

2022中国Cloud行业趋势报告

2022年9月



1

新环境下的行业展望

2

Cloud 100 China 榜单分析

3

企业云趋势和预测

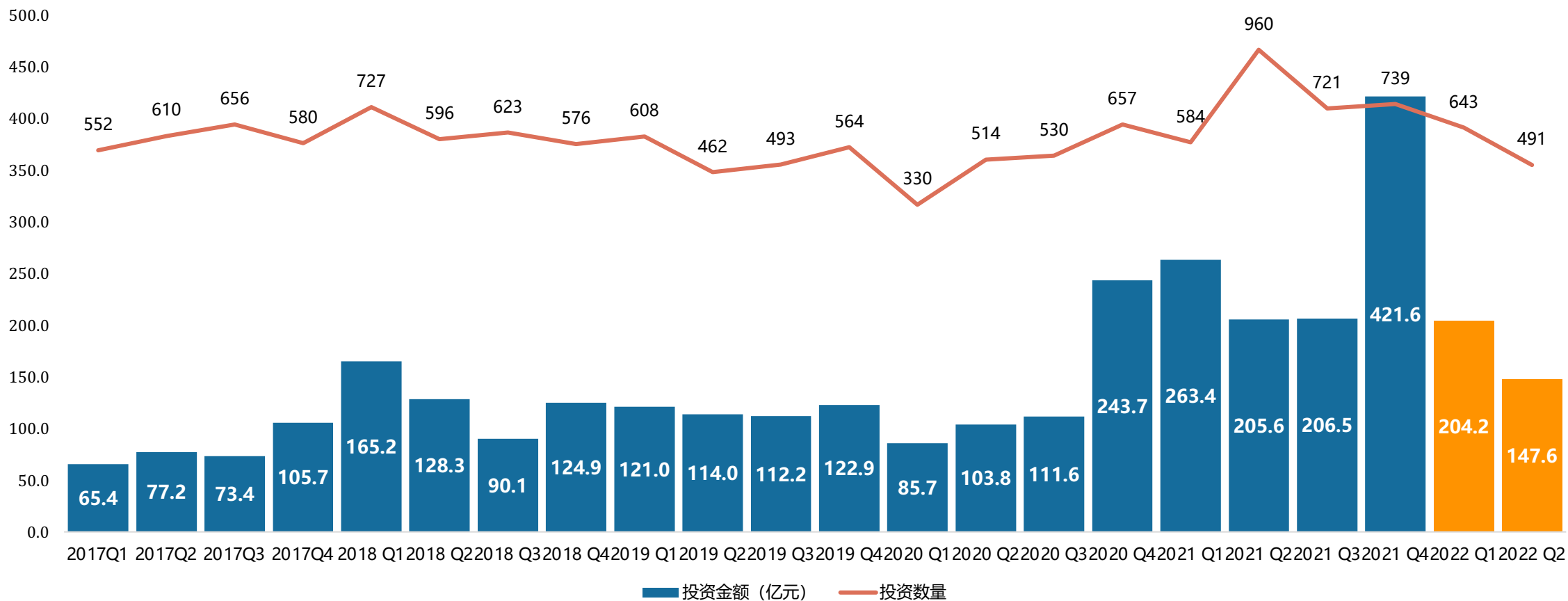
1

新环境下的行业展望

一级市场：数据显示企服投资数量和金额同比明显双降，但实际下降程度会比看到的更大

- 根据企名片的数据，2022 上半年投资数量同比下降 26.5%，金额同比下降 25%；
- 考虑到一级市场投融资信息发布有一定的滞后性，在 2022 年公布的融资信息实际可能发生在 2021 年，实际下降程度会比看到的更高。

企业服务融资金额和投资数量

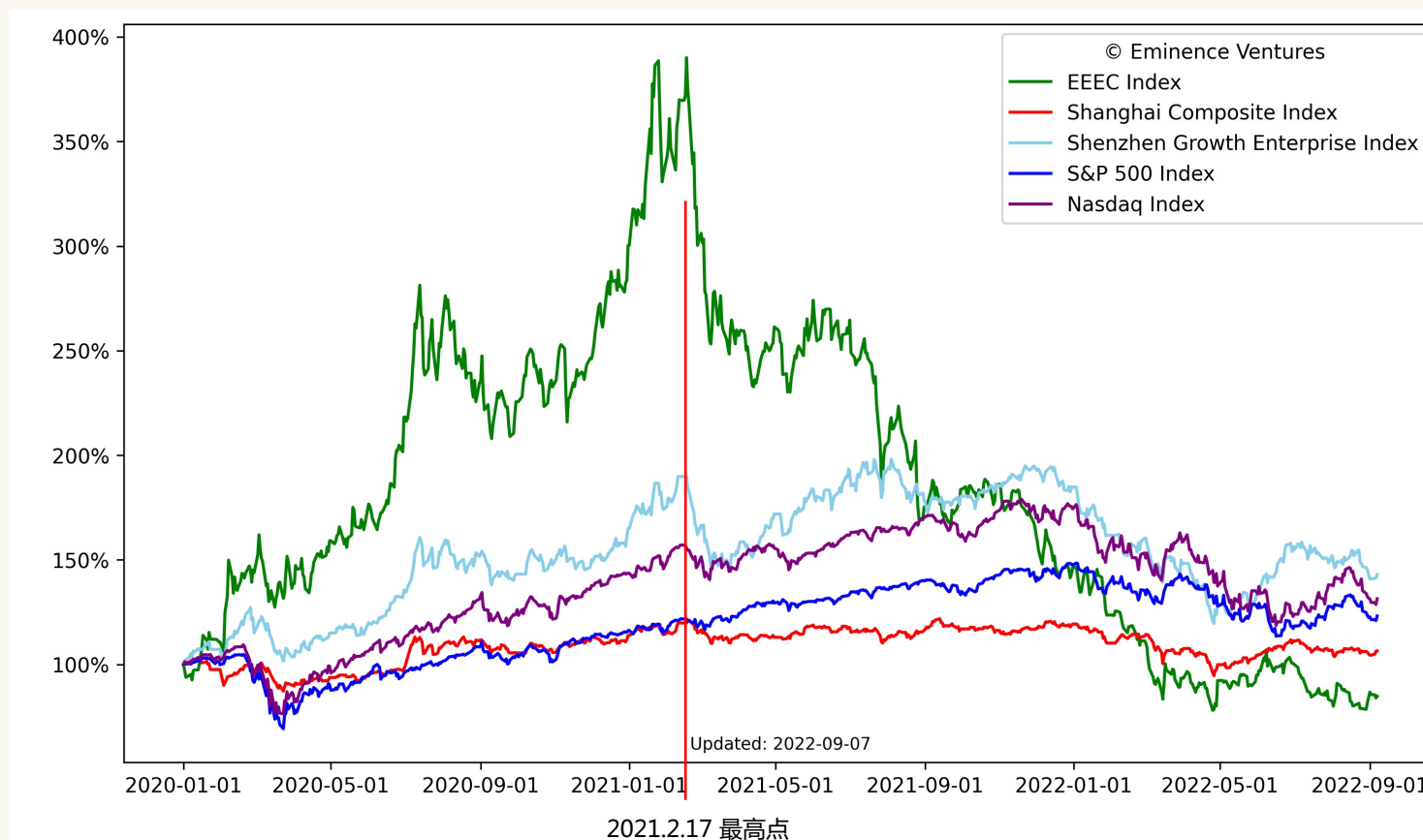


数据来源: 企名片, 靖亚整理

二级市场：中国的新兴企业云指数从2021年初大幅回调，目前已回到2020年初的水平

- 中国的新兴企业云指数从 2021 年初开始大幅回调；
- 目前已回调到 2020 年初的水平，抹平了过去 2 年的涨幅。

靖亚新兴企业云指数 EEEEC 走势



*数据截至 2022 年 9 月 6 日

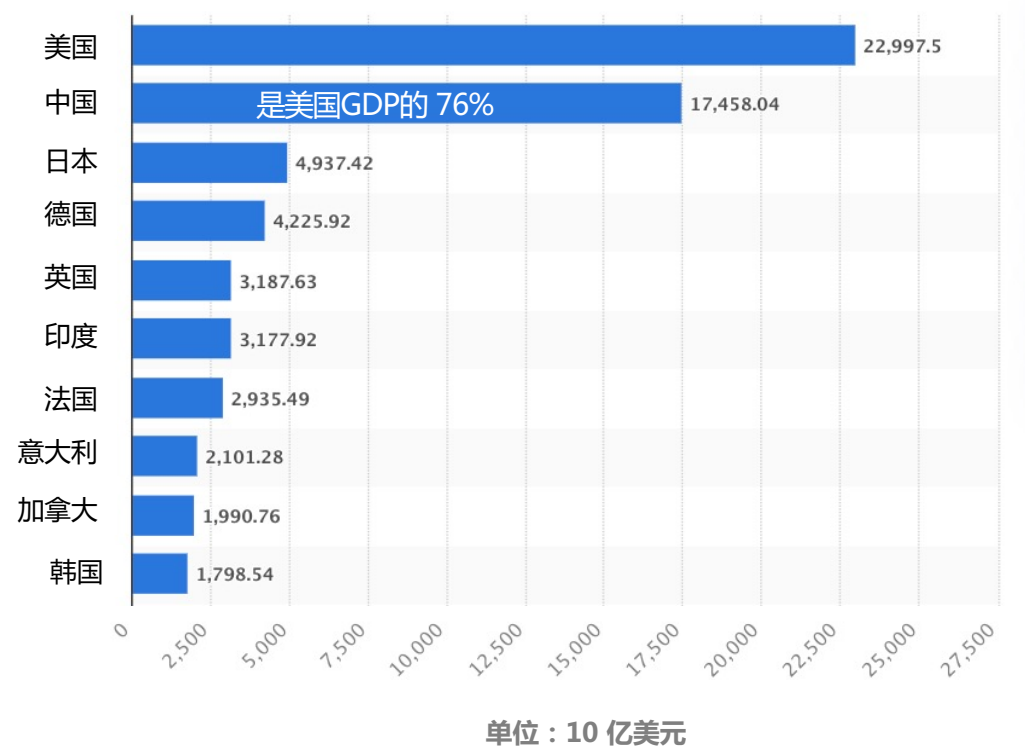
二级市场：美股云公司的估值倍数逐步回归历史正常水平，2020 和 2021 是异常高的两年

估值倍数 (EV/NTM revenue)									
收入增长率	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 高位	2021 年底	2022 第一季度
< 10%	2.55x	2.41x	2.90x	3.72x	3.44x	7.91x	7.44x	4.32x	2.60x
10-20%	3.70x	4.09x	5.33x	6.13x	6.24x	13.44x	13.47x	7.89x	6.30x
20-30%	5.31x	5.18x	6.45x	7.35x	9.64x	20.59x	23.83x	12.22x	9.11x
30-40%	6.70x	5.85x	6.90x	9.97x	12.25x	26.92x	32.52x	16.87x	10.47x
40%+	7.13x	6.38x	7.44x	12.15x	17.13x	44.59x	43.81x	31.08x	22.29x

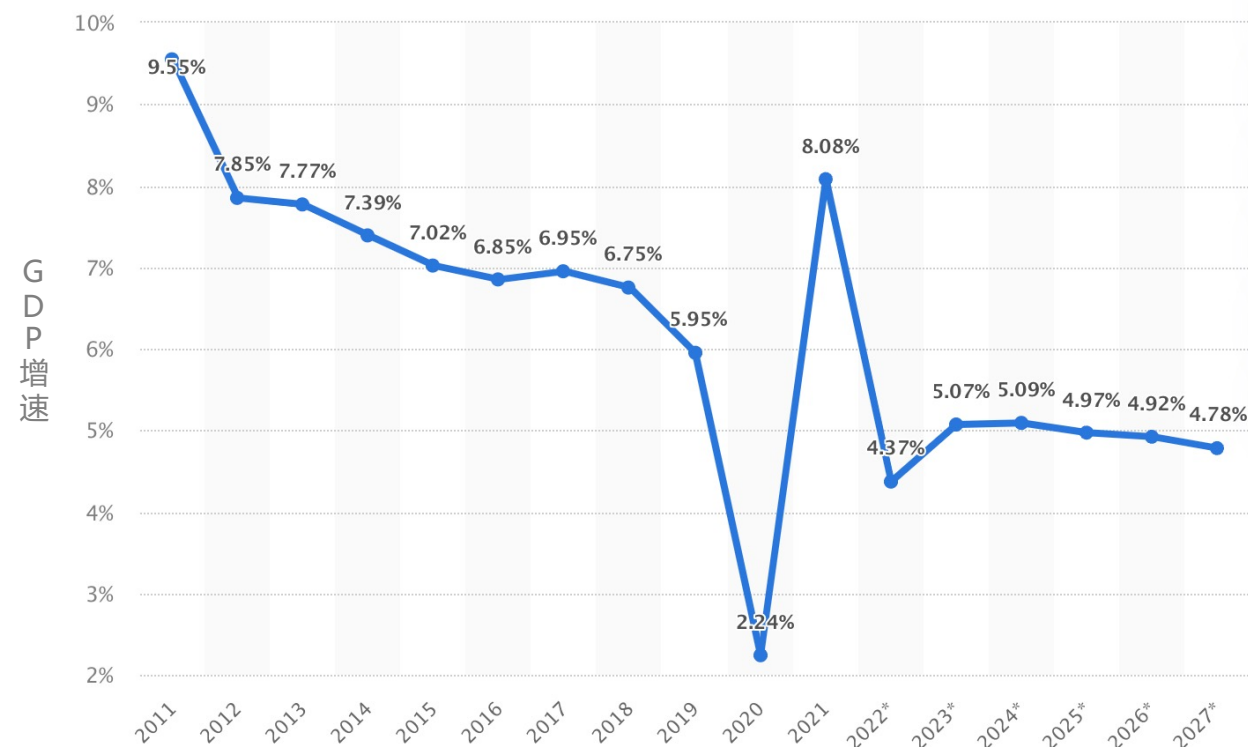
2021高位 & 2022第一季度 vs. 前5年中位数					
收入增长率	2015-2020 中位数	2021 高位	偏离度	2022 第一季度	偏离度
< 10%	3.17x	7.44x	+135%	2.60x	-18%
10-20%	5.73x	13.47x	+135%	6.30x	+10%
20-30%	6.90x	23.83x	+245%	9.11x	+32%
30-40%	8.44x	32.52x	+285%	10.47x	+24%
40%+	9.80x	43.81x	+347%	22.29x	+158%

中国的 GDP 增速未来 5 年预计每年保持在 5% 左右，基本面稳定

2021 年 GDP 前 10 的国家



中国 GDP 增速



数据来源: [statista.com](https://www.statista.com)

人民日报整版观察：加快数字化发展 建设数字中国

播报文章



人民网

2021-10-15 05:33 | 人民网官方帐号

关注

人民日报

2021年10月15日 星期三 9 观察

加快数字化发展 建设数字中国

打造数字经济新优势

人民日报

核心观点

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

数字经济是高质量发展的新动能，也是构建新发展格局的重要支撑。要抓住数字经济发展的机遇，加快数字化发展，建设数字中国，打造数字经济新优势。

《人民日报》(2021年10月15日 09版)

来源: [人民网百家号](#)

人民日报：让更多国产软件大显身手

播报文章



新浪科技

2022-05-25 09:17

新浪网技术(中国)有限公司官方帐号

关注

来源: 媒体滚动

来源: 人民日报

新一代信息技术日益融入经济社会各领域全过程，作为数字经济蓬勃发展的**重要底座**，软件产业做大做强正当其时

回首中国软件业10年的发展历程，行业业务收入从2012年的约2.5万亿元增长至2021年的约9.5万亿元，增长了近3倍，一直保持两位数的高增长。增长背后的秘诀是什么？

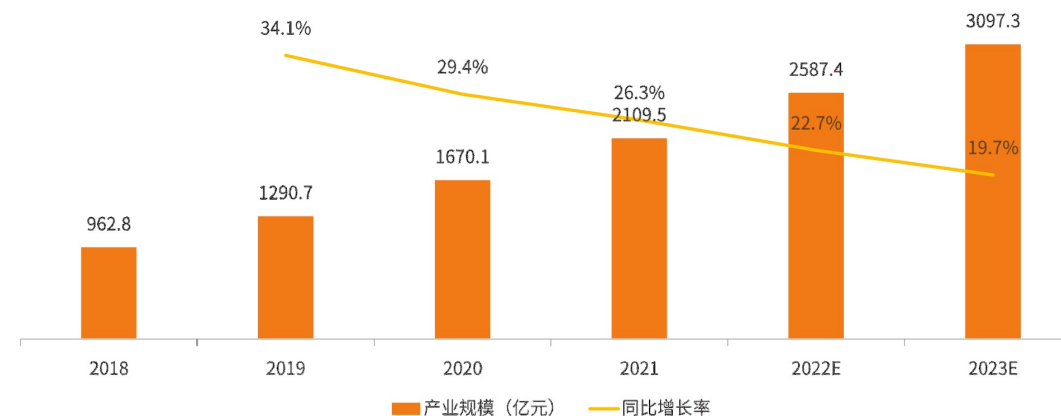
2012年以前，在全球信息产业蓬勃发展的大潮下，我国主动融入全球软件产业链分工，各行业信息化应用需求旺盛，软件产业保持高速增长，却长期处于中低端，核心软件受制于人。随着市场红利逐步向产业链上游转移，通过提升自主创新能力，加速向产业价值链中上游攀升，成为软件业高质量发展的必由之路。

来源: [新浪科技百家号](#)

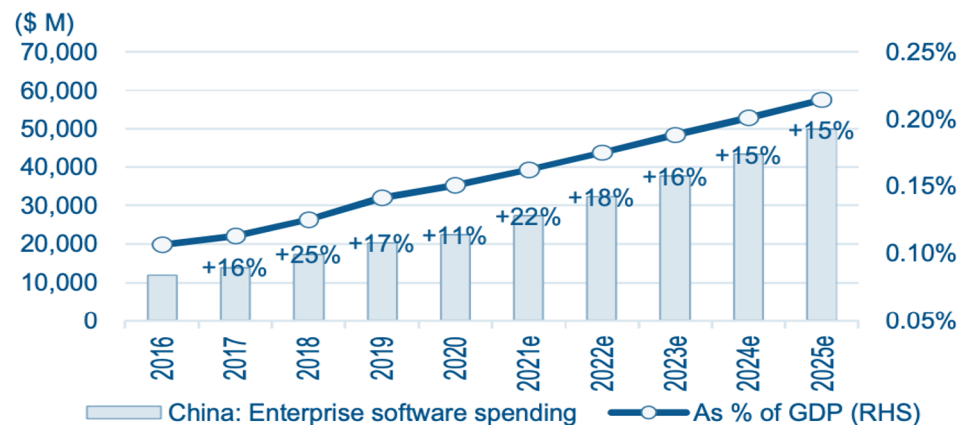
中国云技术设施服务支出预测 (单位：十亿美元)



2018-2023年中国云计算产业规模及预测

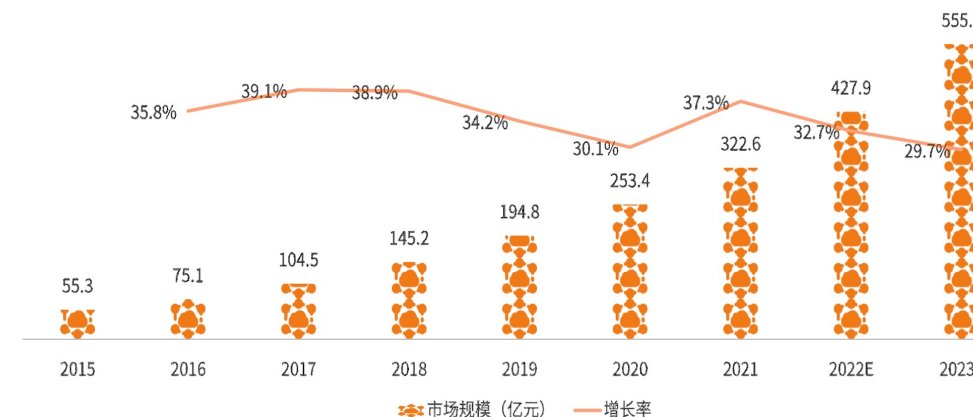


中国企业软件支出和增长情况



Source: Gartner, IMF for GDP data

2015-2023年中国SaaS行业市场规模及预测



上市企业云公司已超过30家，总市值近¥7000亿

人力资源 总市值 ¥720亿



基础平台及服务 总市值 ¥1266亿



生产力及协作 总市值 ¥895亿



垂直行业 总市值 ¥2814亿

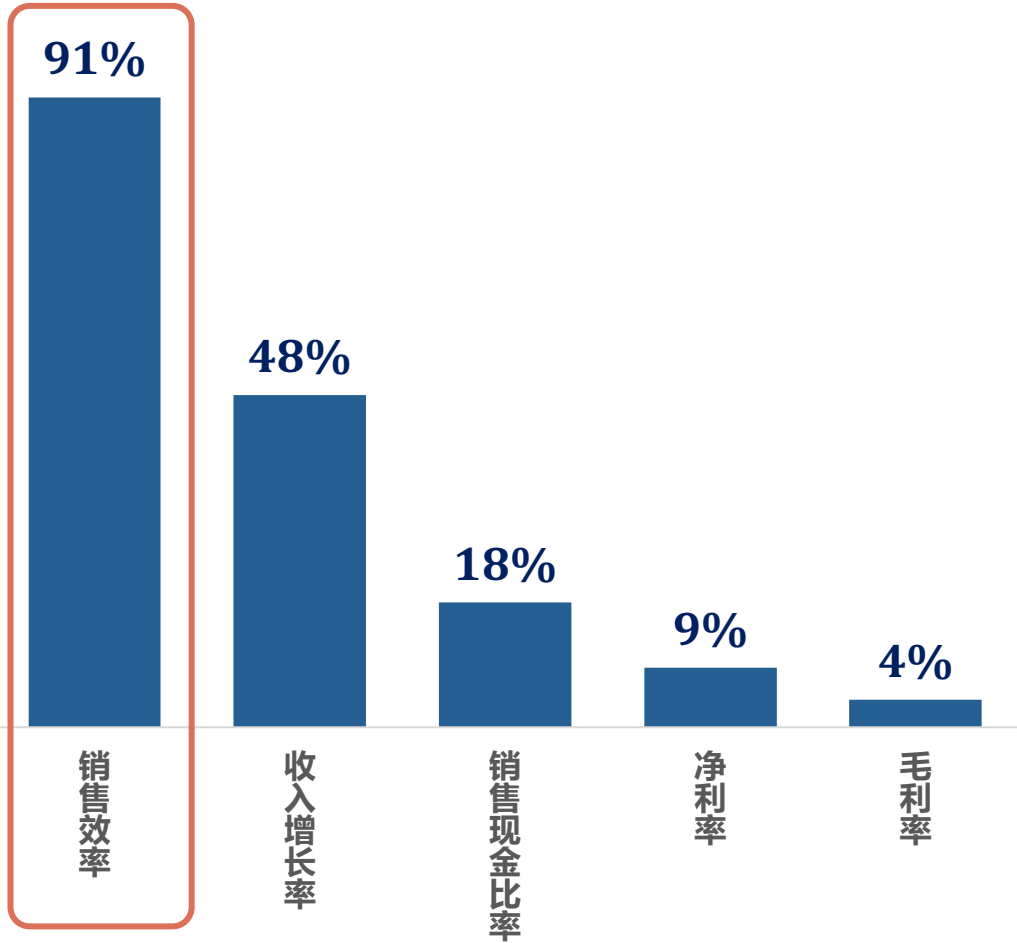


ERP 总市值 ¥1158亿

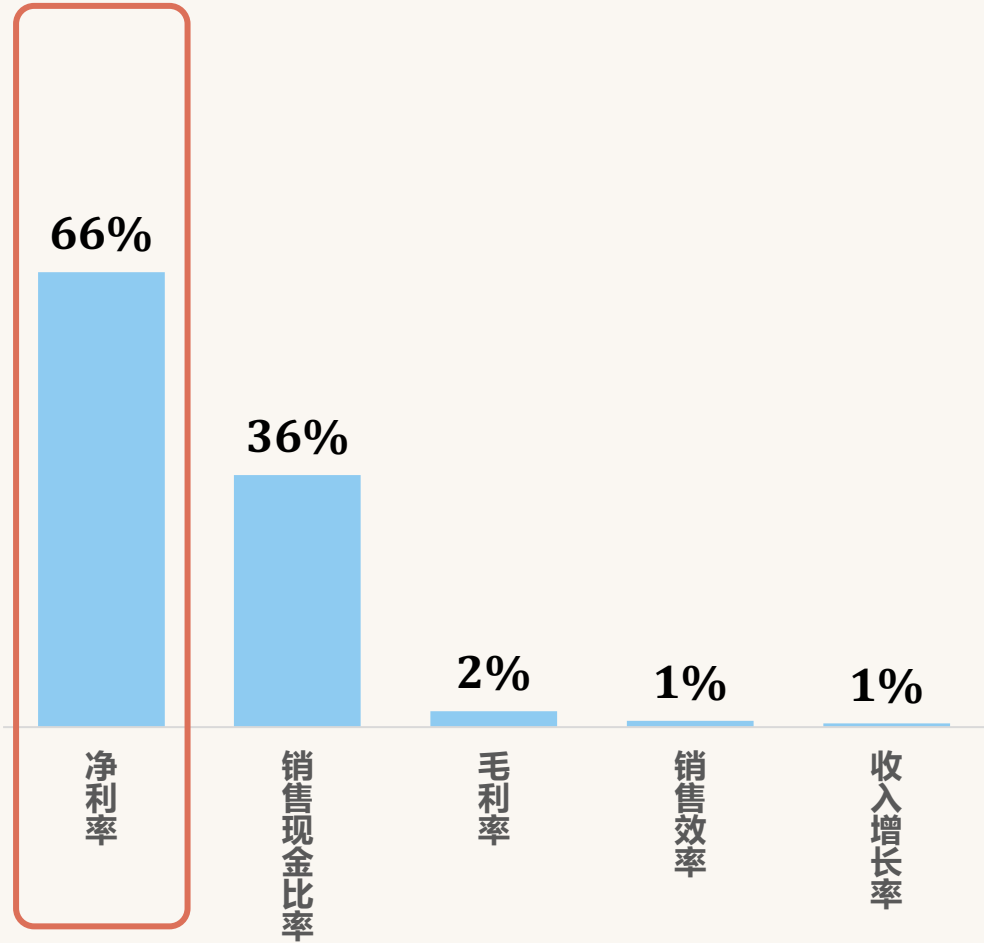


中国企业软件上市公司与估值倍数最相关的因素从“销售效率”变成了“净利率”

2020年估值倍数相关性分析（R²值）



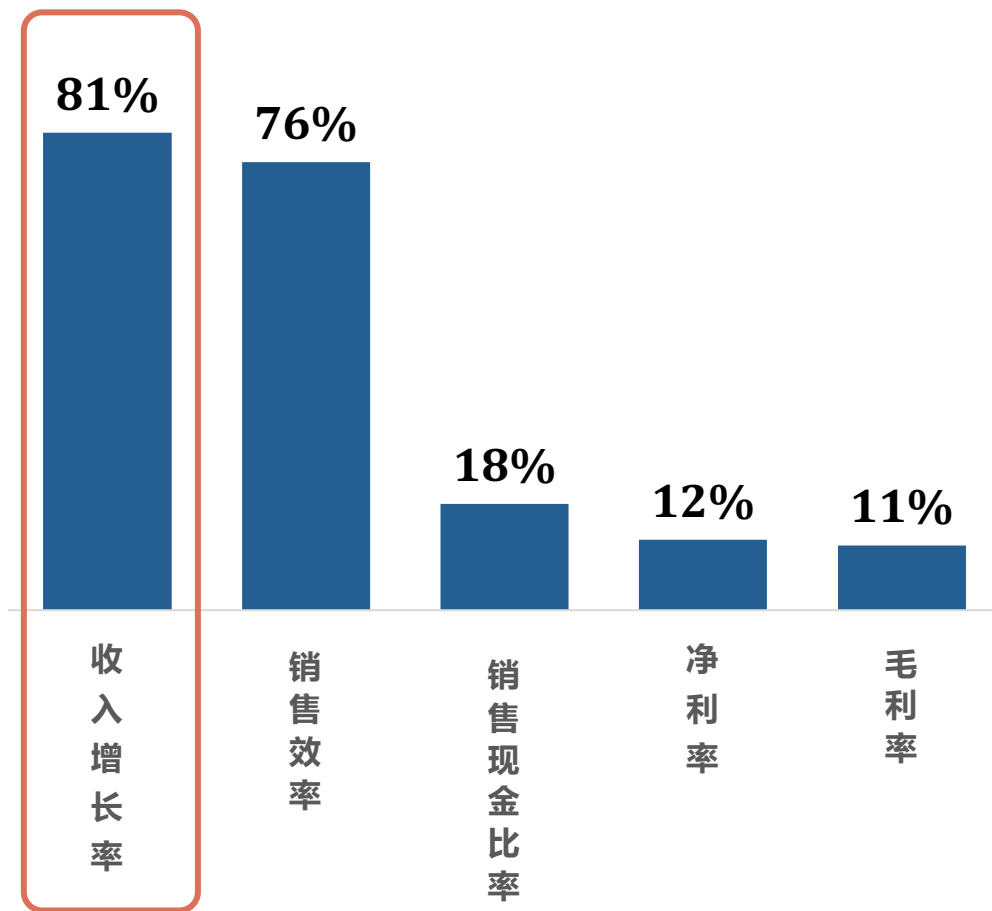
2022年估值倍数相关性分析（R²值）



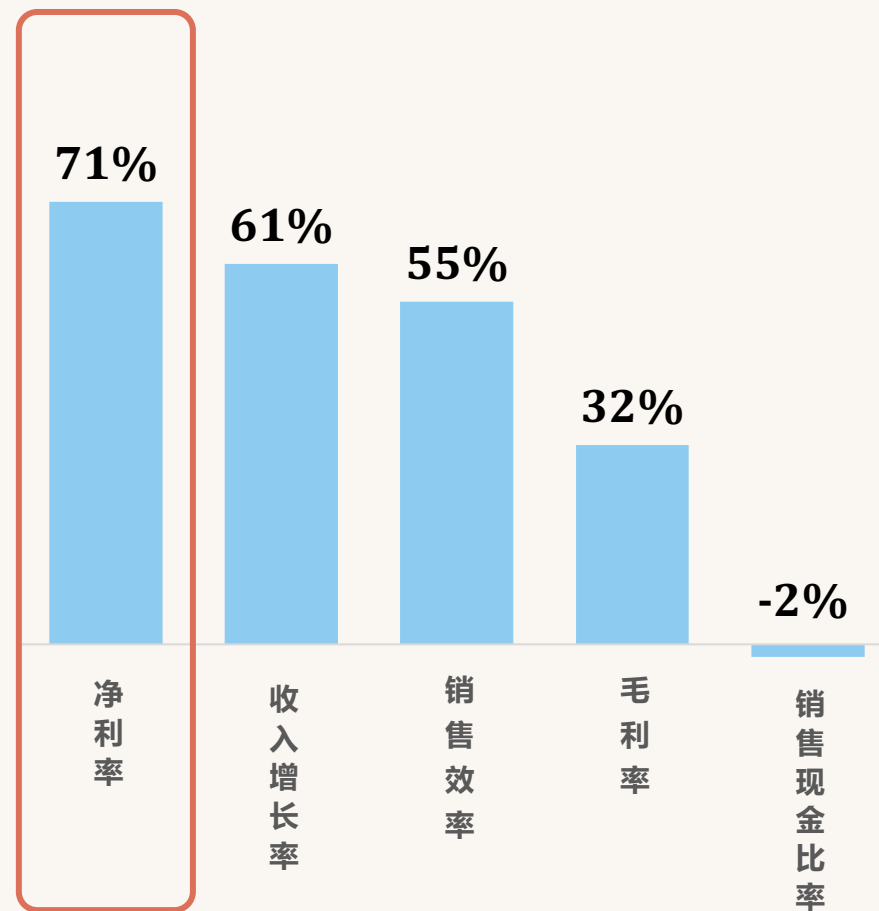
注：收入增长率：年确认收入的同比；销售效率：（今年毛利-去年毛利）/去年的销售费用；销售现金比率：经营活动现金流净值/确认收入。

美国企业软件上市公司与估值倍数最相关的因素从“收入增长率”变成了“净利率”

2020年估值倍数相关性分析 (R²值)



2022年估值倍数相关性分析 (R²值)



注：收入增长率：年确认收入的同比；销售效率：（今年毛利-去年毛利）/去年的销售费用；销售现金比率：经营活动现金流净值/确认收入。

#1

企业服务一级市场的投资数量和投资金额同比大幅下降

数据显示数量下降 26.5%，金额下降 25%，但考虑融资信息公开的滞后性，实际降幅估计远超公布出来的数字。

#2

二级市场企业云指数大幅回调，抹平过去 2 年的涨幅

二级市场企业云指数回到 2020 年初的水平。

#3

上市公司估值倍数回归历史水平，2020 和 2021 是异常高的两年

估值倍数大幅回调，回归到疫情前的水平。

#4

数字化和软件本土化，是 Cloud 行业发展的核心驱动力之一

全行业的数字化转型已成共识，软件的本土化也是大势所趋，将驱动cloud行业的高速发展。

#5

中美两国的二级市场与估值倍数最相关的因素，都是“净利率”

最相关的因素，中国从“销售效率”变成“净利率”；美国也从“收入增长率”变成“净利率”。

2

Cloud 100 China 榜单分析

企业总估值

~ 5000 亿元

企业估值 中位数

~ 35 亿元

PS倍数 中位数

~ 20x

独角兽企业 数量

21 家

总估值最高 赛道

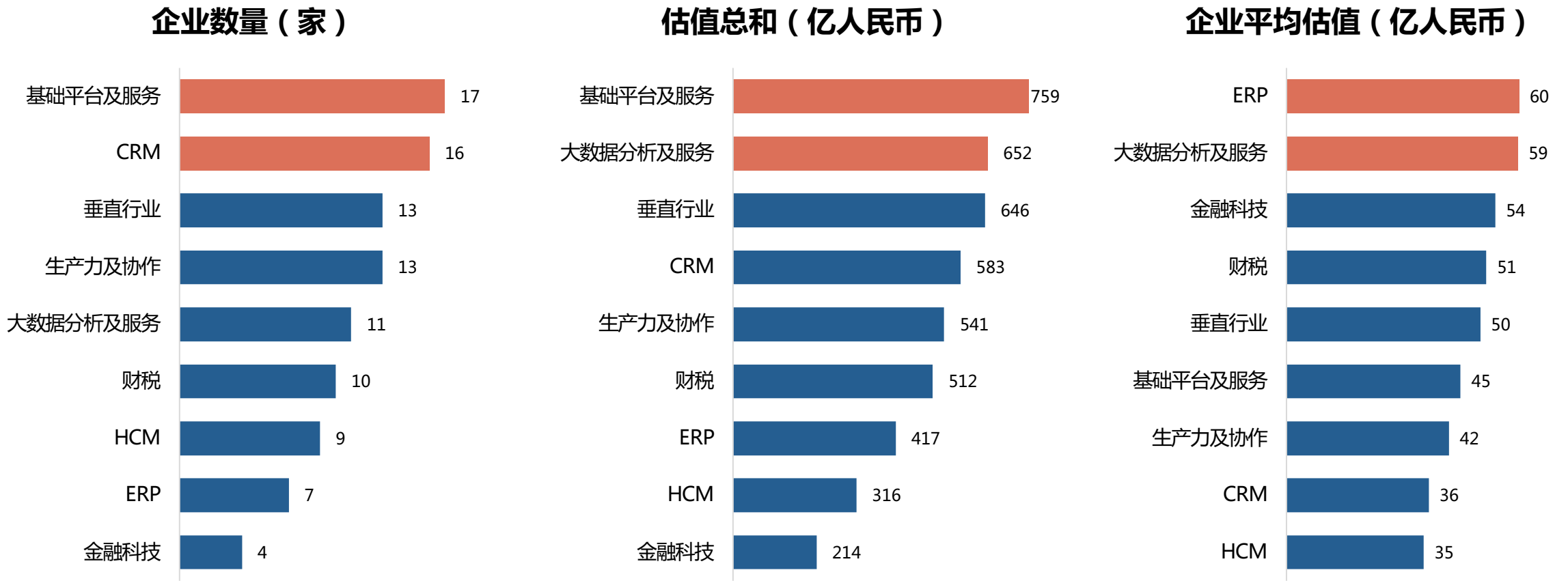
基础平台及服务

订阅收入占比 均值

55%

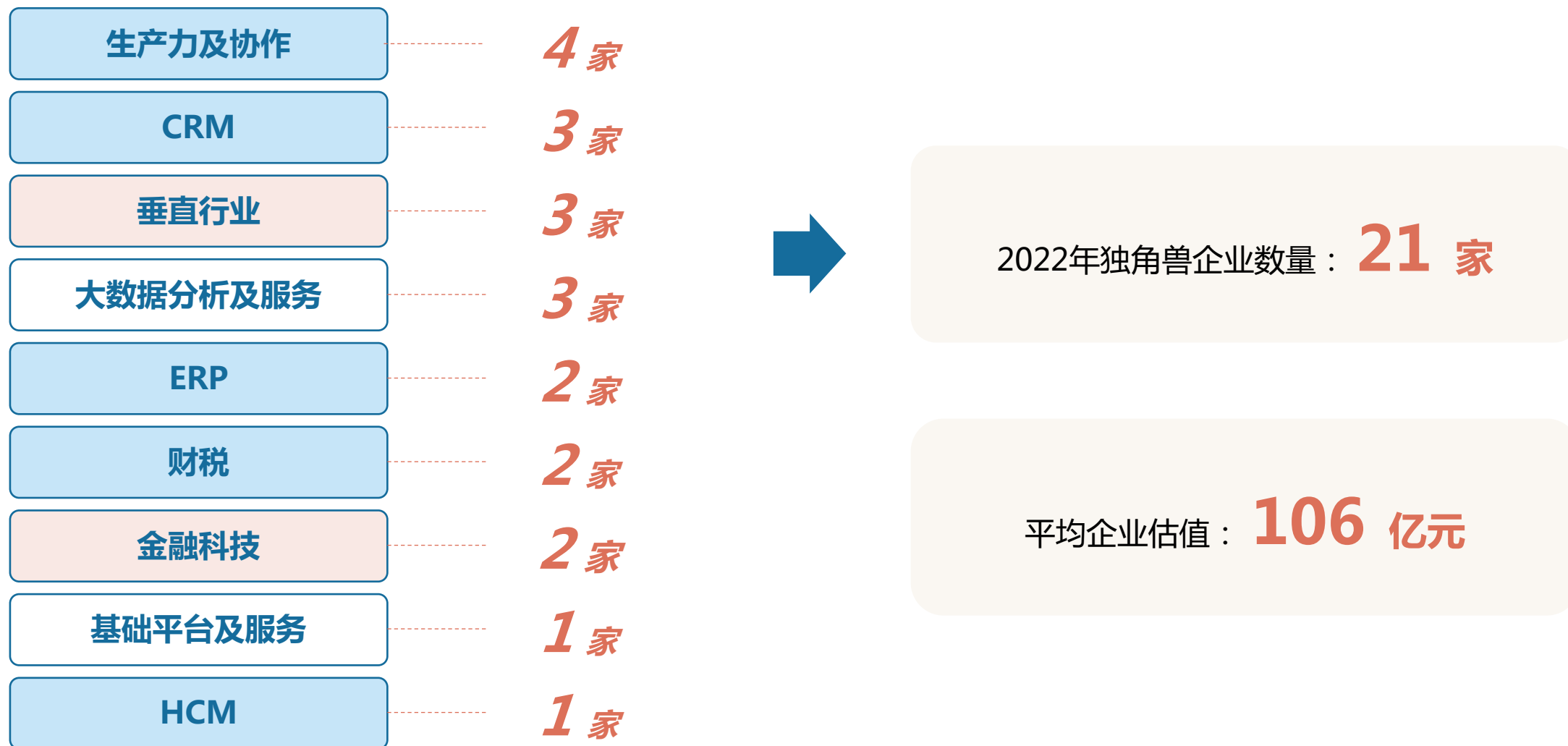
注：Cloud100 China 2022的统计数据，市值按照企业最近一轮投后估值计算；营业收入取2021/1/1至2021/12/31确认收入；营收增长率为2021/7/1至2022/6/30相比2020/7/1至2021/6/30的收入增长率；毛利率、订阅收入比例均为2021/7/1至2022/6/30区间平均数；PS为最后一轮估值/2021年确认收入

基础平台及服务企业数量最多、企业总估值最高，ERP平均企业估值最高



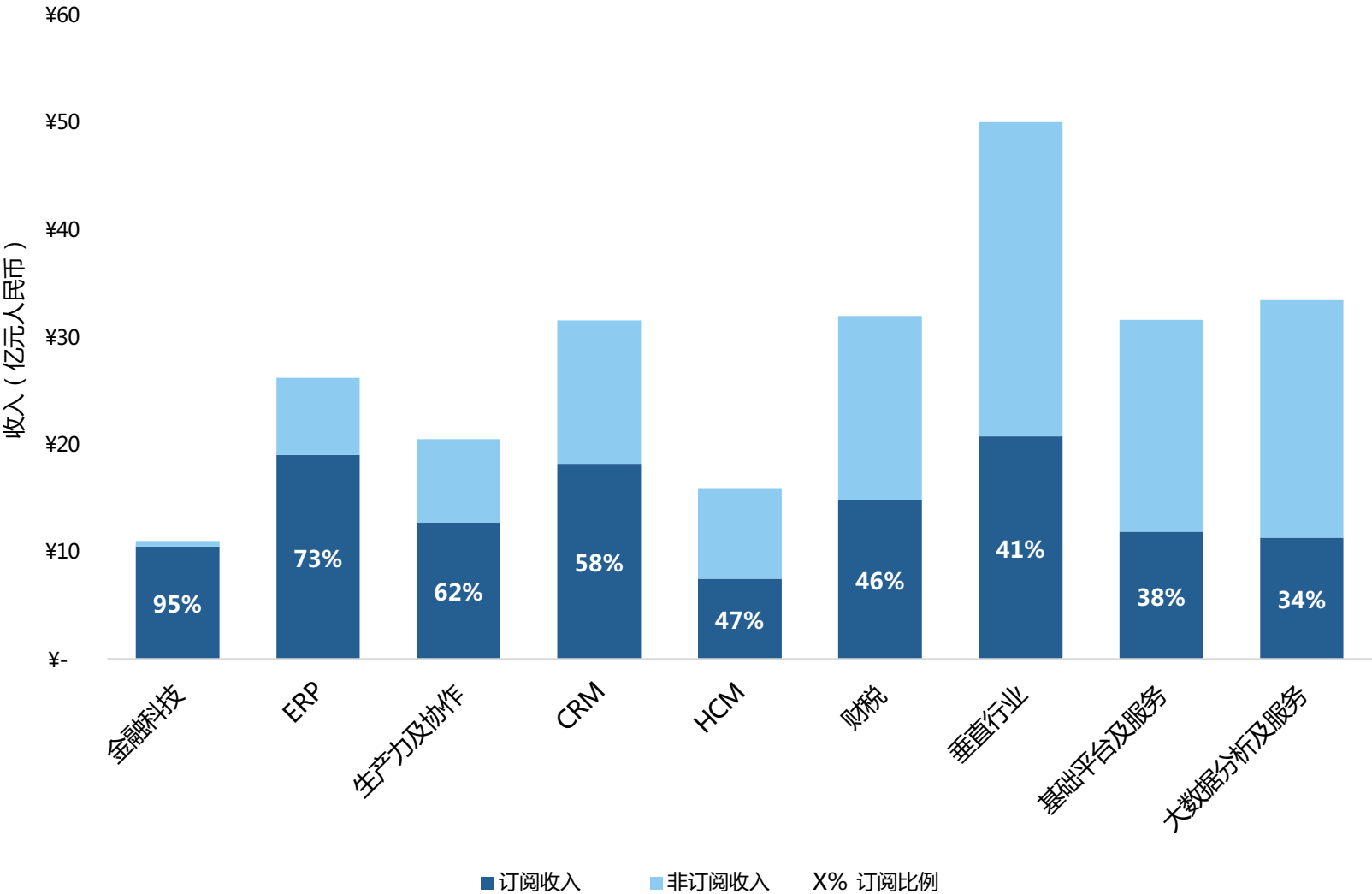
注：市值按照企业最近一轮投后估值计算；

行业说明：基础平台及服务，包含提供数据库、中间件、AI能力等软件公司；大数据分析及服务，包含提供商业智能、数据分析以及数据服务等软件公司；CRM，包含销售、营销、客户服务等软件服务商；财税，包含做账报税、费控报销、管理会计、司库管理等软件服务商；ERP，包含通用及垂直行业ERP、企业供应链关系管理等；生产力及协作，提高企业端生产和协作效率的软件，包含协作工具、生产力工具例如RPA、低代码、电子签名服务商等；HCM，包含核心人事、招聘、培训等单模块以及一体化HR SaaS等；金融科技，服务金融行业的企业软件服务商；垂直行业（金融科技除外）的企业软件服务商；



注：独角兽以最近一轮企业估值超过10亿美金的企业作为数据源，市值按照企业最近一轮投后估值计算。

订阅收入占比及总收入情况



订阅占比中位数

47%

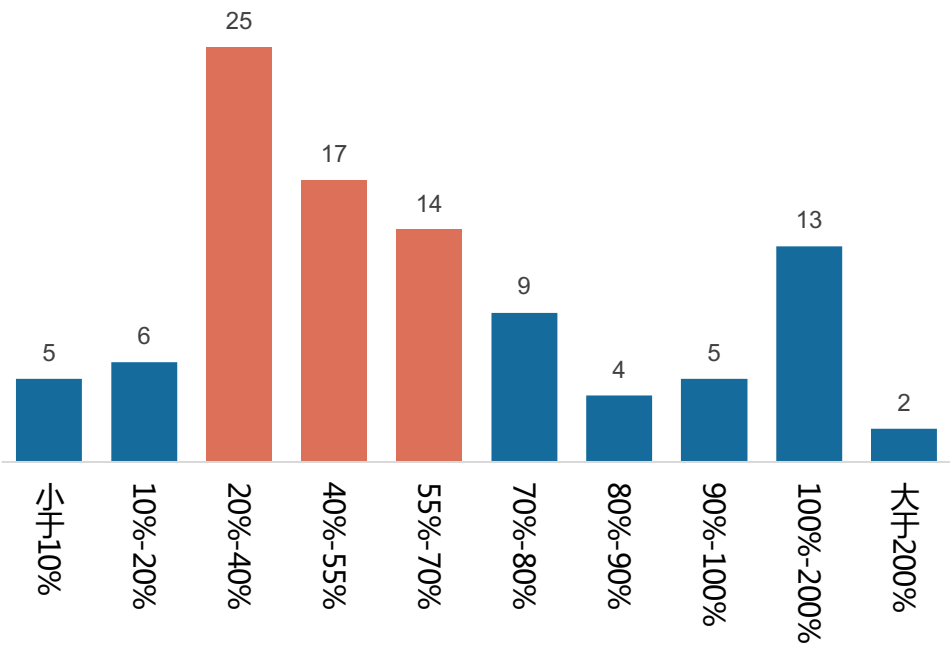
订阅占比平均值

55%

六成企业确认收入增长率在20%-70%，六成企业毛利率在50%-80%

过去12个月收入增长率的企业数量分布

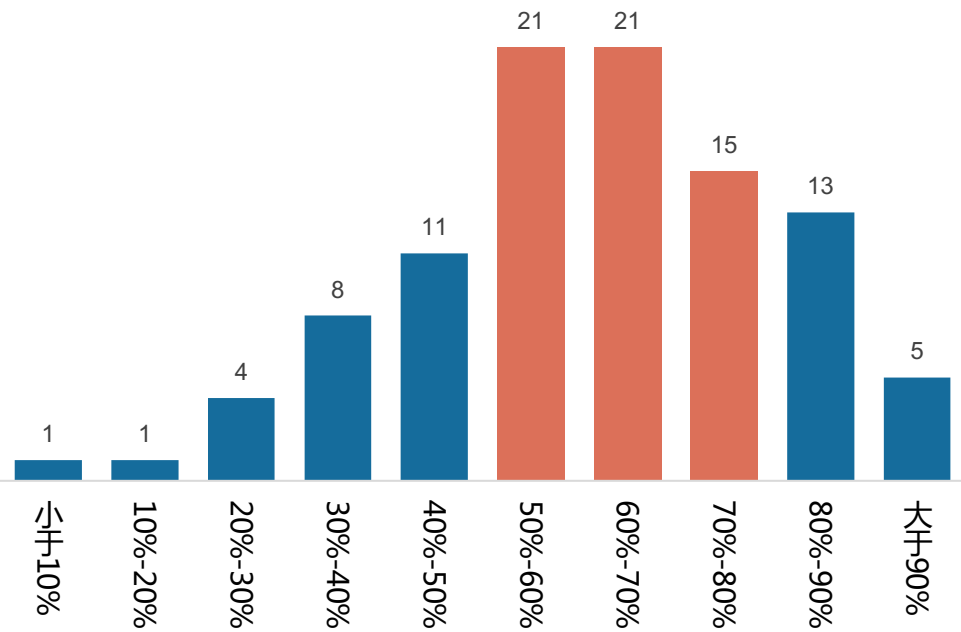
(企业数)



范围企业数占比	5%	6%	25%	17%	14%	9%	4%	5%	13%	2%
累计企业数占比	5%	11%	36%	53%	67%	76%	80%	85%	98%	100%

过去12个月毛利率的企业数量分布

(企业数)

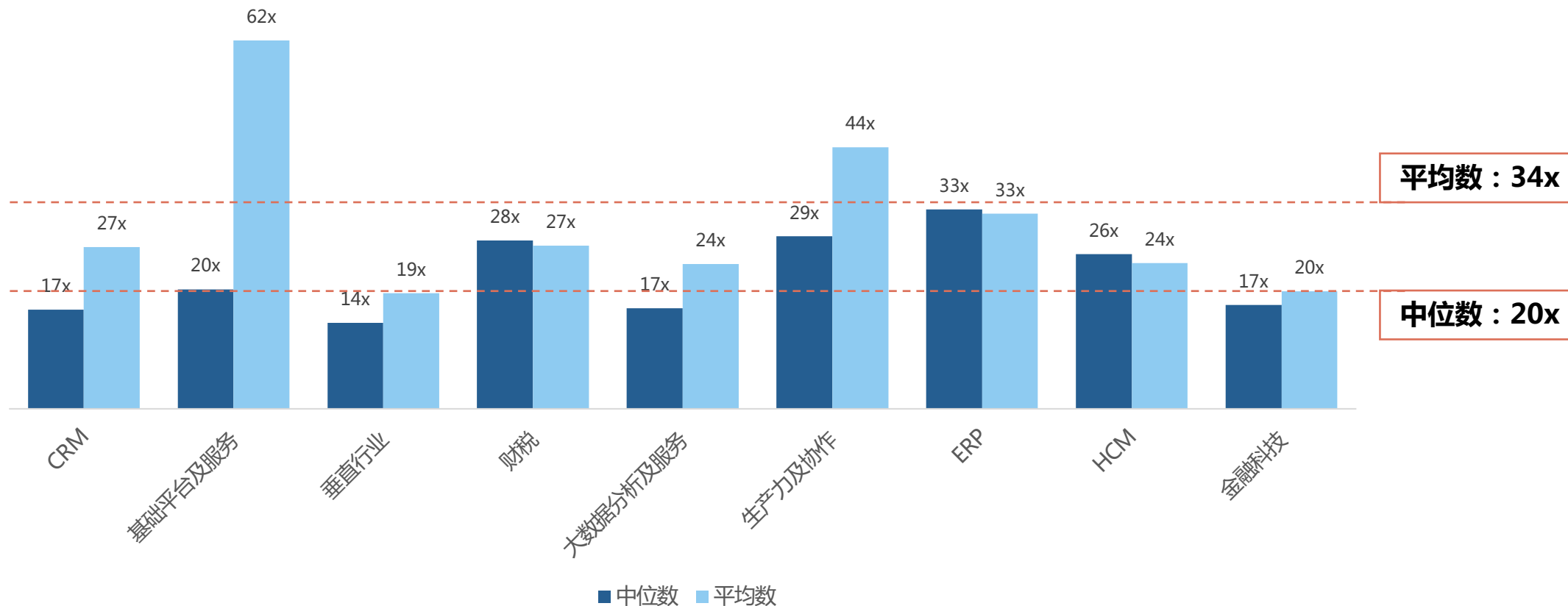


范围企业数占比	1%	1%	4%	8%	11%	21%	21%	15%	13%	5%
累计企业数占比	1%	2%	6%	14%	25%	46%	67%	82%	95%	100%

注：营收增长率为2021/7/1至2022/6/30相比2020/7/1至2021/6/30的收入增长率；毛利率为2021/7/1至2022/6/30区间平均数；

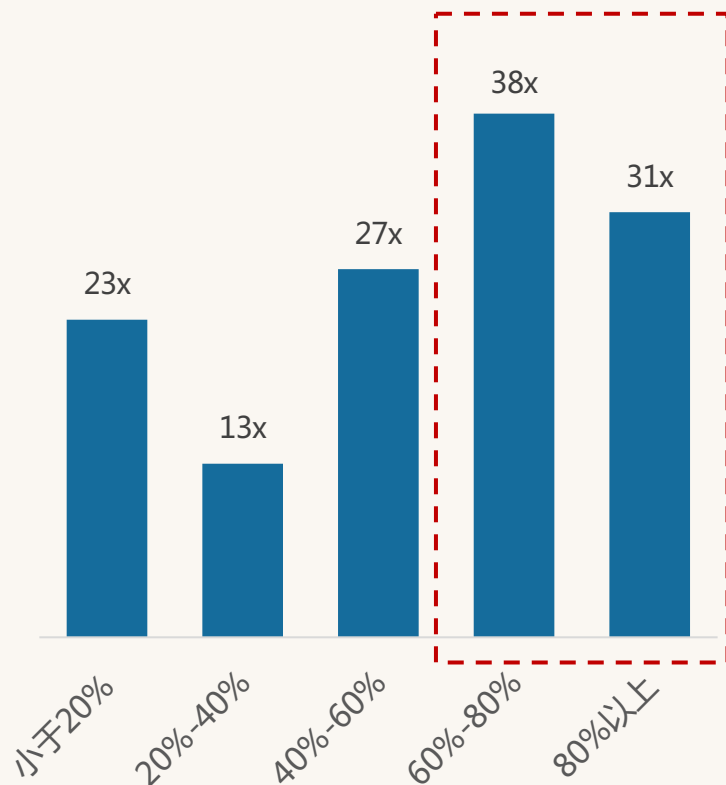
行业中位PS倍数20倍，基础平台及服务等行业受极值影响PS平均值偏高

行业PS倍数的平均数、中位数

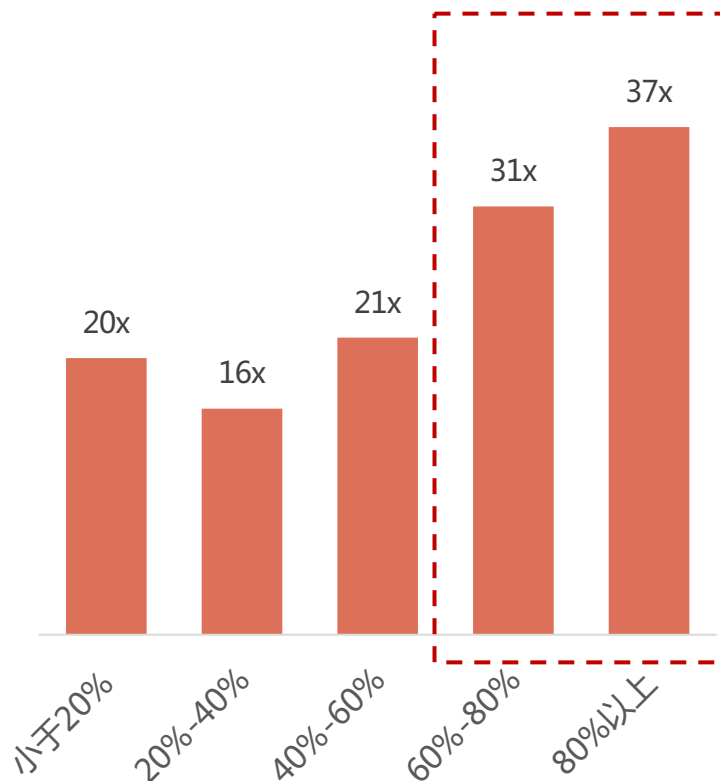


注：订阅收入比例为2021/7/1至2022/6/30区间平均数；PS为最后一轮估值/2021年确认收入

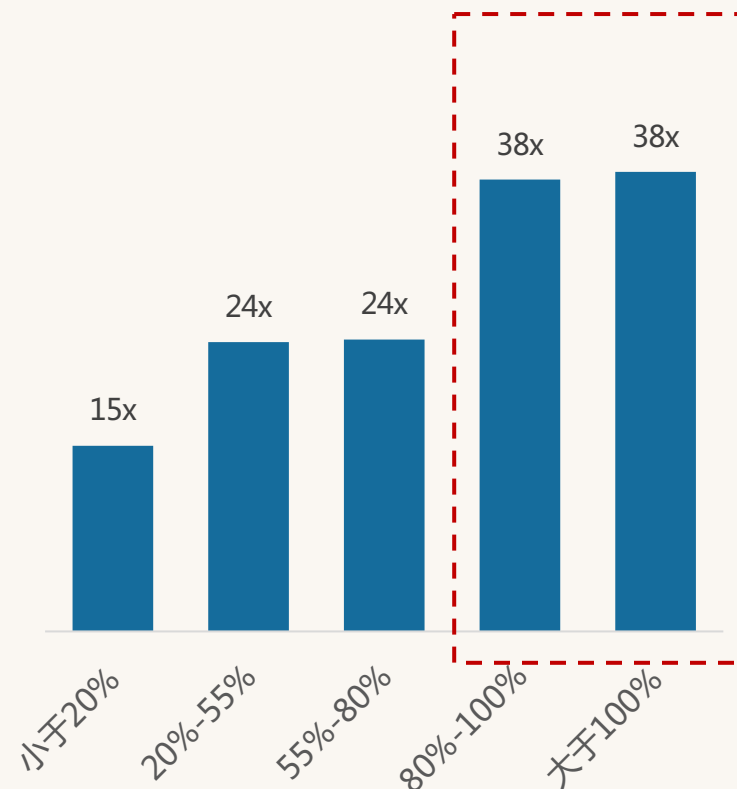
订阅占比范围的平均PS倍数



毛利率范围的平均PS倍数



营收增长率范围的平均PS倍数



注：毛利率为2021/7/1至2022/6/30区间平均数；营收增长率为2021/7/1至2022/6/30相比2020/7/1至2021/6/30的收入增长率；PS为最后一轮估值/2021年确认收入

#1

热门赛道 基础设施

基础设施的两大赛道，包括大数据分析及服务、基础平台及服务的赛道总估值位列前二

#2

订阅收入占比 行业中值 47%

受客户群体接受度、商业模式影响，行业差异性较大，金融科技、ERP行业较高，大数据分析及服务最低

#3

过去12个月营收增长率集中在 20%-55%

近半数企业增长率集中在20%-55%，15%的企业营收增长超过100%

#4

PS 行业中值 20x

但PS分析以上一轮投后估值为基础，存在滞后性，当前实际市场PS可能整体下调

#5

“靖亚668法则”

PS倍数显著高于平均的企业，往往订阅占比超过60%，或毛利率超过60%，或增长率超过80%

3

企业云趋势和预测

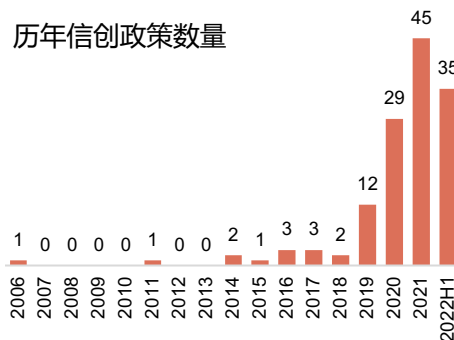
1. 信创成为推动中国云发展的重要驱动力

政策是驱动信创产业发展的最核心因素

信创政策持续落地，2021年出台政策 **45份**，2022年上半年出台**35份**。**自主可控、基础软硬件国产化**高频出现，要求越发**具体、量化**。

企业应用（办公软件、应用软件、工业软件）是政策关注支持的**第二大领域**。

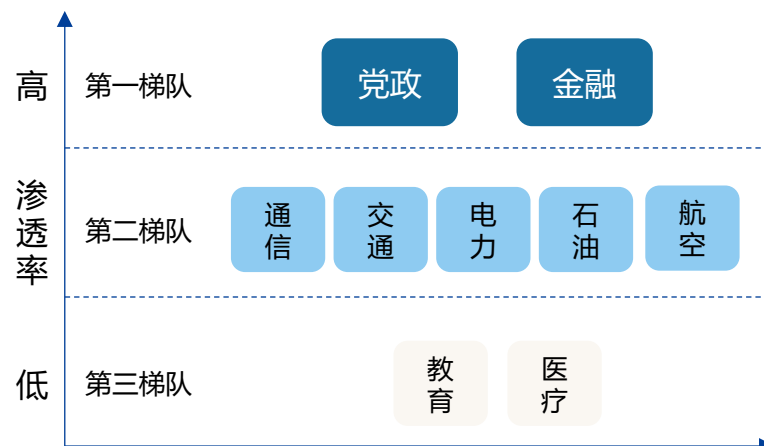
历年信创政策数量



党政、国央企、公共服务先行，成为主流买方

“2+8+N” 信创体系

- 党政、金融先行示范
- 向通信、交通等8个重点行业扩展
- 党政、国央企、公共服务等成为信创的主流买方。



参考信息：亿欧智库、天风证券研究所

Cloud100 China 2022

信创资质企业比例达 **67%**

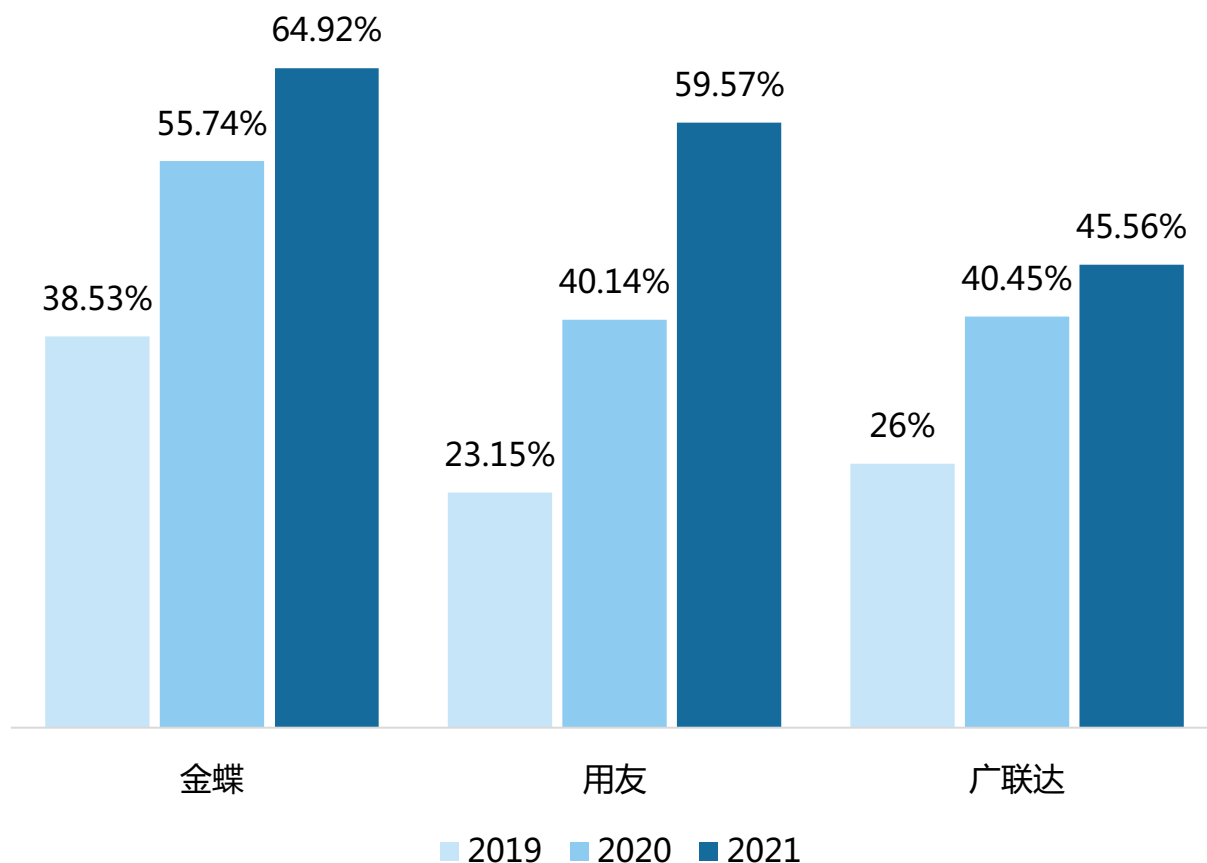
A股上市公司

信创企业占软件企业数 **44%**

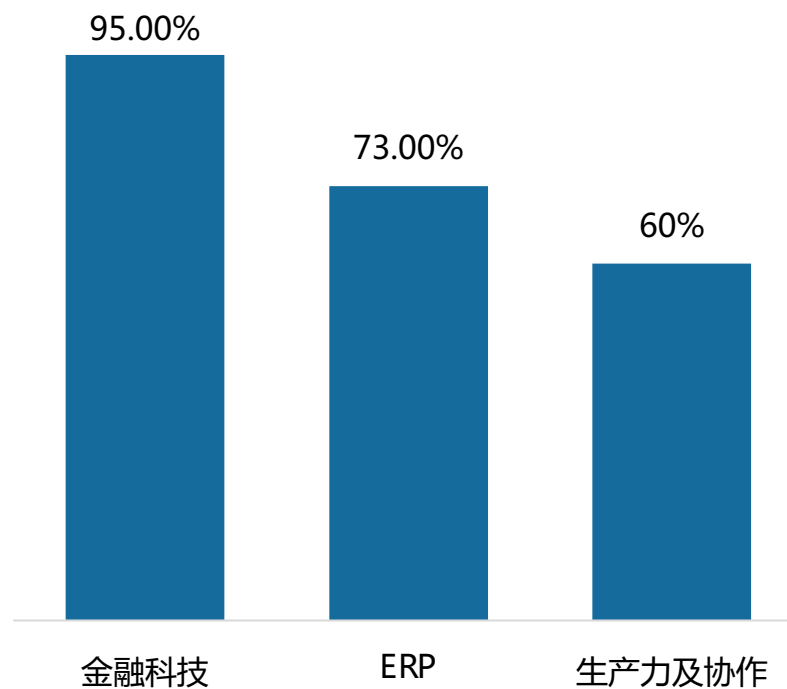


2. 软件巨头成功云转型，将带动新兴企业云收入比例提升

软件巨头云收入比例持续增长



Cloud 100 China
平均订阅收入比例



3. “产品驱动” 的营销策略成为越来越多企业的新选择

新趋势下， “产品驱动” 的营销成为可能

- ① 公有云部署令产品更易上手使用、更易统一迭代优化
- ② 海外及大型互联网公司产研力量的输入、迭代
- ③ 新产品理念及技术应用向国际先进产品看齐

自下而上，产品驱动

- 产品简洁、易用，无复杂企业级功能
- 更低的试用门槛，更大的流量转化池
- 产品、商业化同步进行，产品快速迭代，缩短研发风险期
- 依靠内容营销、口碑推荐等，获客成本更低

US



CN



自上而下，销售驱动

- 企业级功能复杂，产品壁垒厚
- 面向企业级大客，客单价高，销售费用高
- 销售直接引导，降低产品上线流失率
- 拥有更稳固的客户关系，获得客户的产品反馈

US



CN



4. 国际化正为企业云带来巨大的新增长机会

国际拓展

- 云产品的无边界性使得云原生的创业者更容易实现全球拓展
- 国内与国外的双轮增长成为云企业的选择
- 非云原生的软件企业也可以借助云的力量拓展到海外

新兴云公司全球拓展



上市软件公司全球渗透



全球原生

- AWS、Google Cloud等IaaS的全球化完善使得全球原生变得简单
- 全球原生的创业项目将持续增加，从第一天起就会搭建国际化的团队，以便于在国际市场发展
- 电商服务、云基础设施等领域的全球原生发展迅猛

电商服务



云基础设施



5. 电商场景是孕育云创业公司最肥沃的土壤，新的电商形式将持续滋养企业云的增长

国内电商土壤肥沃

- 电商行业互联网化思维好，更愿意尝试、接纳创新产品
- 电商行业软件付费习惯良好，更能接受订阅模式
- 平台应用市场的存在使得GTM效率高



电商跨境化方兴未艾

- 全球对高性价比产品的需求及中国强大的供应链优势驱动跨境电商快速发展
- 服务于跨境电商的企业云公司刚刚兴起，前景广阔



新电商形式带来新机会

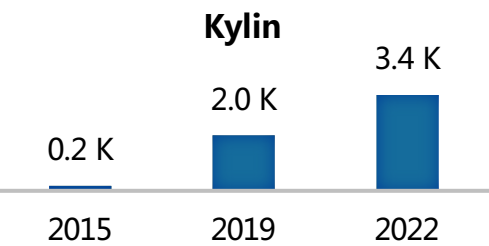
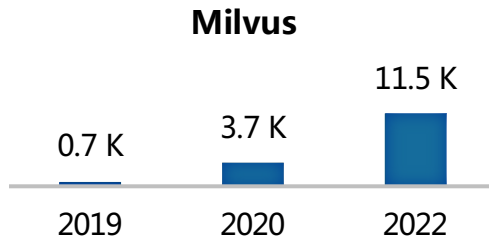
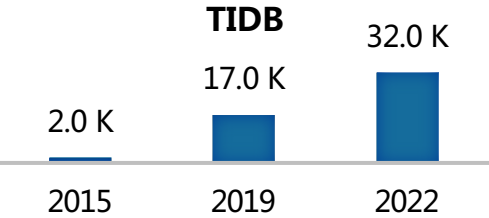
- 直播、短视频、社交电商等新的形式将带来新的企业云机会
- 面向新流量的营销获客、内容创作工具、供应链发展迅速



6. 中国开源软件的发展以数据库为起点，未来将百花齐放

中国开源过去以数据库为主

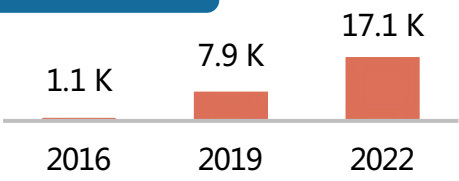
开源项目GitHub Stars*



中间件



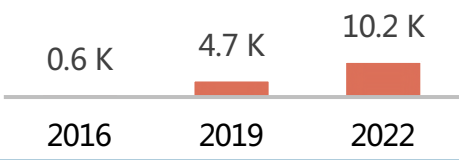
ShardingSphere



物联网



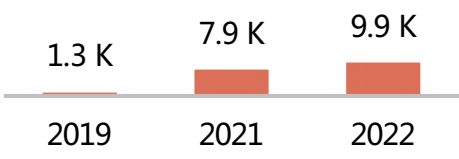
EMQ



API网关



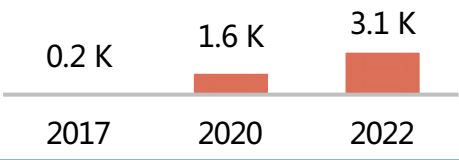
Apisix



游戏引擎



Cocos



*GitHub Stars数统计于2022年8月

7. 企业云公司在服务大客户时会坚持提升订阅制收入比例，但灵活支持多种部署方式





欢迎扫码关注，回复“Cloud趋势报告” 下载