



## 2024年雲端服務產業展望

### 台灣雲端服務市場是下一個金礦

#### 加碼·維持

##### 焦點內容

1. 台灣雲端服務市場 2024-26 年 CAGR 34%，超越全球及亞太。主因台灣過去公有雲支出落後全球平均、法規鬆開啟新頁、地理優勢吸引三大公有雲落地及生成式 AI 提高上雲意願。
2. 多重成長引擎驅動台灣雲端服務 3-5 年榮景：(1) 企業資訊支出重心邁入多雲與混合雲應用。(2) 金管會上雲法規鬆綁將為台灣雲託管服務商(MSP)及軟體創造更多機會。(3) 地理優勢吸引三大雲落地。(4) 資安軟體、生成式 AI 的普及將帶來大量運算及軟體服務需求。
3. 台灣雲端服務市場高成長下的受惠公司：受惠台灣 IaaS 高成長的伊雲谷。受惠 Microsoft Azure 市占增加及 Copilot 上市的宏碁資訊。受惠台灣雲端和數據需求即將進入高速成長期的是方電訊。

##### 重要訊息

凱基預見台灣雲端服務產業 2024-2026 年將進入 30%以上的高速成長期，首要受惠的為台灣相關雲端服務商。

##### 評論及分析

**台灣雲端服務市場 2024-26 年 CAGR 34%，超越全球及亞太。**根據 Gartner 的預測，儘管 2023 年受全球景氣趨緩使雲端服務產業成長率不如先前預期，但反而上調 2024-2026 年 CAGR 達 21%，同時也上調亞太地區及台灣地區分別達 28%及 34%。台灣雲端服務市場 2024-2026 年將進入 30%以上的高速成長期，主因台灣過去公有雲支出落後全球平均、法規鬆開啟新頁、地理優勢吸引三大公有雲落地及生成式 AI 提高上雲意願，將帶動企業、政府、及金融業等運用雲端的網路資源、龐大運算能力及存儲服務等。

**多重成長引擎驅動台灣雲端服務 3-5 年榮景。**我們預估台灣公有雲產業將被多重引擎推動快速成長：(1) 台灣過去公有雲支出大幅落後全球平均，且企業資訊支出重心逐漸從最佳化地端與採用單一雲端，邁入多雲與混合雲應用；(2) 3Q23 金管會上雲法規鬆綁開啟新頁，政府、金融及醫療產業上雲加速。政府與金融業為大型產業，但上雲比例均低，法規鬆綁將為台灣雲託管服務商(MSP)及軟體創造更多機會；(3) 地理優勢吸引三大雲落地，繼 Google 的第一座資料中心，Amazon AWS 及 Microsoft Azure 開始更重視台灣在東亞網路樞紐的地理優勢，加速建置台灣資料中心；(4) 資安軟體、生成式 AI 的普及將帶來大量運算及軟體服務需求，促進企業上雲意願及購買增值服務與軟體，將更倚賴關鍵雲端服務商。

**台灣雲端服務市場高成長下的受惠公司。**台灣 IaaS 於 2024-26 年 CAGR 近 42%，台灣雲端託管商 (MSP) 公司將直接受惠，伊雲谷(6689TT, NT\$121.5, 增加持股)為「一站式多雲服務」雲端託管服務商(MSP)，且為 AWS 大中華區首間高級諮詢顧問，東南亞最有競爭力 MSP 之一。隨著 Microsoft Azure 市占增加及 Copilot 上市帶來之附加軟體需求，宏碁資訊(6811 TT, NT\$275.5, 增加持股)為微軟在台前二大經銷商將直接受惠。是方電訊(6561TT, NT\$322, 增加持股)是台灣最大的國際中立機房、網際網路交換中心和公有雲交換平台供應商，將受惠台灣雲端和數據需求即將進入高速成長期，且是方 IDC 機房也將擴產以應對強勁需求。

##### 投資建議

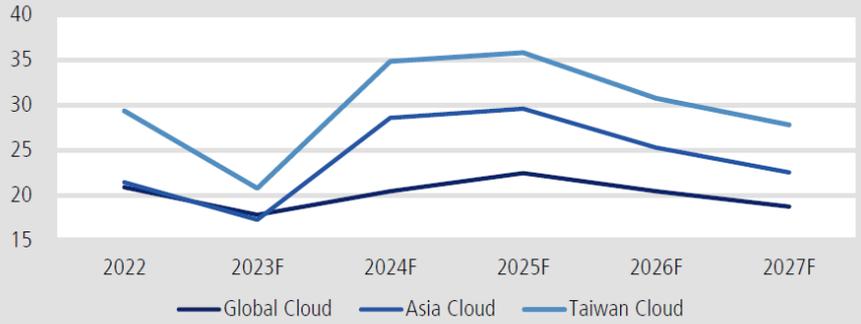
我們看好台灣雲端服務產業將迎來 3-5 年高成長，維持宏碁資訊、伊雲谷及是方電訊「增加持股」投資評等。

##### 投資風險

雲端資本支出成長低於預期、嚴重資安問題。

圖 1：台灣雲端服務市場成長超過全球及亞太

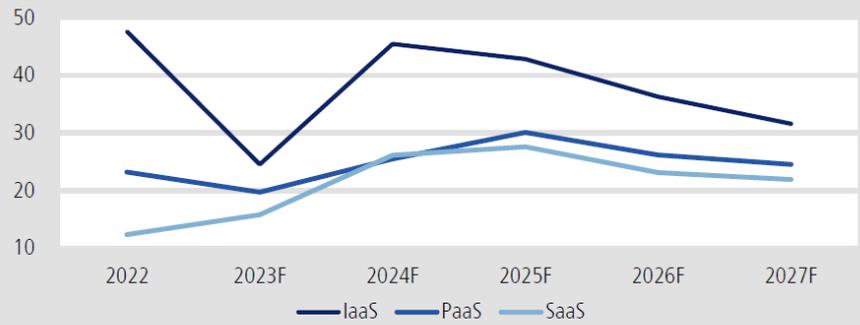
全球、亞太、台灣雲端產業年增率，百分比



資料來源: Gartner

圖 2：台灣 IaaS 成長性優於 PaaS、SaaS

台灣 IaaS、PaaS、SaaS 年增率，百分比



資料來源: Gartner

圖 3：三大公有雲落地計畫

	AWS	Azure	GCP
項目	Local Zone (本地區域)	資料中心	資料中心
地點	台北	北台灣	彰濱(已建成)、台南、雲林
宣布時間	Jun-22	2020	2019(台南)、2020(雲林)
啟用時間	Oct-22	4Q23-1Q24F	2013(彰濱)

資料來源：凱基整理

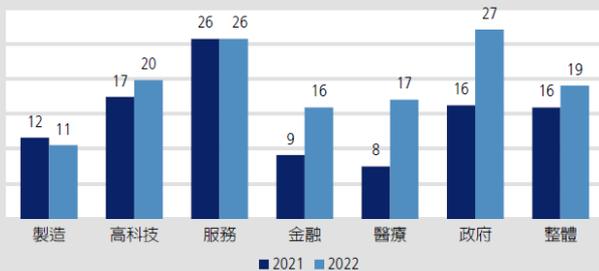
圖 4：金融業上雲規範鬆綁

作業項目	修正前	修正後
其他經主管機關核定得委外之作業項目	應申請核准	首案經金管會核定後，其他金融機構得逕行辦理
信用卡發卡及消費性貸款之行銷	應申請核准	免申請核准
應收債權催收作業	應申請核准	免申請核准
跨境委外	應申請核准	重大性消費金融業務資訊系統委託至境外處理，應申請核准
使用雲端服務	應申請核准或備查	重大性消費金融業務資訊系統委託至境外處理，應申請核准

資料來源：金管會，凱基整理

圖 5：企業雲端策略朝混合雲及多雲發展

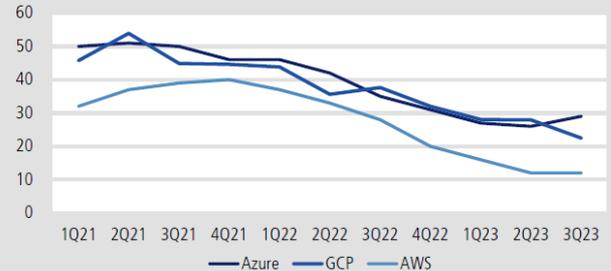
產業混合雲比例，百分比



資料來源：iThome

圖 6：Azure 於公有雲市佔率有望提升，縮小與 AWS 差距

AWS、Azure、GCP 年增率，百分比



資料來源：Bloomberg

**圖 7: 企業 IT 支出反轉並重新加速**

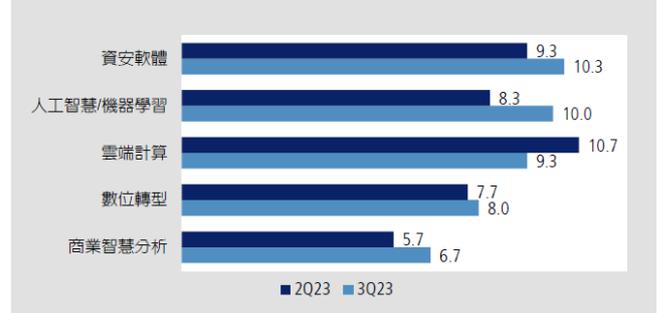
企業 2023 IT 支出增加/縮減比率，比率（左軸）；企業未來三年 IT 支出增加/縮減比率，比率（右軸）



資料來源：AlphaWise, Morgan Stanley

**圖 8: 企業 IT 支出增加以資安軟體、AI 與雲端計算占比最高**

單一項目支出/總 IT 支出，百分比



資料來源：AlphaWise, Morgan Stanley

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及／或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及／或新上市申請人之財務權益。

**免責聲明** 於本報告內所載的所有資料，並不擬提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司（「凱基」）或其關聯成員派發此等資料之司法管轄區的人士或實體使用。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本報告所載的資料，不得在美國、或向美國人士（即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司）或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本報告內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、財務狀況或需要。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。

部份凱基股票研究報告及盈利預測可透過 [www.kgi.com.hk](http://www.kgi.com.hk) 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，凱基並不另行通知。凱基概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及／或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基書面同意下，擅自以任何方式轉發、複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級人員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。