

Cloud Earnings Brain – 季度报告 – 26Q1

覆盖 7+ 家上市云厂商的 AI 基础设施资本开支图谱

生成时间 2026-06-17 – 2026-06-17T00:26:10.211348+00:00

重要说明

重要说明：以下数据并非纯云计算市场份额。Microsoft Intelligent Cloud 包含 Server、GitHub、Nuance 等非云业务；AWS 是唯一纯云对照；Google Cloud 包含 GCP + Workspace。如需纯 IaaS 市场份额，请参考 Gartner / Synergy / Canalys 等第三方报告。

AWS

\$37.6B

+28.5% YoY

Intelligent Cloud

\$34.7B

+29.6% YoY

Google Cloud

\$20.0B

+63.1% YoY

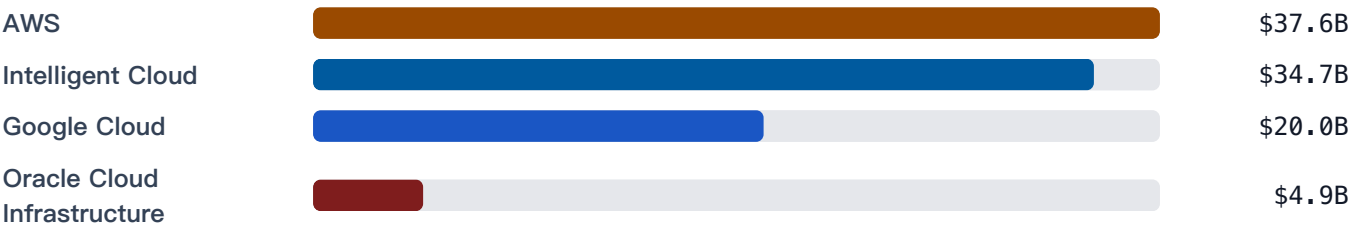
核心结论

- ① AWS share changed +0.3pp over 5 years (40.4% to 40.7%).
- ② Intelligent Cloud share changed –11.0pp over 5 years (48.6% to 37.6%).
- ③ Google Cloud share changed +10.7pp over 5 years (11.0% to 21.7%).
- ④ AWS led 25Q2 revenue at \$30,870M with 17.0% YoY growth.
- ⑤ Google Cloud had the fastest 5–year revenue CAGR at 38.9%.
- ⑥ AWS share changed –1.3pp over the available range (40.0% to 38.7%).
- ⑦ AWS's growth decelerated from 32.8% (20Q1) to 12.2% (23Q2).
- ⑧ Synthesis: AI capex is shifting the question from reported cloud growth to whether cash flow, contracts, and capacity convert into durable returns.

最新季度超大云厂商快照 – 26Q1

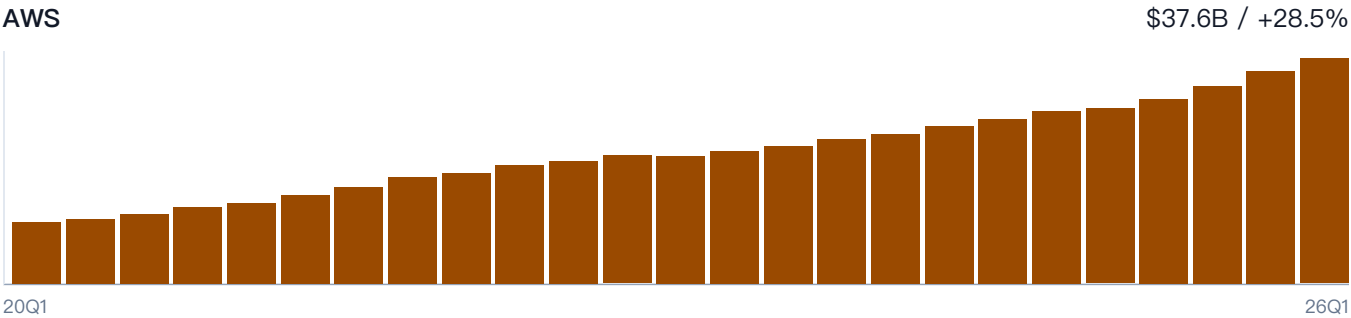
业务板块	收入	同比	营业利润率	份额
AWS	\$37.6B	+28.5%	37.8%	38.7%
Intelligent Cloud	\$34.7B	+29.6%	39.7%	35.7%
Google Cloud	\$20.0B	+63.1%	33.0%	20.6%
Oracle Cloud Infrastructure	\$4.9B	+84.0%	n/a	5.0%

最新季度收入柱状图



重要说明：以下数据并非纯云计算市场份额。Microsoft Intelligent Cloud 包含 Server、GitHub、Nuance 等非云业务；AWS 是唯一纯云对照；Google Cloud 包含 GCP + Workspace。如需纯 IaaS 市场份额，请参考 Gartner / Synergy / Canalys 等第三方报告。

季度收入趋势，20Q1 至最新



简评

AWS

AWS 最新收入 \$37.6B，同比 +28.5%，营业利润率 37.8%。该口径的可用期 CAGR 为 +24.2%。

Intelligent Cloud

Intelligent Cloud 最新收入 \$34.7B，同比 +29.6%，营业利润率 39.7%。该口径的可用期 CAGR 为 +18.9%。

Google Cloud

Google Cloud 最新收入 \$20.0B，同比 +63.1%，营业利润率 33.0%。该口径的可用期 CAGR 为 +38.9%。

Oracle Cloud Infrastructure

Oracle Cloud Infrastructure 最新收入 \$4.9B，同比 +84.0%，营业利润率 n/a。该口径的可用期 CAGR 为 +60.6%。

Cloud Intelligence Group

重要说明

同组不完整：未包含华为云，且腾讯 FBS 口径宽于云业务。

财季	收入	同比
24Q2	\$3.8B	+6.0%
24Q3	\$4.0B	+33.7%
24Q4	\$4.0B	+26.7%
25Q1	\$4.3B	+33.3%
25Q2	\$4.6B	+26.0%
25Q3	\$5.2B	+30.0%
25Q4	\$5.8B	+36.0%
26Q1	\$6.0B	+38.0%

Cloud Intelligence Group 最新收入 \$6.0B，同比 +38.0%。该组主要用于观察独立趋势，不计算完整市场份额。

Fintech & Business Services (FBS)

重要说明

同组不完整：未包含华为云，且腾讯 FBS 口径宽于云业务。

财季	收入	同比
24Q2	\$7.4B	+2.6%
24Q3	\$7.6B	+2.0%
24Q4	\$8.1B	+3.0%
25Q1	\$7.9B	+5.0%
25Q2	\$7.8B	+7.0%
25Q3	\$8.4B	+10.0%
25Q4	\$8.7B	+8.0%
26Q1	\$8.6B	+9.0%

Fintech & Business Services (FBS) 最新收入 \$8.6B，同比 +9.0%。该组主要用于观察独立趋势，不计算完整市场份额。

Baidu AI Cloud

重要说明

同组不完整：未包含华为云，且腾讯 FBS 口径宽于云业务。

财季	收入	同比
24Q2	\$0.7B	+13.3%
24Q3	\$0.7B	+13.3%
24Q4	\$0.8B	+4.5%
25Q1	\$0.7B	n/a
25Q2	\$0.7B	n/a
25Q3	\$0.6B	+33.0%
25Q4	\$0.8B	n/a
26Q1	\$1.3B	+79.0%

Baidu AI Cloud 最新收入 \$1.3B，同比 +79.0%。该组主要用于观察独立趋势，不计算完整市场份额。

Neocloud 快照

重要说明

CoreWeave 客户集中度以及 IREN 的比特币/AI 混合口径，使该组可比性低于超大云厂商。

公司	最新	一年前	增长
CoreWeave AI Cloud CoreWeave	\$1.4B	n/a	n/a
Nebius AI Cloud Nebius	\$0.1B	n/a	n/a
DigitalOcean Cloud DigitalOcean	\$0.2B	n/a	+16.0%
IREN AI Cloud (subset) IREN (Iris Energy)	\$0.2B	n/a	+355.0%

简评

CoreWeave AI Cloud

最新收入 \$1.4B，同比/一年变化 n/a。重点关注 AI 云需求、客户集中度和融资节奏是否同步改善。

Nebius AI Cloud

最新收入 \$0.1B，同比/一年变化 n/a。重点关注 AI 云需求、客户集中度和融资节奏是否同步改善。

DigitalOcean Cloud

最新收入 \$0.2B，同比/一年变化 +16.0%。重点关注 AI 云需求、客户集中度和融资节奏是否同步改善。

IREN AI Cloud (subset)

最新收入 \$0.2B，同比/一年变化 +355.0%。重点关注 AI 云需求、客户集中度和融资节奏是否同步改善。

战略时间线

Capex

当前导出的策略引用为空。

战略时间线

Ai Strategy

当前导出的策略引用为空。

战略时间线

Customer Concentration

当前导出的策略引用为空。

战略时间线

Capacity

当前导出的策略引用为空。

战略时间线

Guidance

当前导出的策略引用为空。

战略时间线

Margin

当前导出的策略引用为空。

战略时间线

Competition

当前导出的策略引用为空。

AI 指标

重要说明

披露口径稀疏，除非定义一致，否则不宜直接横向比较。

当前导出的 AI 指标为空。

CPCMM — 云厂商资本支出成熟度模型

CPCMM 是一个评估云厂商 AI 资本支出风险成熟度的研究框架。不评判谁花得最多，而是看花完之后现金怎么回来。两个维度：现金引擎（经营现金流能否承载资本支出周期）+ 合同对冲（新增算力是否有外部客户/订单/RPO 覆盖）。完整框架展开为 19 个评分维度。作者：赵世豪。仅供研究，不构成投资建议。

公司	分数	层级	简评
GOOG Alphabet (Google Cloud)	3.8	强现金引擎 + 强合同	云订单激增，现金流最强，但 Q1 FCF 已被资本开支压缩。
AMZN Amazon (AWS)	3.5	强现金引擎 + 强合同	AWS 增速再加速；过去 12 个月 FCF 已跌至约 \$1.2B。
MSFT Microsoft (Intelligent Cloud)	3.2	混合型 — AI ARR 和 RPO 强劲， 租赁承诺需关注	AI ARR 和 RPO 强劲；租赁承诺需要审视。
META Meta	2.8	强现金引擎 + 弱外部合同	广告现金流强劲；AI 资本支出依赖内部变现。
ORCL Oracle (OCI)	2.1	弱现金引擎 + 强合同	RPO 达 \$638B、OCI/IaaS 增速 93%；FCF 转负和重 CAPEX 让融资风险仍高。
NBIS Nebius	None	观察名单 — 大额合同、重融资需求、Q1 财务数据不完整	GPU 云的边缘案例：大合同、重融资、Q1 财务不全。

层级

强现金 + 强合同

核心问题: 能否在维持现金流可见性的同时承载资本支出？

GOOG

AMZN

MSFT

强现金 + 弱外部合同

核心问题: 内部 AI 变现能否撑得起开支？

META

弱现金 + 强合同

核心问题: 融资和执行能否撑过整个建设周期？

ORCL

NBIS

CPCMM 全文: <https://shihao.uk/>

方法论与来源

three_giants_analysis.json	Historical top-3 hyperscaler analysis
quadrants_analysis.json	Hyperscaler, Chinese Cloud, and Neocloud quadrant analysis
strategy_timeline.json	Earnings-call strategy quotes by topic
ai_metrics.json	Sparse AI metric disclosures
capex_maturity.json	CPCMM scores and tier groups
earnings_calendar_view.json	Upcoming earnings calendar

脚注

重要说明：以下数据并非纯云计算市场份额。Microsoft Intelligent Cloud 包含 Server、GitHub、Nuance 等非云业务；AWS 是唯一纯云对照；Google Cloud 包含 GCP + Workspace。如需纯 IaaS 市场份额，请参考 Gartner / Synergy / Canalys 等第三方报告。

同组不完整：未包含华为云，且腾讯 FBS 口径宽于云业务。

CoreWeave 客户集中度以及 IREN 的比特币/AI 混合口径，使该组可比性低于超大云厂商。

仅供研究，不构成投资建议。

Contact: shihaogpt@gmail.com

后续财报日历

Ticker	公司	Date	Weeks	Status
GOOGL	Alphabet (Google Cloud)	2026-07-28	5	next_up
MSFT	Microsoft (Intelligent Cloud)	2026-07-30	6	upcoming
AMZN	Amazon (AWS)	2026-07-31	6	upcoming
DOCN	DigitalOcean	2026-08-05	7	upcoming
TCEHY	Tencent (FBS)	2026-08-12	8	upcoming
CRWV	CoreWeave	2026-08-12	8	upcoming
BABA	Alibaba (Cloud Intelligence)	2026-08-13	8	upcoming
NBIS	Nebius	2026-08-19	9	upcoming

生成时间 2026-06-17T00:26:10.211348+00:00