



# 中生代云计算公司掀上市潮

2020年3月,互联网出身的中生代云计算上市企业还只有UCloud一家。一年之后,前有上市10个月的金山云,后有刚刚IPO的青云科技和冲击上市的浪潮云,腰部云计算公司不断在资本市场闯关,头部云计算公司也走到了商业盈利拐点。

撞上基建机遇的云计算看起来前途无量,企业们喊出的“给企业IT建设省钱”助力企业数字化转型”的营销口号,听起来都是面向未来的杀手锏,近2000亿元的市场规模也还在飙升。十余年蛰伏,云计算终于“出道”,不过价格战导致的毛利率下降、规模和盈利之间的平衡等问题,不时“敲打”着从业者,云计算马拉松并未结束。

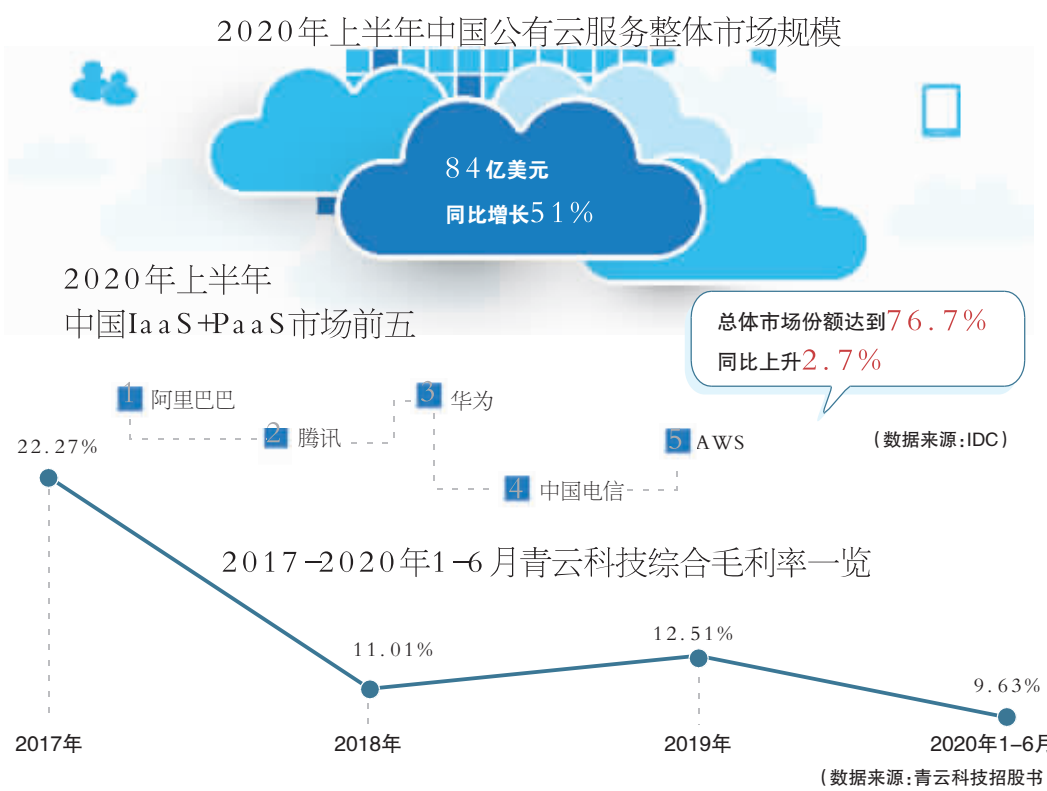
## 15个月3家上市

3月16日,青云科技的上市,让登陆资本市场的中生代云计算企业增至3家。青云科技虽不算国内云计算第一股,但开盘股价上涨19.3%,足以让从业者兴奋:“我们的示范效应很重要。”青云科技CEO黄允松在上市前就向北京商报记者强调。

从UCloud、金山云近一个月股价的下跌走势看,青云科技上市的时机并不算好。不过青云科技3月16日上市后,76元的开盘价较63.7亿元的发行价增长19.3%。

如果回到2020年1月UCloud上市时,却很难作出这样的比较,因为青云科技在2020年4月才递交科创板招股书,金山云2020年5月在纳斯达克上市。随后的2020年11月,中信证券完成对浪潮云的科创板上市辅导工作,又一家中生代云计算公司即将冲刺科创板。

艾媒咨询CEO张毅向北京商报记者坦言:“云计算企业上市的频率只是相对较密集,这几家成立的时间差不多,都是2012年。现在到了资本该收割或者说投资者要退出的



时候了,所以很正常”。

深度科技研究院院长张孝荣则从市场的角度看待中生代云计算企业上市潮:“5G网络铺开,AI飞速发展,数据面临爆炸。去年以来,中生代云计算公司密集上市,也是顺应产业发展规律,未雨绸缪,为未来的扩张做好准备”。根据中国信息通信研究院数据,2019年我国云计算整体市场规模1334亿元,增速38.6%,预计到2023年将超过2300亿元。

IDC发布的《中国公有云服务市场 2020上半年》跟踪报告显示,2020年上半年中国公有云服务整体市场规模(IaaS/PaaS/SaaS)达到84亿美元,同比增长51%。2020年上半年中国公有云IaaS+PaaS厂商市场份额占比前五名是:阿里云、腾讯云、华为云、中国电信云、AWS,并没有UCloud、青云科技、金山云。

## 毛利率多数下降

尽管通过第三方报告很难窥见中生代云计算企业的真面目,但对比各家招股书、财报就能发现秘密。

在股价层面,截至北京商报记者3月16日发稿,UCloud股价39.63元,总市值167.45亿元;青云科技股价85.5元,总市值40.58亿元;金山云股价50.22美元(326.41元),总市值109.49亿美元(711.64亿元)。

在业绩层面,虽然最新的数据均不在同一时间,但也可以看出各家的优劣势。

青云科技在最新版招股书中披露,2020年营收4.29亿元,同比增长14.1%。2020年上半年的业绩更加详细,营收1.44亿元,其中云产

品营收7963万元,云服务营收6446万元,其他业务营收3.77万元。跟往年相比,青云科技的云产品业务营收增速更高,占比也有所提升。

金山云最新的数据是2020年第三季度的,营收17.29亿元,同比增长72.6%,其中公有云服务营收13.1亿元,同比增长48.1%;企业云服务营收4.1亿元,同比增长257.3%;其他营收1000万元。

UCloud在公布的2020年度向特定对象发行A股股票募集说明书(以下简称“募集说明书”)中,披露了2020年1-9月的业务详情。

根据募集说明书,2020年1-9月UCloud主营业务毛利率11.44%,较2018年的40.02%下滑了28.58个百分点,较2019年的29.02%下滑了17.58个百分点。UCloud在募集说明书中解读,UCloud主营业务毛利主要来自公有云业务板块,2020年1-9月公有云毛利率相比2018年共下滑31.56个百分点,近三年公司主营业务毛利率与公有云毛利率均呈现逐年下降趋势。

青云科技也是毛利率下滑状态。2017-2019年以及2020年1-6月,青云科技综合毛利率分别是22.27%、11.01%、12.51%及9.63%。对比云产品和云服务,青云科技云服务毛利率从2.3%跌到了-30.41%;云产品维持正毛利率,在2020年1-6月微增到42%。针对云服务毛利率的下滑,青云科技在招股书中解释,原因包括公司基础资源与架构服务价格随行业变动趋势不断下调等。

不过,也有毛利率上涨的企业,比如金山云。金山云2020年三季度财报显示,非美国通用会计准则下毛利率6.6%,较2019年同期的2.1%增长4.5个百分点。

## 圈地盘各自有招

在业内人士看来,中生代云计算公司毛

利率下滑的主要原因是竞争加剧,导致企业投入增加。不过,黄允松认为“竞争基本上是一个伪命题”。

他给北京商报记者的理由是:“云计算要看渗透率,中国云计算对传统IT的渗透率大概为4%,根本就没被渗透,哪有什么竞争?”黄允松说,青云科技目前四个最大行业是:银行、保险、能源、交通。

而根据UCloud公告,主要客户来自于移动互联网、互动娱乐、企业服务和传统企业等。金山云的情况和UCloud类似。

对比青云科技招股书和UCloud募集说明书,也能找到两者的区别。青云科技计划,将此次上市募集的资金用于四方面:云计算产品升级项目、全域云技术研发项目、云网一体化基础设施建设项目、补充流动资金项目。其中在云计算产品升级项目中投入得最多。

UCloud拟募资不超过19.65亿元,将实际募集资金主要用于优刻得(UCloud)青浦数据中心项目(一期)和补充流动资金,其中拟用于数据中心的金额是16亿元。

对于中生代云计算厂商初期建立的护城河,业内人士普遍表示肯定。张孝荣认为:“青云科技强调的没有竞争说得通,确切来说,是在青云科技的赛道里没有竞争。简单来说,是所处的行业市场,巨头暂时顾不上”。

张毅在谈到几家企业护城河时向北京商报记者表示:“各家都有较深的领域,但是这种护城河只是在一个服务周期里,能起到一定的保护作用。服务周期结束后,市场会有很多不确定性,那就要把公司产品、企业规模做大,把服务做细。具体来说,金山云有雷军系做靠山,雷军系大量的产品会使用到金山云的产品,相对而言,不需要过多去外拓。但是另外两家比较独立,更需要去外拓”。

北京商报记者 魏蔚

GIMI 极米



极米 H3S

极米·家用智能投影  
领先品牌

2018-2020年  
连续三年领跑中国投影机市场

\*数据来源:《IDC 2018、2019、2020年中国投影机市场数据报告》



截至2020年9月,极米累计获得31项国际大奖!

京东电脑数码

极米H3S

天猫 极米H3S

