算性价比。

图：中国区云计算产品性价比排序

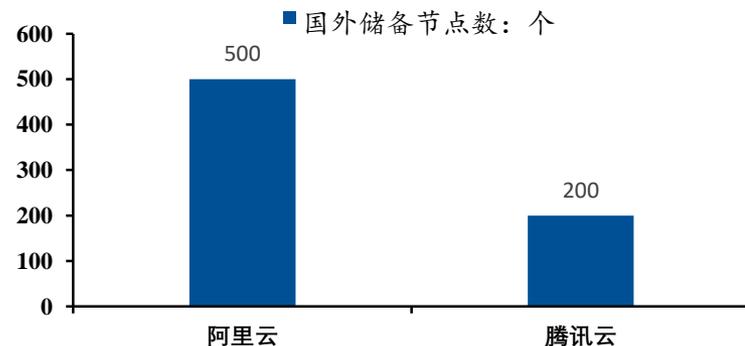
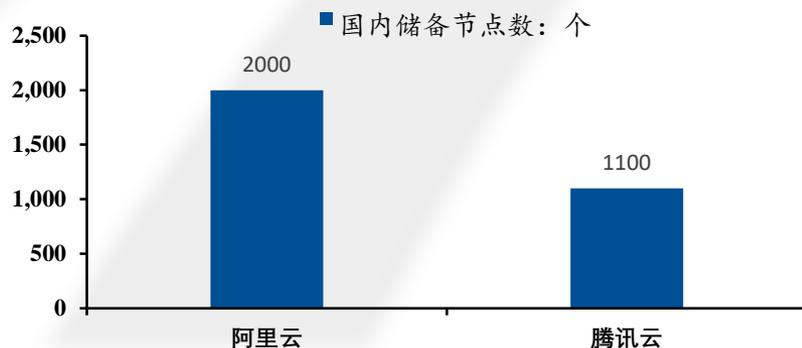
排行	云主机	配置	性能得分	单价 (元/时)	性价比
1	AWS 宁夏	1核1G	2035.4	0.0945	21538.3
2	AWS 北京	1核1G	1890.8	0.1060	17838.1
3	AWS 宁夏	2核4G	2991.2	0.3799	7873.7
4	阿里云	1核1G	1679.3	0.2340	7176.6
5	AWS 北京	2核4G	2835.6	0.4260	6656.3
6	腾讯云	1核1G	1614.2	0.3200	5044.5
7	腾讯云	2核4G	2544.8	0.7200	3534.4
8	阿里云	2核4G	2501.5	0.9370	2669.7
9	AWS 宁夏	4核16G	3457.9	1.6157	2140.2
10	腾讯云	4核16G	4155.0	2.0000	2077.5
11	阿里云	4核16G	3863.3	2.0580	1877.2
12	AWS 北京	4核16G	3392.7	2.8150	1205.2

资料来源：人工智能学家，CloudBest，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

- 阿里云基础设施全球布局，大规模数据中心遍布全球，逐渐成为国际化的云计算厂商。
- 阿里云CDN覆盖全球六大洲，70多个国家，2500+ 全球节点（国内2000+、海外500+节点），在全球19个地理区域内运营者56个可用区，阿里云在全球IaaS市场中排名第三，仅次于亚马逊和微软，跻身于国际化云计算厂商行列。
- 腾讯云目前仍处在地理区域扩张的阶段，国内市场份额约12%，位居第二。扩张是腾讯云全球化布局的首要任务，未来计划陆续上线多个区域和可用区，为更多客户提供集云计算、云数据、云运营于一体的全球云端服务体验。
- 腾讯云全国部署1100+加速节点，海外布局200+加速节点，覆盖全球30+国家地区，在全球25个地理区域内运营着53个可用区。

	阿里云	腾讯云
CDN总节点数：个	2500	1300
国内节点数：个	2000	1100
国外节点数：个	500	200
地理区域覆盖：个	19	25
可用区覆盖：个	56	53
覆盖国家数：个	70	30
国内区域节点覆盖	全国31个省市全覆盖	全国31个省市全覆盖
国外区域节点覆盖	亚太、澳洲、欧洲、美洲、非洲、中东 (总计70+国家)	亚太、澳洲、欧洲、美洲、中东地区 (总计30+国家)



数据来源：公司官网、民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

- **阿里云基础设施全球布局，大规模数据中心遍布全球，逐渐成为国际化的云计算厂商。**
- 阿里云CDN覆盖全球六大洲，70多个国家，2500+ 全球节点（国内2000+、海外500+节点），在全球19个地理区域内运营者56个可用区，阿里云在全球IaaS市场中排名第三，仅次于亚马逊和微软，跻身于国际化云计算厂商行列。

图：阿里云超大规模数据中心遍布全球



数据来源：公司官网、民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

- 腾讯云目前仍处在地理区域扩张的阶段，扩张是腾讯云全球化布局的首要任务，未来计划陆续上线多个区域和可用区，为更多客户提供集云计算、云数据、云运营于一体的全球云端服务体验。
- 腾讯云全国部署1100+加速节点，海外布局200+加速节点，覆盖全球30+国家地区，在全球25个地理区域内运营着53个可用区。

图：腾讯云全球基础设施布局



- 阿里云和腾讯云均在各自的消费互联网及移动互联网之路启程。
- 阿里云先行以电商行业为中心，拥有电商行业天然的DNA，在此基础上进行云业务的尝试与建设，2015年逐渐进军其他行业，例如阿里云最先进入移动办公行业，成功研发阿里钉钉，并一直在更新服务并延展至 CRM。截止 2018 年中，企业用户数高达 600 万家并开始逐步拓展海外市场。
- 腾讯云晚于阿里进入市场，以游戏、视频业务为核心开拓云业务的发展和云计算技术的研发，在移动办公领域成功上线企业微信，此外，其在众多行业渗透率较高，如IT、零售和制造业等。
- 阿里云与腾讯云均有自己的倾向性，但相对来说腾讯云倾向性更强，而阿里云则涉及行业较广，多达 60 多个行业，但相对以电商、建站、游戏为主。腾讯云“生于游戏而精于游戏”，游戏行业拥有得天独厚的发展条件。

图：阿里云与腾讯云的下游布局横向对比

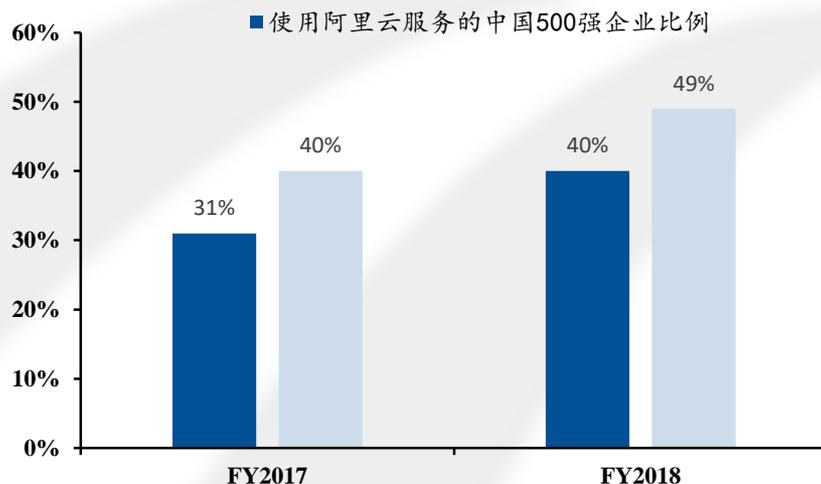


资料来源：人工智能学家，Pmtoo，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

- 阿里云以“合作伙伴与生态”的概念与客户建立高效联系，高端用户优势明显，客户范围较广。
- 阿里云沉淀自己十年、上亿用户最全面的业务场景，结合阿里巴巴集团技术创新能力，能够提供零售、金融、制造等多个领域的解决方案。并在诸多细分行业的市场覆盖率中名列前茅。
- 成绩：阿里作为有着 8000 多家合作者的国内龙头云计算公司，服务客户超过230万+，2018 财年中国有 40% 的 500 强企业、50% 的上市公司、80% 的科技公司在使用阿里云。

图：上市企业及500强企业使用阿里云情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

图：阿里云各行业代表用户

行业	典型客户
金融	网商银行，民生银行，天弘基金，红岭创投，众安保险等
制造	徐工集团，飞利浦，协鑫，波司登，春风动力等
能源	朗新科技，科陆电子，东润环能等
零售	饿了么，海底捞，云集微店，联华华商，聚水潭等
医疗健康	华大基因，燃石医学，复旦大学附属华山医院，KEEP等
交通物流	亚洲航空，香港快运等
地产酒店	华侨城集团，万科物业，绿城集团，洲际酒店集团等
能源资源	中石化，科陆电子等
传媒游戏	中央电视台，bilibili，优酷，芒果TV，UC等
互联网	新浪微博，115科技，罗辑思维等
政务	公安部，海关总署，海淀政务云，云上贵州等
教育	好未来，高顿网校，环宇万维科技等
汽车	上汽集团，吉利汽车，比亚迪等
体育	亚广联等

资料来源：公司官网，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

数据来源：公司官网、wind、民生证券研究院

- 腾讯云基于QQ、微信、腾讯游戏等海量业务的技术锤炼，从基础架构到精细化运营，从平台实力到生态能力建设，腾讯云将之整合并面向市场，因此腾讯在游戏、视频、网络社交、出行行业的解决方案竞争力较强，表现出色。
- 腾讯自身在游戏、视频、社交、出行等业务是市场的领头羊，拥有强势地位，从而腾讯云在这些领域市场占有率排名第一，腾讯从自己擅长的领域出发，该领域话语权较强，整体解决方案的行业布局正在逐步完善，后来居上。
- **成绩：**腾讯云提供210+云产品服务，提供集云计算、云数据、云运营于一体的云端服务体验；200万+开发者，使用腾讯云全球领先的云计算服务灵活应对各种应用场景；40+国内外权威认证的上云保障。

表：腾讯云各行业客户情况

行业布局	客户案例	市场竞争力
游戏	和平精英、部落冲突、永恒纪元、女神联盟、迷你世界等	腾讯云为超过一半的游戏公司提供服务，市场占有率第一
视频	斗鱼TV、快手、哔哩哔哩、龙珠直播、广东网络广播电视台等	公有云服务市场占有率第一
金融	WeBank、富途证券、泰康人寿、安心保险、中金在线等	腾讯云正在为150多家银行及数十家保险公司、券商提供服务
资讯社交	微信、QQ、易企秀、指点传媒等	公有云服务市场占有率第一
政务	四川省、广东省、海南省、广州市厦门市、人民政府、云南省、深圳市公安厅/局等	腾讯云与广东省政府合作的全国首个移动民生服务平台“粤省事”上线，可提供社医保等536项服务及53种个人类电子证件照
教育	猿题库、新东方、好未来、腾讯课堂	腾讯校企合作相关产品和服务已经覆盖全国16个省的54所高等院校，累计覆盖近万名高校师生
交通出行/O2O	滴滴出行、大众点评、58同城、土巴兔等	公有云服务市场占有率第一
旅游	同程网、住哲网、七天	
医疗	卓健、医链、泰道、微医集团等	
电商	聚美优品、小红书、楚楚街、锤子科技、折800等	
企业	人民日报、永辉超市、树根互联	
移动应用	荔枝FM、搜狗、大象册	
制造		
物联网		

1、阿里云与腾讯云对比的核心所在：组织架构与战略布局的对比。阿里云构建的是数字经济体，是阿里经济体所有技术与产品的统一出口和客户界面，是AI、Big Data、Cloud三位一体相互融合的模式；阿里对于云计算的生态定位是：被集成，自身不做SaaS。腾讯云在去年10月的战略变革中，成立云与智慧产业事业群，更加注重To B的战略发展，其战略方向的调整为：腾讯云以枢纽式的连接，把C端消费互联网资源连接到B端产业互联网，扎根消费互联网，进一步拥抱产业互联网。

2、产品及性价比对比：产品对比，阿里云布局更加全面完善，稳定性较好，且人工智能技术较强；腾讯云则投入较多于云计算基础能力和大数据的研发实践方面，产品的场景化能力较强。阿里云流量定价全球化，腾讯云的性价比略高于阿里云，据 CloudBest 评测结果，阿里云在 1 核 1G 上性价比较高，腾讯云在 2 核 4G 上性价比较高，而二者在 4 核 16G 上表现相当，腾讯云的性价比略高于阿里云。

3、全球基础设施布局对比：阿里云基础设施和大规模数据中心遍布全球，逐渐成为国际化的云计算厂商。阿里云CDN覆盖全球六大洲，70多个国家，2500+ 全球节点（国内2000+、海外500+），在全球19个地理区域内运营者56个可用区，全球IaaS市场中排名第三；腾讯云目前仍处在地理区域扩张的阶段，国内市场份额约12%，位居第二。扩张是腾讯云全球化的首要任务，未来计划陆续上线多个可用区；腾讯云全国部署1100+加速节点，海外布局200+加速节点，覆盖全球30+国家地区，在全球 25 个区域内运营着 53 个可用区。

4、下游业务客户对比：阿里云与腾讯云均有自己的倾向性，但相对来说腾讯云倾向性更强，而阿里云则涉及行业较广，多达 60 多个行业。阿里云的业务客户以“合作伙伴与生态”的概念与客户建立高效联系，客户范围较广。腾讯云业务客户：在游戏、社交、视频等优势领域较强的竞争力的基础上，逐步完善整体解决方案的行业布局。

风险提示：政策支持不及预期；云计算行业增长不及预期；5G发展不及预期；组织架构调整效果不及预期；全球基础设施拓展不及预期；云计算数据安全风险；云计算系统宕机风险等

分析师简介

刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，2019年1月加入民生证券。

钟奇，民生证券总裁助理&研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。文化传媒与有色金属行业分析师。

分析师承诺：

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明:

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层; 100005

上海: 上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元; 200122

深圳: 广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元; 518001

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。