

互联网大厂云出海元年开启

2025 年 09 月 23 日

➤ **互联网大厂云出海元年开启, 互联网大厂开展新一轮债权融资, 剑指云出海。**
国内互联网大厂纷纷发布云出海战略规划, 并通过债权融资为云出海打下基础:

➤ **阿里云:** 未来三年, 阿里巴巴将投入超过 3800 亿人民币, 用于建设云和 AI 硬件基础设施, 总额超过过去十年总和。阿里云将加速打造覆盖中国、日韩、东南亚、中东、欧洲、美洲的全球云计算一张网, 一张具备最佳 AI 技术服务能力和全球竞争力的云计算网络。阿里云将保持国内和海外基础设施统一技术架构、统一服务平台, 为中国企业拓展全球业务提供国内+海外全局的最优化方案。

➤ **腾讯云:** 已全面拥抱国际化, 完成多项产品和功能升级, 全面适配全球技术生态, 过去 3 年, 国际业务持续高双位数增长, 海外客户规模同比增长翻倍, 其中, 90%以上的互联网企业、95%以上的头部游戏公司出海都选择了腾讯云。

➤ **火山云:** 火山引擎作为字节跳动旗下的云服务平台, 有 10 余年数亿规模用户增长经验, 100 多个国家和地区数字化服务经验, 以及 70 余小语种支持能力, 对出海品牌的需求有着深刻理解, 正在持续输出自身在全球化过程中积累的技术方案, 帮助中国品牌走好智能化出海之路

➤ **国内 AI 出海与海外本地 AI 需求双轮驱动互联网大厂云出海进程。**

➤ 1) 互联网大厂本身 AI 出海需求: 腾讯通过实现模型+算力+数据全链路打通, AI 赋能电商、游戏、文娱等板块出海势头迅猛; 阿里巴巴加速部署通义、百炼、PAI、大数据等 AI 应用所需产品, 为众多 AI 应用企业提供全栈能力支持; 字节跳动海外 AI 产品矩阵已涵盖 Chatbot (Cici)、教育 (Gauth)、图像视频 (Capcut、PicPic)、情感陪伴 (AnyDoor) 等多个垂类领域; 百度的 Robotaxi、AI 相机 Meira、AI 聊天 SynClub 和 AI 社交 WiseAI 等 AI 应用加速出海。

➤ 2) 互联网大厂赋能中企出海需求: 中企 AI+云出海需求明确, 不仅包含比亚迪、美的等行业巨头, 也包含米哈游、雷鸟等新兴独角兽。

➤ 3) 海外本地 AI 应用需求: 海外市场对 AI 本地化应用的需求显著增长, 为互联网大厂提供全新业务增量, 如 Goto 集团、Flex TV 等海外科技巨头纷纷转向国内云计算。

➤ **投资建议:** 在底层模型与云计算平台技术双重突破的背景下, 伴随中企出海需求以及海外本地 AI 应用需求的快速提升, 互联网大厂云出海元年开启, 海外云计算市场从 0 到 1 蓝海市场蕴含远大商业机遇, 建议关注:

➤ 1) 云平台: 阿里巴巴、腾讯、百度等;

➤ 2) 算力租赁: 宏景科技、协创数据、有方科技等;

➤ 3) 光通信: 德科立、仕佳光子、光库科技、华工科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、腾景科技、光迅科技、联特科技、源杰科技、剑桥科技;

➤ 4) 算力主设备: 中兴通讯、紫光股份、锐捷网络、盛科通信、菲菱科思;

➤ 5) 云计算配套产业链: 奥飞数据、润建股份、高澜股份、英维克、依米康、长飞光纤。

➤ **风险提示:** 技术落地不及预期, 行业竞争加剧。

推荐

维持评级

**分析师 吕伟**

执业证书: S0100521110003

邮箱: lvwei_yj@glms.com.cn

分析师 谢致远

执业证书: S0100524060003

邮箱: xiezhiyuan@glms.com.cn

研究助理 白青瑞

执业证书: S0100124010021

邮箱: baiqingrui@glms.com.cn

相关研究

1.计算机周报 20250921: 计算机行业 2025 年三季度业绩前瞻-2025/09/21

2.计算机行业事件点评: 华为全联接大会展望: 全面拥抱 AI 时代-2025/09/17

3.计算机行业深度研究: 后量子密码技术: 应对量子计算威胁的关键防线-2025/09/16

4.计算机周报 20250914: 再次强调国产 AI i nfra 机遇-2025/09/14

5.计算机周报 20250907: 空天计算为什么会成为“东数西算”破局关键?-2025/09/07

目录

1 互联网大厂出海元年开启	3
1.1 互联网大厂开展新一轮债权融资，剑指 AIDC 落地	3
1.2 国内互联网大厂纷纷发布云出海战略规划	4
2 国内 AI 出海与海外本地 AI 需求双轮驱动	8
2.1 互联网大厂携手中企持续推动中国 AI 出海进程	8
2.2 海外本地 AI 需求强劲	18
3 投资建议	20
4 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1 互联网大厂出海元年开启

1.1 互联网大厂开展新一轮债权融资，剑指 AIDC 落地

中企出海数字化需求旺盛，云计算构建企业出海的数字能力底座。据《阿里云 2025 中企出海白皮书》，在全球经济格局加速重构的背景下，中国企业的出海进程正面临前所未有的复杂性与不确定性。企业出海亟需构建强大、高效且灵活的数字基础设施，以应对监管合规、供应链管理、市场环境、文化适配等一系列挑战。传统自建 IT 基础设施模式已难以满足企业快速响应海外市场变化的需求，而云计算服务凭借其全球化布局、弹性扩展能力及全栈服务优势，成为解决这一问题的最佳路径。云服务商拥有全球布局的数据中心，能够为企业提供强大的计算、存储和网络资源。企业可以根据业务需求，灵活租用所需的资源，实现业务系统的快速部署和弹性扩展；这不仅大大降低了企业的初始投资成本，还能够根据业务的实时波动进行资源调整，避免了资源的闲置浪费。同时，云服务商通常还具备完善的安全防护体系和丰富的合规经验，能够帮助企业应对不同国家和地区的数据安全法规要求，确保企业出海业务合法合规运营。此外，云计算的弹性架构能够有效应对出海企业的业务流量高峰，确保业务的稳定性和连续性。

云计算基础设施建设进入高峰期，互联网大厂开启新一轮融资。为了提供全球一体化的服务网络，依托数字化平台实现服务资源的调配共享，云服务商应具备全球化资源布局，在面临突发状况时能够迅速激活备用资源，保障服务的稳定性与连续性，从而满足企业在不同地区业务发展的需求。在这一背景下，头部互联网厂商积极开展业务系统的全球化部署，加码海外数据中心建设和全球网络构建，以便为出海企业就近提供低延迟、高带宽、高可用的云计算资源。为了筹集资金投向云服务 and AI 基础设施领域，云大厂在资本市场上动作频繁。据证券时报等，2025 年 9 月，腾讯、阿里和百度三家云大厂均发行了票据进行债权融资，投向数据中心的新建等领域，而字节跳动已于 2024 年 9 月申请了高达 108 亿美元的银团贷款，创造了除日本以外亚洲地区有史以来最大规模的美元企业融资纪录。

表1：云大厂债权融资

企业	公告时间	拟融资金额	拟融资期限
腾讯	2025.9.15	177.5 亿美元	2025 年 9 月 15 日后 12 个月内
阿里巴巴	2025.9.11	约 32 亿美元	2032 年 9 月 15 日到期
百度	2025.9.9	44 亿人民币	2029 年到期
字节跳动	2024.9	108 亿美元	3 至 5 年到期

资料来源：证券时报，日经中文网，Z Finance，各公司公告，民生证券研究院整理

1.2 国内互联网大厂纷纷发布云出海战略规划

1.2.1 腾讯云：智能化、国际化、融合创新三重驱动

全球化战略塑造增长引擎，基建提速+技术升级+服务提效三维共振。据央广网，2025年9月16日，腾讯集团高级执行副总裁、云与智慧产业事业群 CEO 汤道生表示，“向智能化要产业效率，向全球化要收入规模”，已经成为企业增长的两大核心动力。腾讯云从基础设施、技术产品以及服务能力三个方向，持续深化全球化布局，助力企业扎根本地、拓展全球市场。一方面，加速基础设施建设，以“全球一张网”构筑全球化发展的基石。另一方面，通过业界领先的产品工具箱，帮助企业用好云、服务好用户、降低运营成本。同时，打造敏捷响应的本地服务团队，以专业知识和贴身服务，成为企业“全球数字合伙人”。过去3年，腾讯国际业务持续高双位数增长，海外客户规模同比增长翻倍，其中，90%以上的互联网企业、95%以上的头部游戏公司出海都选择了腾讯云。

云与 AI 产品拥抱国际化，应对稳定性、本地化两大痛点。据腾讯云微信公众号，腾讯云产品全面拥抱国际化，积极推动基础设施性能提升和产品升级，通过海量场景实践赋能出海中国企业和海外本土企业的稳定运营。应对稳定性问题，腾讯云正在全球加码基础设施：斥资 1.5 亿美元在沙特建设首个中东数据中心，在日本大阪新建第三个数据中心和办公室；同时在雅加达、新加坡、东京、首尔、法兰克福等城市布下 9 大技术支持中心，让企业客户无论在哪里，都能获得稳定可靠的云服务。而面对企业出海面临的不同监管、支付习惯和技术生态，腾讯云将核心产品全面国际化，包括智能体开发平台 ADP、全栈 AI 编程工具 CodeBuddy、企业级全渠道交易解决方案云 Mall 等产品，并深度融合大模型能力，既满足合规要求，又能支撑海量并发，实现了本土化适配。

图1：腾讯云国际化产品升级图



资料来源：腾讯云微信公众号，民生证券研究院

1.2.2 阿里云：打造全球云计算一张网

阿里云十年积累助力中国企业海外拓展。据《阿里云 2025 中企出海白皮书》，作为优质云计算产品和服务的重要提供者，阿里云在过去近十年间，成功为各地区的跨国企业提供了与国际合规相符、满足不同地区市场的云计算产品与解决方案。目前，阿里云已建设 29 个数据中心区域和 87 个可用区，可为全球企业提供稳定充足的云计算资源供应。同时，超 3200 个边缘节点本地化就近部署，资源可灵活弹性扩展，满足对网络时延要求高的场景，可为中国企业遍布全球的分支机构提供边缘计算资源和网络接入，构建稳定高效的全球网络。据 Gartner 数据，阿里云在 IaaS（基础设施即服务）市场份额保持全球第三，2025 年以约 9.5% 的份额位列亚马逊 AWS、微软 Azure 之后。

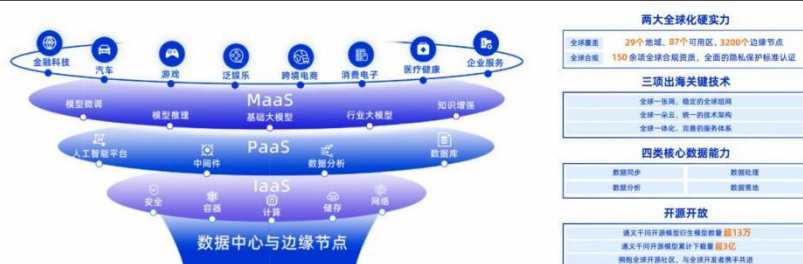
图2：阿里云全球基础设施布局



资料来源：《2025 阿里云中企出海白皮书》，民生证券研究院

全球云计算一张网持续扩容，打造全球业务最优化解方案。阿里云以“全球覆盖的基础设施”和“全面完备的全球合规资质”这两大全球化硬实力为基础，建设三个“全球一”的解决方案：“全球一张网”，实现稳定的全球组网；“全球一朵云”，提供统一的技术架构；“全球一体化”，建立全面的服务体系，从而帮助中国企业快速构建全球化的业务数字化平台，高效地在全球开展业务。据新京报，面向未来，阿里云将加速一张具备最佳 AI 技术服务能力和全球竞争力的云计算网络，保持国内和海外基础设施统一技术架构、统一服务平台，为中国企业拓展全球业务提供国内+海外全局的最优化方案。2025 年 2 月，阿里巴巴宣布未来三年投入 3800 亿元用于建设云和 AI 基础设施，超过过去十年总和。

图3：阿里云支持中国企业出海关键能力



资料来源：砍柴网，民生证券研究院

1.2.3 字节火山引擎：公有云调用量全国第一，全面赋能中企出海

四大核心优势，助力出海企业行稳致远。据火山引擎微信公众号，火山引擎作为字节跳动旗下的云服务平台，有 10 余年数亿规模用户增长经验，100 多个国家和地区数字化服务经验，正在持续输出自身在全球化过程中积累的技术方案，以四大优势全面赋能中企出海。1) 火山引擎聚焦亚太东南亚市场提供优质的基础资源，让出海企业能够花小钱办大事；2) 对于出海模式传统单一，如何推进业务敏捷创新的问题，火山引擎视频云可助力企业带来新增长点；3) 为帮助出海企业实现数智化升级，火山引擎通过超大规模特效库+豆包大模型，提供多场景接入能力；4) 火山引擎高精度的推荐系统，能够让出海企业稳稳抓住增长红利，实现韧性增长。

图4：火山引擎大模型服务全矩阵



资料来源：火山引擎微信公众号，民生证券研究院

公有云模型调用量高增，算力基建布局加速。目前，火山引擎已经成为国内最大的云服务提供商之一。2025 年上半年，中国公有云上大模型调用量达 536.7 万亿 Tokens。其中，火山引擎以 49.2%的市场份额位居中国市场第一。基础设施方面，火山引擎构建了“全球一张网”，形成覆盖全球 5000+节点、具备 280Tbps 超大带宽的分布式云网基础设施。2025 年 1 月，火山云太行算力中心二期项目获批，总投资额达 45 亿元，总计规划 12kW 服务器机柜 15604 台、网络机柜 510 架。

图5：火山引擎：双重链路的新数字场景



资料来源：火山引擎微信公众号，民生证券研究院

1.2.4 百度云智能：形成覆盖全球的云基础设施网络

AI 公有云龙头地位巩固，海外业务蓄势待发。据锌刻度，凭借昆仑芯、百舸 5.0、千帆 4.0 搭建的全栈 AI 技术架构，百度智能云以云计算为基础、以 AI 为抓手，通过“云智一体”的打法，成为重塑千行百业的关键旗手，基于多模态大模型的全视觉管理数字化平台已在餐饮连锁、钢铁、电力、矿山、港口、铁路、化工、水务、公安等 20+行业落地，服务数百家头部客户，护航企业生产运行全环节。据 IDC《中国 AI 公有云服务市场份额，2024：全面向生成式 AI 演进》报告，2024 年中国 AI 公有云服务市场规模达 195.9 亿元人民币，百度智能云、阿里云位居市场并列第一。而随着旗下“萝卜快跑”向全球市场拓展，作为自动驾驶的云基础设施配套，百度云智能“AI 应用+云服务”的协同出海模式逐渐向中东等地区延伸。

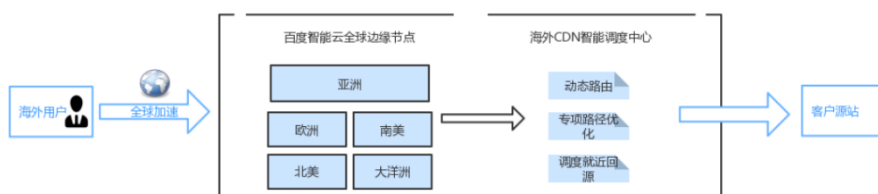
图6：百度智能云一见多模态视觉管理平台



资料来源：火山引擎微信公众号，民生证券研究院

智能云基建分布全球，海外 CDN 超快响应。基础设施方面，百度智能云海外 CDN 依托分布于全球 70+国家和地区的 800+海外节点，超过 50T 带宽资源储备，利用全球精准调度系统使用户端能够在就近节点超快速获取所需内容，极大地缩短用户端查看各类内容的延迟，提高用户端访问源站内容的响应速度，解决了跨国跨网时的网络访问带宽小、用户访问量大、网点分布不均等问题。

图7：百度智能云海外 CDN



资料来源：百度智能云官网，民生证券研究院

2 国内 AI 出海与海外本地 AI 需求双轮驱动

2.1 互联网大厂携手中企持续推动中国 AI 出海进程

2.1.1 大模型能力加持，互联网大厂积极推动 AI 应用出海

腾讯：“1+3+N”战略布局，混元大模型矩阵持续迭代。据世界人工智能大会，腾讯 AI 应用呈现出“1+3+N”的战略布局：以混元大模型及优秀开源模型组合为底座，面向 ToC 用户、ToB 企业与机器人行业，构建不同行业场景中的 AI 应用与智能体矩阵。腾讯混元模型矩阵涵盖了文字、声音、图像、视频、3D 等多种模态的生成与理解能力，立体呈现“从云到端”自研链路，有效推动 AI 从技术突破迈向场景落地。2025 年 9 月，腾讯最新发布了混元 3D 3.0 大模型，该模型实现建模精度提升 3 倍，几何分辨率高达 1536³，支持 36 亿体素超高清建模，细节表现力显著增强。同时，混元 3D 3.0 的 API 接口也已上线腾讯云，为游戏开发、影视制作，到电商广告、AR/VR 应用等领域提供了专业级的 3D 内容创作工具。

图8：腾讯 AI 布局

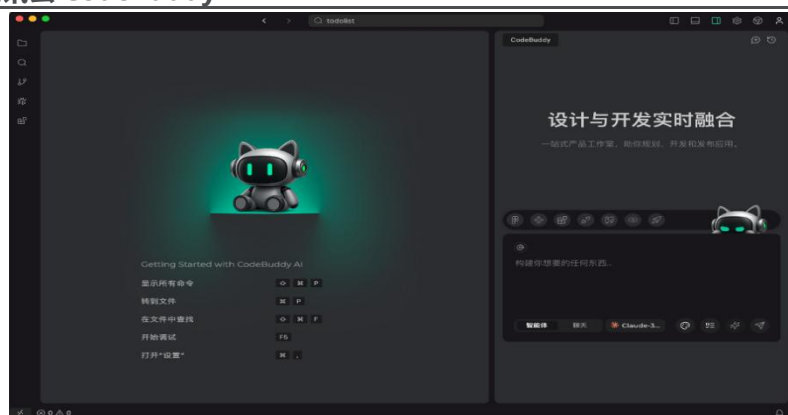


资料来源：世界人工智能大会微信公众号，民生证券研究院

面向 B 端工具领域，腾讯云系列产品通过“+AI”，助力千行百业提质增效。

据央广网，在**办公协同**场景，腾讯会议上线实时“AI 纪要”功能并打通腾讯元宝，AI 功能用户量同比增长 150%，帮助越来越多人提升效率。在**知识管理**场景，腾讯乐享全面升级为乐享知识库，支持 102 种格式的多模态内容的存储、管理和问答，AI 问答的准确率达到 92%。在**法务**场景，腾讯电子签通过“AI 智能审查+人工确认”的方式，大幅提升合同审核效率，简单合同审核最快只需 1 分钟，合规性风险降低 80%。在**代码开发**场景，腾讯云 CodeBuddy 是首个实现“产品-设计-研发部署”全流程 AI 一体化的开发工作台，深度融合腾讯云原生能力，目前腾讯内部新增代码的 50% 由 AI 生成，编码时间缩短 40%，助力腾讯内部研发提效超 16%。

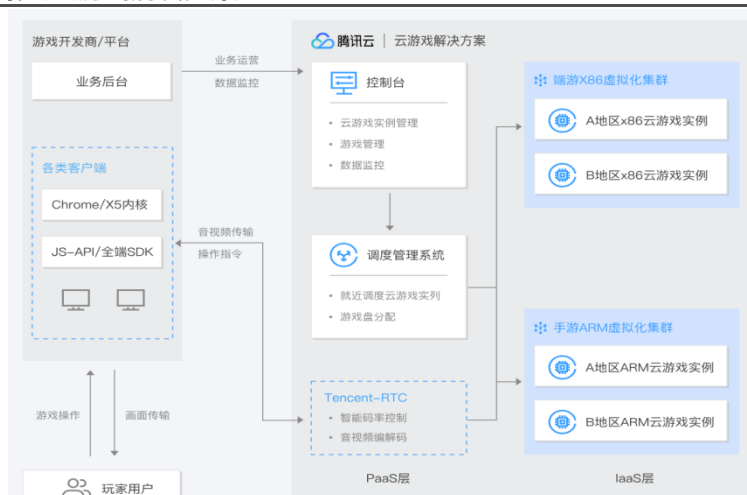
图9：腾讯云 CodeBuddy IDE



资料来源：机器之心微信公众号，民生证券研究院

面向 C 端，云+AI 有效提升游戏、文娱等多个场景的用户体验。腾讯云为《王者荣耀》国际版《Honor of Kings》、《PUBG Mobile》等多款游戏提供了多类型的计算服务和高性能数据库服务，凭借海量、弹性的海外服务器资源，有力支撑了游戏在海外快速增长；阅文集团的 AI 翻译模型推动中文作品走向全球，海外阅读平台 WebNovel 的 AI 翻译作品收入在 2025H1 同比增长 38%。

图10：腾讯云云游戏解决方案



资料来源：腾讯云官网，民生证券研究院

阿里：“模型创新×智能云底座”全栈 AI 体系，构建企业出海的核心驱动力。斯坦福大学的《人工智能指数报告 2025》指出，阿里标志性人工智能模型数量有六个，位居全球第三。其自研的“通义千问”大模型已开源超过 300 款，覆盖全模态和全尺寸。由全球开发者贡献的通义千问衍生模型数量已突破 17 万个，构成了全球第一的开源模型矩阵。2025 年 4 月 29 日，阿里巴巴开源了新一代通义千问模型 Qwen3（简称千问 3），在 GPQA、AIME24/25、LiveCodeBench 等多个权威基准测试中全面超越 R1、OpenAI-o1 等全球顶尖模型，表现出极具竞争力的结果，登顶全球开源模型。作为国内首个“混合推理模型”，Qwen3 将“快思考”与“慢思考”集成进同一个模型，可以在思考模式与与非思考模式之间无缝切换，既可以对简单需求进行“秒答”，也能够对复杂问题进行多步骤“深度思考”，从而大幅节省算力消耗。

图11：Qwen3 核心指标登顶全球开源模型

	Qwen3-235B-A22B MoE	Qwen3-32B Dense	OpenAI-o1 2024-12-17	Deepseek-R1	Grok 3 Beta Think	Gemini2.5-Pro	OpenAI-o3-mini Medium
ArenaHard	95.6	93.8	92.1	93.2	-	96.4	89.0
AIME'24	85.7	81.4	74.3	79.8	83.9	92.0	79.6
AIME'25	81.5	72.9	79.2	70.0	77.3	86.7	74.8
LiveCodeBench v5, 2024.10-2025.02	70.7	65.7	63.9	64.3	70.6	70.4	66.3
CodeForces Elo Rating	2056	1977	1891	2029	-	2001	2036
Aider Pass@2	61.8	50.2	61.7	56.9	53.3	72.9	53.8
LiveBench 2024-11-29	77.1	74.9	75.7	71.6	-	82.4	70.0
BFCL v3	70.8	70.3	67.8	56.9	-	62.9	64.6
Multitask 8 languages	71.9	73.0	48.8	67.7	-	77.8	48.4

1. AIME 24/25: We sample 64 times for each query and report the average of the accuracy. AIME25 consists of Part I and Part II, with a total of 30 questions.

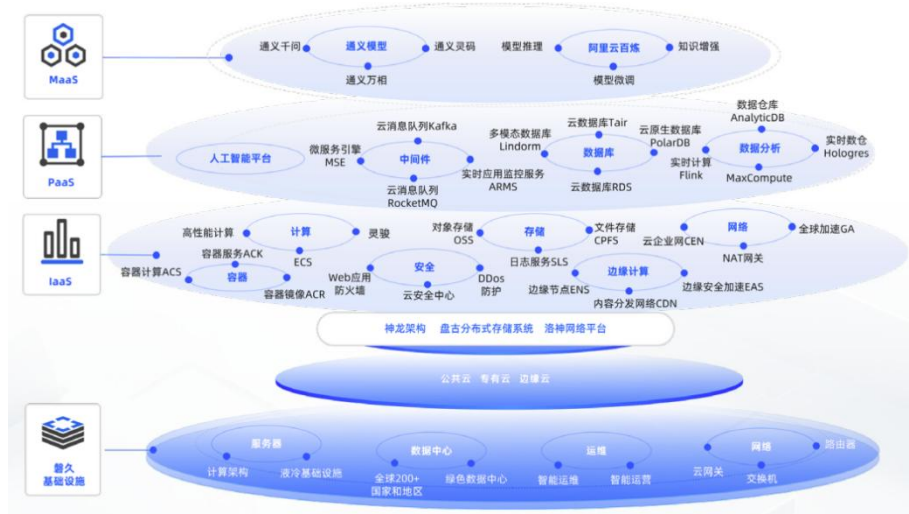
2. Aider: We didn't activate the think mode of Qwen3 to balance efficiency and effectiveness.

3. BFCL: The Qwen3 models are evaluated using the FC format, while the baseline models are assessed using the highest scores obtained from either the FC or prompt formats.

资料来源：《2025 阿里云中企出海白皮书》，民生证券研究院

AI 产品国际化：全栈能力赋能全球开发者生态。阿里在增加海外 AI 基础设施布局的同时，加速部署通义、百炼、PAI、大数据等 AI 应用所需产品，为众多 AI 应用企业提供全栈能力支持。其中，Qwen3 模型采用宽松的 Apache2.0 协议开源，并首次支持 119 多种语言，为全球的研究人员、开发者和组织提供赋能；阿里云百炼国际站 Model Studio 新增多项能力，为出海中企提供更高效实惠的模型 API 服务。据砍柴网，通过参数效率优化，通义千问大模型突破 AI 规模化应用的经济性瓶颈；多模态实时交互技术实现高效响应，在跨国协作场景中推动用户体验从“可用”向“高感知体验”的升级，助力 SaaS 企业在应用构建中降本增效。

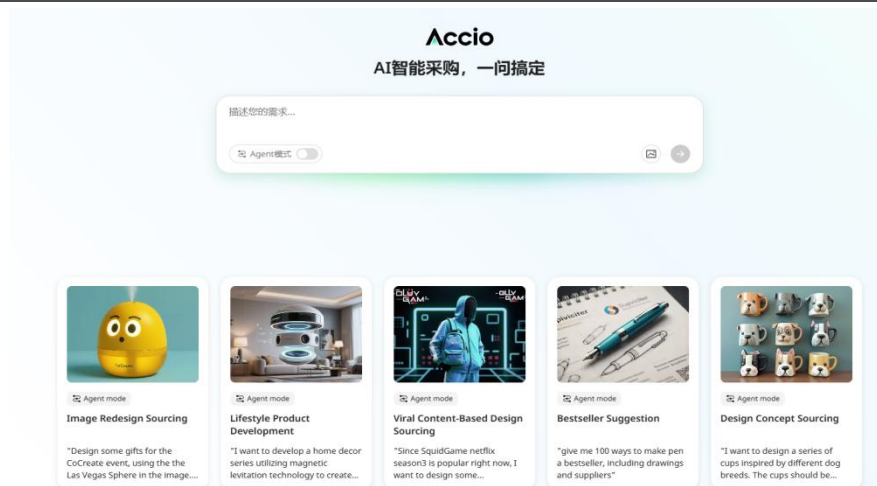
图12：阿里云核心产品与服务



资料来源：《2025 阿里云中企出海白皮书》，民生证券研究院

以跨境电商场景为业务锚点,催化 B2B 全球贸易价值裂变。在跨境电商领域,阿里国际站早在 2023 年就发布了首个 AI 外贸产品。而随着大模型和智能体技术的持续迭代,阿里致力于用 AI 技术重塑商品图文、营销、搜索、广告投放、SEO、客服、退款、店铺装修全链路,提升 B2B 场景下的数字化渗透率,以 AI 驱动外贸的潜在价值释放。2024 年 10 月,阿里国际站宣布全面升级 AI 外贸产品,发布 AI 生意助手 2.0,在发品、接待、营销、合规领域,分别为中小企业配备了 4 个专业的 AI Agent。2025 年 9 月,阿里巴巴旗下源头厂货拿货平台 1688 发布全新商家会员产品“超级工厂全球版”,旨在为具备跨境服务能力的优质工厂建立统一认证体系,通过制定可量化的评估标准,提升中国源头厂商对接海外采购需求的效率与可信度。

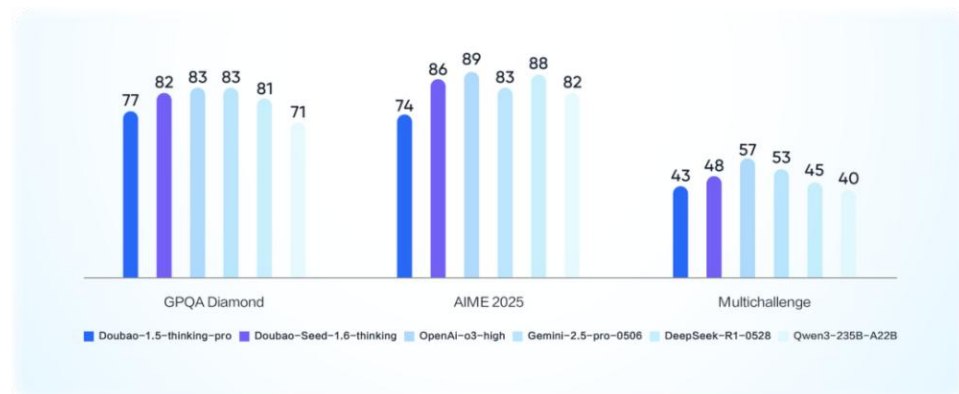
图13：阿里国际站 Accio Agent



资料来源：Accio 官网, 民生证券研究院

字节跳动：豆包大模型性价比行业领先，登顶国产原生 AI 月活榜。2025 年 6 月，在 FORCE 原动力大会上，火山引擎正式推出豆包大模型 1.6。豆包大模型 1.6-thinking 在推理能力、多模态理解能力、GUI 操作能力上较 1.5 pro 均实现提升，其在 GPQA Diamond（推理能力）和 Multichallenge（指令执行）榜单上超越 DeepSeek-R1-0528，与 OpenAI-o3-high 的差距也在逐步缩小。同时，在企业使用量最大的 0-32K 输入区间，豆包 1.6 的输入价格为 0.8 元/百万 tokens、输出 8 元/百万 tokens，综合成本只有豆包 1.5 深度思考模型或 DeepSeek R1 的 1/3，具备明显的成本优势。在文生图（Seedream 4.0）、实时语音（Doubao Realtime Voice Model）等细分领域，豆包系列模型也具备亮眼表现，从而支撑了豆包领先的市场占有率。截至 2025 年 5 月底，豆包大模型日均 Tokens 使用量超过 16.4 万亿，较刚发布时增长 137 倍。QuestMobile 最新发布的 2025 年 8 月数据显示，豆包月活跃用户规模超越 DeepSeek，登上中国原生 AI App 月活榜第一。

图14：豆包 1.6 大模型各项性能评测



资料来源：智东西，民生证券研究院

实现硬件到应用的全栈布局，持续发力 AI 出海赛道。据 21 世纪经济报道，通过对 AI 基础技术研发和 AI 产品的持续投入，字节跳动实现了从底层硬件到上层应用的全栈布局，进而形成成本与体验的“飞轮效应”。在工具端，豆包大模型已涵盖多模态、视频、图像、语音、音乐等模型品类，同时火山引擎的 AI 云原生基础设施大幅降低了 AI 落地门槛。而在应用端，公司遵循“海外先行测试——国内深入推广”的应用策略，持续深化全球化布局，海外 AI 产品矩阵已涵盖 Chatbot（Cici）、教育（Gauth）、图像视频（Capcut、PicPic）、情感陪伴（AnyDoor）等多个垂类领域。

图15: Coze 访问量处于行业领先水平



资料来源:《2025 年全球 AI Agent 行业洞察报告》, 民生证券研究院

以 C 端场景落地为核心策略, 高度适配海外市场特性。相较于国外企业侧重 B 端与大模型通用能力, 字节聚焦个人用户需求, 且海外用户付费意愿与输入意愿更强, 更易跑通 PMF (产品市场匹配)。目前, 东南亚因低训练成本与庞大用户基数, 成为字节 AI 出海的“练兵场”, 而欧美市场则通过高粘性工具 (如 Gauth、Coze) 渗透。随着海外 AI 用户规模持续扩大, 字节的多产品矩阵已形成高频使用场景, 为后续挖掘商业化价值、冲刺“AI 时代 TikTok”奠定基础, 同时也为行业验证了“单点极致”的出海路径。在 a16z 发布的第五版“Top 100 全球生成式 AI 消费应用”榜单中, 公司旗下的海外 APP 有 3 款上榜: 分别为 Cici (对标豆包的通用 LLM 助手)、Gauth (教育科技) 以及 Hypic (照片/视频编辑)。

图16: 生成式 AI 移动端 App Top 50 榜单

The Top 50 Gen AI Mobile Apps, by Monthly Active Users				
1. ChatGPT	11. FaceApp	21. Photoroom	31. NOVA	41. UpFoto
2. Gemini	12. B612	22. YouCut	32. BeautyPlus	42. MIVI
3. AI Gallery	13. Facemoji	23. Grok	33. SNOW	43. Peachy
4. Doubao	14. Cici	24. BRAINLY	34. BeautyCam	44. Filmora
5. Microsoft Edge	15. Microsoft Bing	25. PixVerse	35. Photoshop Express	45. Background Eraser
6. Remini	16. Hypic	26. photomath	36. Adobe Express	46. Edits, an Instagram app
7. Baidu AI Search	17. Wink	27. Translate	37. SwiftKey	47. Quark
8. deepseek	18. Copilot	28. PictureThis	38. EPIK	48. OANDA
9. meitu	19. character.ai	29. VivaCut	39. PolyBuzz	49. AirBrush
10. perplexity	20. Polish	30. papago	40. Gauth	50. Pl@ntNet

资料来源: 新智元, 民生证券研究院

百度：聚焦 AI 模型的使用价值，使云增长成为“真命题”。据虎嗅 APP，百度凭借技术栈的垂直整合，实现了低成本和高性能的统一，让云业务、萝卜快跑等业务找到了增长点。模型层面，百度在 2025 年发布了首个多模态基础大模型文心 4.5 及首个推理模型文心 X1；智能云千帆大模型平台接入国内外上百个主流大模型，调用价格具有超高性价比，已经帮助客户精调了 3.3 万个模型、开发了 77 万个企业应用。而在工具层面，昆仑芯、百舸 AI 异构计算平台、AI 数字员工为用户提供“开箱即用”的全栈 AI 能力。根据百度发布的财报，2025 年第二季度公司涵盖智能云在内的 AI 新业务收入首次突破 100 亿元，同比增长 34%。

图17：文心大模型驱动百度智能云持续增长



资料来源：钛媒体，民生证券研究院

在自主可控全栈能力保障下，百度以场景赋能激活 AI 长期价值，通过开拓海外市场缔造穿越周期的“价值飞轮”：

1) **Robotaxi**：作为百度出海战略的“排头兵”，自动驾驶平台“萝卜快跑”已进入全球 15 座城市运营，并与 Uber、Lyft 等国际出行平台建立合作，并有望通过业务联动，带动智能云和地图等配套服务落地全球市场。截至 2025 年 5 月，萝卜快跑在全球累计提供超 1100 万次的出行服务。据新浪财经，**萝卜快跑脱颖而出，根本原因在于其在多个关键维度构建起的差异化优势**：安全性角度，萝卜快跑实际车辆出险率仅为人类司机的 1/14；成本角度，萝卜快跑第六代无人车成本为 2.8 万美元，显著低于海外无人车，更利于全球市场规模化部署；落地经验方面，萝卜快跑出海扩张速度惊人，目前已在迪拜开启公开道路验证测试，在中国香港的测试区域也得到进一步扩大，展现出快速适应不同市场环境的能力。

图18：萝卜快跑各季度订单数



资料来源：36 氪，民生证券研究院

2) **跨境电商**：据钱江晚报，百度推出外贸企业 AI 扶持计划，助力商家提升销售转化率。数字人直播层面，百度慧播星数字人依托业内领先的 AI 数字人直播技术和能力，计划助力 100 万家企业免费数字人直播，同时安排专业技术和交付团队助力各外贸商家在各大平台低门槛实现直播带货。电商商家运营层面，百度针对外贸商家再加码佣金补贴；增设亿级流量池助力商家在百度快速冷启与成长；设立外贸专区等专属活动；实行 IP 扶持匹配平台最高等级扶持等四大专项政策。

3) **C 端消费类应用**：百度面向海外推出了 AI 相机 Meira、AI 聊天 SynClub 和 AI 社交 WiseAI 等应用，2025 年 9 月最新推出运动健身工具 APP“SnapEat AI”，集人工智能卡路里计数器、食物跟踪器和营养搭配提供建议等功能于一体。

图19：百度 AI 战略布局



资料来源：虎嗅 APP，民生证券研究院

2.1.2 互联网大厂赋能中企持续推进出海进程

全球化战略成为“必选项”，中企出海面临五大挑战。据《阿里云 2025 中企出海白皮书》，在高质量产能红利和工程师红利的双重驱动下，出海业务已成为国内企业的重大战略机遇。然而，从监管合规到供应链管理，从市场环境到文化适配，企业出海需要跨越的壁垒远超传统认知：一方面，地缘政治冲突、贸易保护主义抬头以及技术封锁加剧了外部风险；另一方面，企业内部在资源配置、战略决策和本土化运营等方面的能力要求也日益提升。

直击多重业务痛点，领先云服务商提供全方位赋能。对于致力于全球开展业务的企业而言，全球数字化平台始终是企业能够快速开展全球业务的关键支撑。云服务商凭借完善的安全防护体系、全球化资源布局、数字化智能化的全栈技术平台、专业的本地化服务团队和丰富的行业实践案例，有效应对业务痛点：为中企出海提供全方位赋能：

- 1) 构建全球一体化网络，优化跨区域服务体验；
- 2) 善用数据分析辅助决策，敏捷应对复杂多变市场；
- 3) 通过多元化和数字化，提升供应链韧性；
- 4) 着力打造合规能力，跨越法律与制度鸿沟；
- 5) 实施本地化运营和智能化营销，破解文化适配困局。

图20：出海企业核心 IT 需求分析



资料来源：《阿里云 2025 中企出海白皮书》，民生证券研究院

互联网大厂持续赋能中企出海进程。2025 年，腾讯云与比亚迪、美的等企业深化全球化合作，通过新加坡、美国及欧洲节点实现业务系统云迁移，显著提升数字化落地效率；在安全领域，为泡泡玛特构建的小程序防护方案使黑灰产订单锐减至 0.2%。阿里云则助力米哈游《绝区零》应对海量玩家并发挑战，并支持广汽集团以“区域中心+国家站”混合架构满足海外监管需求，其通义模型更推动雷鸟创新 AI 眼镜覆盖 25 国。火山引擎与百度智能云分别通过东南亚基础设施部署和 AI 营销云平台，为博联智能、FOSHO 等企业出海提供算力与技术支持。全球云服务商正以弹性资源、云原生升级与全栈 AI 能力，赋能企业实现业务扩展、安全防护与技术迭代的全面突破。

表2： 互联网大厂赋能中企出海

时间	企业	概述
2025.04	腾讯云/比亚迪	比亚迪全球业务系统全面迁移至腾讯云，通过新加坡、美国等多地节点实现数字化落地
2025.07	腾讯云/美的	美的欧洲 IT 业务“搬”上腾讯云，利用云原生实现业务系统的容器化升级，大幅提升稳定性与可扩展性。
2025.07	腾讯云/泡泡玛特	腾讯云联合泡泡玛特，打造了一套「小程序全链路安全防护方案」，成功拦截黄牛党的规模化攻击，让黑灰产订单占比快速锐减到 0.2%
2025.09	腾讯云/易点天下	易点天下在广告营销领域拥有领先的产品技术积累和敏锐的行业洞察认知。腾讯云将充分发挥在数字技术和全球生态方面的优势，为易点天下提供全方位支持。
2025.09	腾讯云/赤子城科技	针对业务的强波动性，腾讯云依托遍布全球的基础设施与强大的弹性资源，有效应对赤子城科技业务的突发需求，确保服务稳定可靠，支撑其各个市场的快速增长
2024.07	阿里云/米哈游	阿里云为米哈游提供了包括弹性计算、云存储、云原生数据库、大数据分析、全球网络、安全等在内的技术支持和服务，助力《绝区零》应对海量玩家同时在线的情况下，在服务器承载、游戏数据处理、平台稳定性等方面的挑战
2025.05	阿里云/广汽集团	广汽集团采取了阿里云规划的“区域中心+国家站”混合架构应对海外监管要求。目前，广汽集团海外车联网系统已在阿里云平台完成部署。
2025.05	阿里云/东方航空	东方航空依托阿里云“云+AI”实现技术加速迭代，支撑了订单、合规、营销和 AI 应用等出海业务的创新
2025.06	阿里云/雷鸟创新	雷鸟创新宣布基于阿里通义系列模型及阿里云全球基础设施，其 AI 眼镜已覆盖全球 25+ 国家及地区，其中在北美及日韩的市占率已达到 40% 以上
2025.07	阿里云/LiblibAI	借助阿里云全栈 AI 能力，LiblibAI 从全球基础设施、模型训推到业务部署、数据分析，打造其全球统一云原生技术架构。
2025.07	阿里云/生数科技·Vidu	借助阿里云 AI 基础设施，生数科技旗下视频生成应用 Vidu 已覆盖 200 多个国家与地区，B 端服务客户数量及调用量环比增长 300%
2025.07	阿里云/Minimax	伴随 MiniMax 日益增长的业务需求，阿里云从数据采集、处理、存储到模型训练、推理，提供全面支持。阿里云全球基础设施满足了 Minimax 多地域计算资源互联的需求，为全球用户提供了稳定的网络保障。
2024.09	火山引擎/博联智能	博联智能正在加大力度开拓海外市场，火山引擎为其提供了马来西亚柔佛区域的计算、网络、存储、数据库等云基础设施资源，大幅提高了业务整体的可用性和可靠性，为博联智能出海保驾护航。
2024.03	百度智能云/FOSHO	全面运用大模型技术重构了一站式 AI 联盟营销云平台“FOSHO AFF”，为中国出海品牌提供更加高效的智能营销解决方案。

资料来源：新民晚报、腾讯云微信公众号、阿里云微信公众号、百度微信公众号等，民生证券研究院整理

2.2 海外本地 AI 需求强劲

海外市场对 AI 本地化应用的需求显著增长,为互联网大厂提供全新业务增量。

在零售领域,腾讯云与泰国正大集团合作,通过 AI 优化供应链和消费者数据分析;在日本,为 Tabelog 定制的微信小程序融合 LBS 和双语界面,解决中国游客餐饮预约痛点。东南亚巨头 GoTo 的迁云实践则体现大规模本地算力部署需求。内容产业尤为突出:阿里云助力英国 Yell Group 实现 AI 生成营销素材,火山引擎为 FlexTV 搭建的短剧分发平台,通过智能推荐算法适配多地区用户偏好。这些案例共同揭示——企业不再满足于通用 AI 方案,而是追求深度融合本地场景、语言文化和合规要求的定制化服务,推动云服务商加速构建区域化 AI 能力矩阵。

表3: 云大厂为海外企业提供本地化方案

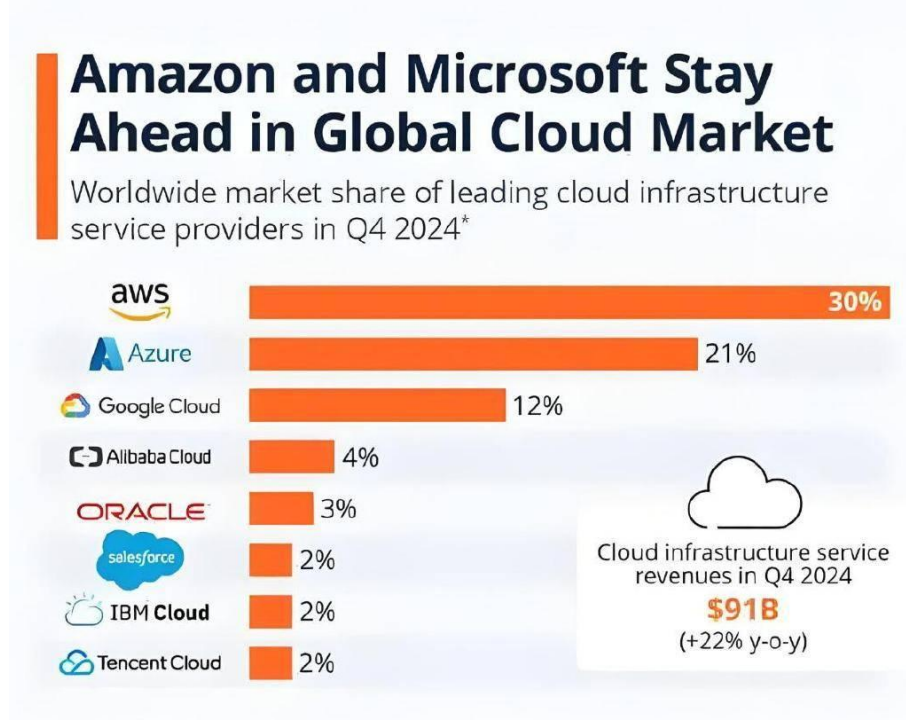
时间	企业	概述
2025.01	腾讯云/正大集团 CP AXTRA	CP AXTRA 与腾讯云将基于腾讯云坚实的技术和丰富的行业数字化经验,助力正大零售数字化升级,实现经营提效和商业增长。
2025.02	腾讯云/Orange	借助腾讯云的小程序平台(TCMPP), OMEA 将打造超级应用 Max It, 为中东和非洲地区的用户提供服务。
2025.03	腾讯云/阿联酋电信集团 Smiles	Smiles 将采用腾讯云超级应用解决方案(下称 TCSAS), 打造开放、灵活的数字生态系统,成为中东地区首个部署该技术的电信运营商
2025.04	腾讯云/ Tabelog	日本最大餐厅搜索预订平台 Tabelog 与腾讯云达成战略合作, 正式推出“Tabelog 日本美食餐厅预约”微信小程序, 让中国游客无需下载 APP, 仅凭微信即可像本地人一样轻松预约和体验日式美食
2025.06	腾讯云/GoTo 集团	GoTo 旗下的即时出行、配送业务 Gojek 成功搬迁至腾讯云, 创东南亚最大迁云实践
2024.12	阿里云/ Yell Group	Yell Group 与阿里云正式签署谅解备忘录, 旨在满足生成式 AI 领域日益增长的需求, 为创意媒体行业提供高效、可靠且具备高度可扩展的云端解决方案。
2025.03	阿里云/Tabcut	基于与阿里云越南团队的首次成功合作, Tabcut 计划深化全球合作: 通过整合 AI 直播技术与阿里云全栈解决方案, 优化客户上下游链路, 在提升全球运营效率的同时实现成本优化
2025.07	阿里云/渣打集团	渣打集团计划通过阿里云的人工智能技术和解决方案, 重点开发人工智能驱动的客户服务和销售推荐、人工智能主导的风险管理和合规自动化
2025.09	阿里云/博世	双方的合作将结合阿里巴巴领先的云基础设施、AI 能力以及电商渠道优势, 以及博世在智能出行、工业技术和消费品领域深厚的技术专长, 推出更高效、更具创新性的解决方案
2024.12	火山引擎/FlexTV	全球领先的短剧平台 FlexTV 牵手火山引擎, 在短剧内容分发加速和高清流畅播放方面展开深度合作, 合力为短剧内容下载、传输、播放带来飞跃式提升, 推动全球化短剧市场技术革新和用户观看体验升级

资料来源: 央广网、中国日报网、新闻晨报、火山引擎官网等, 民生证券研究院整理

新兴地区 AI 应用落地需求旺盛, 主权大模型缺位造就云厂商蓝海市场。据澎湃新闻新闻, 在当前 AI 大模型发展浪潮下, 东南亚、中东、拉美等新兴地区存在着海

量 AI 应用落地需求，但这些地区在 AI 大模型技术发展上尚未处于领先地位，更需要借助先进的大模型来实现在 AI 技术上的应用落地与赶超，为国内云厂商输出开源模型和 AI 解决方案提供了广阔机遇。

图21：全球 IaaS 企业排名及市占率-24Q4



资料来源：搜狐网，民生证券研究院

国内云大厂性价比+本地化能力独具优势，本地化方案赋能海外客户实时高效运营。以东南亚巨头 GoTo 为例，GoTo 的业务高速扩张带来海量实时数据和多元业务场景，其出行、支付、电商链路需要在低时延环境下实现实时调度、智能推荐和交易风控。传统自建或单一云架构已无法满足增长需求，亟需具备高可用 GPU 资源、智能算法平台与大数据治理能力的云服务，支撑多语言、多业务的 AI 实时计算。据华尔街见闻，凭借在性价比、基础设施能力和技术方案上的优势，腾讯云战胜谷歌云、亚马逊 AWS 等海外供应商，成功拿下这一东南亚迄今为止最大的迁云实践，标志着中国云厂商已具备与传统市场领导者在全球舞台正面抗衡的技术实力和服务能力。

由于迁移涉及到千余个微服务、业务和链路复杂度使得割接难度极高，Gojek 和腾讯云团队紧密协同，历时 8 个月专业调研和方案筹备，依托腾讯云 50 余款产品，历时 4 小时 54 分钟完成割接。基础设施层面，腾讯云也加大了印尼云基础设施建设投入，腾讯云雅加达区域从双可用区扩展到三可用区，在印尼的第三个数据中心也已正式启用。通过此次迁移，GoTo 得以全面加强业务稳定性、安全性，为高速增长的业务构建了坚实可靠的数字技术底座。

3 投资建议

在底层模型与云计算平台技术双重突破的背景下，伴随中企出海需求以及海外本地AI应用需求的快速提升，互联网大厂云出海元年开启，海外云计算市场从0到1蓝海市场蕴含远大商业机遇，建议关注：

- 1) 云平台：阿里巴巴、腾讯、百度等；
- 2) 算力租赁：宏景科技、协创数据、有方科技等；
- 3) 光通信：德科立、仕佳光子、光库科技、华工科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、腾景科技、光迅科技、联特科技、源杰科技、剑桥科技；
- 4) 算力主设备：中兴通讯、紫光股份、锐捷网络、盛科通信、菲菱科思；
- 5) 云计算配套产业链：奥飞数据、润建股份、高澜股份、英维克、依米康、长飞光纤。

4 风险提示

1) 技术落地不及预期。云计算出海需要较高技术水平的 AI、软件、算力硬件的协调，若相关技术落地不及预期，或对云计算出海业务展业造成影响。

2) 行业竞争加剧。海外云计算市场正在快速发展，出海国内互联网大厂外，美国云大厂也在加速布局非美地区云计算业务，或导致行业竞争加剧。

插图目录

图 1: 腾讯云国际化产品升级图	4
图 2: 阿里云全球基础设施布局	5
图 3: 阿里云支持中国企业出海关键能力	5
图 4: 火山引擎大模型服务全矩阵	6
图 5: 火山引擎: 双重链路的新数字场景	6
图 6: 百度智能云—见多模态视觉管理平台	7
图 7: 百度智能云海外 CDN	7
图 8: 腾讯 AI 布局	8
图 9: 腾讯云 CodeBuddy IDE	9
图 10: 腾讯云云游戏解决方案	9
图 11: Qwen3 核心指标登顶全球开源模型	10
图 12: 阿里云核心产品与服务	11
图 13: 阿里国际站 Accio Agent	11
图 14: 豆包 1.6 大模型各项性能评测	12
图 15: Coze 访问量处于行业领先水平	13
图 16: 生成式 AI 移动端 App Top 50 榜单	13
图 17: 文心大模型驱动百度智能云持续增长	14
图 18: 萝卜快跑各季度订单数	15
图 19: 百度 AI 战略布局	15
图 20: 出海企业核心 IT 需求分析	16
图 21: 全球 IaaS 企业排名及市占率-24Q4	19

表格目录

表 1: 云大厂债权融资	3
表 2: 互联网大厂赋能中企出海	17
表 3: 云大厂为海外企业提供本地化方案	18

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048