



# 通信设备及服务行业： 2021Q2 北美云厂商商业绩专题： 资本开支同比高增 未来投资 较为乐观



本报告导读：

北美云厂商 CAPEX 同比高增,未来投资态度较为积极,随着 VR/AR、智能汽车、工业互联网等新型应用的普及,以及流量的增速企稳,我们看好云计算产业链。

摘要：

投资建议：云计算 IaaS 层面建设按 “IDC 基建->光网络布局->服务器、交换机” 展开,因此建设顺序也一定程度上决定了产业增长趋势和业绩兑现顺序,产业链景气度和云厂商资本开支变化息息相关,随着 VR/AR、智能汽车、工业互联网等新型应用的普及,以及流量的增速企稳,我们看好云计算产业链,重点推荐：(1) IDC：推荐奥飞数据、宝信软件、万国数据、光环新网、数据港,受益标的为秦淮数据等；(2) 与光网络建设息息相关的交换机、光模块及器件厂商：推荐星网锐捷、新易盛、天孚通信。

亚马逊：AWS 营收 148.1 亿美元,同比增长 37.0%,环比增长 9.7%。公司对基础设施建设投入态度乐观,本季度资本支出为 130 亿美元,同比大幅增长 97%,环比增长 16.1%,主要用于支持运营和基础设施业务的持续增长。未来仍然会继续扩展,以支持 AWS 业务的发展。

微软：智能云营收 173.8 亿美元,同比增长了 30.0%,环比增长 14.9%。

未来投资态度较为乐观,本季度资本开支 73 亿美元,同比增长 25.9%,环比增长 21.7%,与持续的投资驱动的期望值保持一致,以支持不断增长

的客户对微软云服务的使用，从而满足不断增长的全球需求。公司预计资本开支将连续增加以满足对云服务的不断增长的全球性需求。

谷歌：谷歌云营收 46.3 亿美元，同比增长 53.8%，环比增长 14.4%。未来投资态度较为乐观，本季度资本开支 55 亿美元，同比增长 1.9%，环比下降 6.8%。结果反映了公司对技术基础设施（尤其是服务器）的持续投资，未来还会加快对办公设施的建设。

Facebook：相较 Q1 维持全年资本开支预期，本季度资本开支 47 亿美元，同比上升 39.4%，环比下滑 7.2%，这得益于对数据中心、服务器、网络基础设施和办公设施的投资。公司预计 2021 年的资本支出将在 190-210 亿美元的范围内，同比增长 21%-34%，资本支出主要由对数据中心、服务器、网络基础设施和办公设施的投资所驱动。

风险提示：企业上云或不及预期，云厂商资本开支或低于预期，疫情或导致数据中心建设不及预期。

**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\\_34110](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34110)

