

谷歌翻倍烧钱猛攻AI

在成功拿下苹果AI大单、新一代模型迫使OpenAI拉响“红色警报”后，谷歌母公司2025年第四季度及全年营收和利润均超出预期。但同时，要维持这股势头，其代价正变得越来越高。业绩电话会上，谷歌预计2026年资本支出将在1750亿至1850亿美元之间。这一支出总额超过该公司此前三年的支出总和，几乎是2025年914亿美元的两倍。

▼谷歌公司近年业绩情况



爆发增长

美东时间2月4日盘后，谷歌母公司Alphabet发布2025年财报，报告显示，公司第四季度实现营收1138.3亿美元，同比增长18%，净利润344.6亿美元，同比增长29.8%，高于市场预期。2025年全年，谷歌营收达4028.4亿美元，同比增长15%；净利润达到1321.7亿美元。这也是谷歌年营收首次突破4000亿美元大关。

具体来看，谷歌云业务迎来爆发式增长，成为财报的最大亮点。第四季度，谷歌云收入同比激增48%至176.64亿美元，录得四年多来的最快增速，较分析师预期的162亿美元高逾9%。截至2025年末，谷歌云年化营收突破700亿美元，未履行订单金额达2400亿美元，同比增长超一倍。

在全球云服务市场中，谷歌云的市场份额位居第三，次于亚马逊AWS和微软Azure。

Alphabet管理层在电话会上表示，云业务的爆发主要受益于企业AI基础设施、企业AI解决方案以及核心谷歌云平台产品需求激增驱动。

四季度，谷歌广告营收同比增长13.5%至823亿美元，占总收入的72%。其中最主要的收入驱动力仍是搜索业务，创造了631亿美元的收入。谷歌已将其最先进的Gemini 3模型接入到众多产品中，包括谷歌搜索、Chrome浏览器。管理层指出，这些结合整体扩展了用户在谷歌上的查询类型，目前没有看到搜索流量被Gemini应用蚕食的证据。

谷歌高级副总裁、首席商务官Philipp Schindler表示，眼下Gemini App仍专注于免费版和订阅版，但广告一直是产品规模化推广、触达数十亿用户的重要手段。如果运用

得当，广告可以成为真正有价值、有用的商业信息。“时机成熟时，我们会分享相关计划，但目前并不急于求成。”

狂砸算力

去年11月，谷歌推出新一代大模型Gemini 3，在多项评测集中的得分超过OpenAI的GPT-5.1模型。为应对谷歌的冲击，OpenAI首席执行官Sam Altman向员工发布了“红色警告”，要求推迟广告等其他项目，以调动更多资源来改进ChatGPT。很快，OpenAI在12月中上旬推出GPT 5.2模型。

谷歌和OpenAI还一直在争夺与苹果的AI合作。今年1月，谷歌与苹果联合宣布，已达成一项多年合作协议，苹果下一代基础模型将基于谷歌Gemini模型和云技术，为未来的苹果智能功能提供支持。声明指出，“经过仔

细评估，苹果公司认定谷歌的AI技术为苹果基础模型提供了最强大的基础，并对它将为苹果用户带来的创新体验到兴奋”。

在截至2025年12月31日的第四季度，Alphabet的资本支出录得279亿美元。据首席财务官Anat Ashkenazi介绍，绝大部分资本支出投向了技术基础设施，其中约60%用于服务器，40%投向数据中心和网络设备。她补充称，2026年的比例预计会大致相同。这些资金将用于加大AI算力投入，以支持Google DeepMind的前沿模型开发；提高谷歌服务广告主的投资回报率；满足客户对云服务的显著需求；以及对其他战略领域的投资。

2026年，谷歌资本支出指引也十分激进，计划投入1750亿至1850亿美元，较2025年近乎翻倍，远超市场预期的1195亿美元。资金将重点用于扩大数据中心规模、采购英伟达芯片以及自研TPU。

Alphabet首席执行官Sundar Pichai在电话会上表示，今年公司很可能仍将处于算力供给受限的状态，而各项服务的需求异常强劲，包括支持Google DeepMind未来工作和云业务发展的投入等。“就目前而言，最重要的问题无疑是产能，包括电力、土地、供应链等所有限制因素，我们该如何提升产能以满足当前前所未有的需求？”他强调，确保投资放眼长期，并以提升效率、达到世界一流水平的方式执行，是他投入大量精力的重点。互联网分析师杨世界表示，对于谷歌而言，风险在于如果AI需求增长不及预期，公司将面临产能过剩和资产减值的风险；但如果判断正确，这笔投资可能帮助谷歌在下一轮技术革命中占据主导地位。

资本市场对谷歌巨额的资本支出计划也表现出了分歧。隔夜美股收盘，谷歌股价下跌1.96%，收于每股333.04美元，总市值4.02万亿美元。财报发布后，谷歌股价一度跌超7%，随后又反弹转涨，最终跌幅收窄至0.41%。

变现能力

对于商业化，谷歌也试图证明其AI产品不仅有流量，更具变现能力。CEO皮查伊透露：“Gemini App现在的月活跃用户已超过7.5亿，尤其是自去年12月推出Gemini 3以来，我们看到每位用户的参与度显著提高。”更重要的是，谷歌正在构建基于“AI代理”(Agentic AI)的全新商业模式。皮查伊提到了“通用商业协议”，这标志着谷歌从单纯的信息检索向替用户“执行任务”转变。

为平衡投资与盈利，谷歌正在全公司范围内推行效率提升计划。Anat Ashkenazi表示，谷歌近50%的代码现在由AI生成，显著提升了工程师的工作效率。此外，公司部署AI代理优化财务、运营等内部流程，以控制成本。

美银证券认为，2026年Alphabet的增长亮点将集中在两方面：一是AI原生搜索格式的普及，带动用户参与度、转化率提升，进而释放搜索业务增量空间；二是谷歌云凭借Gemini 3与TPU芯片的差异化优势，有望斩获更多大型企业订单。不过，随着谷歌2026年资本开支的大幅增加，自由现金流可能进一步承压。此外，谷歌云业务虽实现高速增长，但面临微软Azure、亚马逊AWS等竞争对手的激烈挑战，市场竞争加剧可能导致毛利率下滑。

除了谷歌外，过去一周以来，美股七巨头相继披露最新财报及支出计划。今年，微软、谷歌、Meta、亚马逊等公司预计在AI领域的投资合超5000亿美元。Meta预测2026年资本支出将在1150亿美元至1350亿美元之间，按预期上限计算，较2025年狂飙约87%。微软的季度支出也同比大增近66%至375亿美元，创下历史新高。

北京商报记者 赵天舒

Focus

纳斯达克拟推快速纳入新规

纳斯达克最新宣布，公司提议将加快新上市大市值公司纳入股票基准指数的速度，因当下已有一批巨头企业计划年内上市。根据纳斯达克发布的声明，这项被称为“快速纳入”(fast entry)的规则修订，将允许新上市公司在交易满15个交易日后即可被纳入纳斯达克100指数——这一时间远短于当前至少3个月的等待期。此举旨在确保该基准指数能更及时地反映市场现状，并适应科技巨头以高估值上市的新常态。

此次规则修订的核心在于解决大型科技公司上市初期被指数“遗漏”的问题。根据纳斯达克目前的声明，拟议中的变革旨在确保纳斯达克上市的最大型非金融公司能够被及时纳入指数。

通常情况下，企业在IPO后需等待数月或一年才可能被纳入标普500或纳斯达克100等主要指数。一旦被纳入，就能接触到来自基金的资本，特别是指数基金。纳入指数前的传统等待期，旨在证明公司具备足够的稳定性和流动性，以应对指数基金大规模买入。

而新的“快速准入”机制将这一门槛大幅压缩至15个交易日。这意味着，一旦满足市值和其他标准，大型新股将能以极快的速度进入全球投资者的被动投资组合中。

这一举措凸显了指数提供商正在适应资本市场结构的变化。如今，许多公司选择在私有市场停留更长时间，导致它们在首次公开募股(IPO)时，往往已经具备了巨大的市场价值。

目前，纳斯达克综合指数有近3000只成分股；纳斯达克100指数是纳斯达克综合指数的“精选版”，由

100只成分股构成。这100只股票横跨科技、媒体和消费品等行业，具有高科技、高成长和非金融的特点。随着人工智能热潮推动大型科技股大涨，该指数已成为关键市场风向标。

据数据统计，全球有超过6000亿美元的ETF直接以纳斯达克100为基准。当下，纳斯达克正与纽交所争夺IPO资源，而与纳指挂钩的庞大指数基金规模，可能成为吸引企业上市的重要筹码。

该提议正值今年预计将有一批科技巨头陆续上市之际，其中包括估值可能高达1.3万亿美元的SpaceX。若规则通过，将缓解指数提供商面临的压力，使其能够更快地将这些上市即具备巨大市值的公司纳入追踪范围，从而降低被动基金错失新股早期涨幅的风险。

作为今年预期进行IPO的企业之一，SpaceX的潜在估值高达1.3万亿美元。如果按照现有规则等待3个月，指数将长时间无法覆盖这一潜在的市场巨头；而一旦纳入，它将立即成为纳斯达克100指数中最大的成分股之一。除了SpaceX外，OpenAI和Anthropic公司均符合资格。

杰富瑞(Jefferies)指数策略主管

Kaasha Saini指出，如果新股在上市初期大幅上涨，而被动基金因规则限制无法及时配置，随后在高位买入时将面临更高的换手成本，这可能导致被动基金错过重要的市场收益。Saini表示：“拟议的变更将使指数能够更及时地代表市场情况。”

此外，这一调整也具有明显的商业战略意图。纳斯达克100指数在全球范围内关联着庞大的ETF资金池，这一规模对于寻求上市的企业具有极大的吸引力。在纳斯达克与竞争对手如纽约证券交易所争夺IPO上市资源的背景下，能够通过“快速准入”机制让新上市公司迅速获得被动资金的配置，将有助于增强纳斯达克招揽新股的吸引力。

《华尔街日报》援引多名金融从业者的话说，除太空探索技术公司外，OpenAI和Anthropic公司今年都可能上市。

另一项调整涉及自由流通股(free float)，即市场上可供交易的股份比例。纳斯达克计划取消最低10%自由流通比例的门槛，但将引入新方法纳入那些大部分股份由内部人士持有或受限流通的公司。

具体而言，自由流通比例低于20%的公司，在计算指数权重时，其市值将乘以5倍系数(最高不超过100%)。这样可以在保证指数可投资性的同时，让低流通股但体量巨大的公司保留在指数中。

Brooklyn Investment Group股票主管Antti Petajisto评论道：“很显然，这一思路是只要企业经济体量足够大，就算低流通股公司也能留在指数里。”

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

日本强降雪已致300多人死伤



3日，日本北部青森县青森市，行人走在两侧堆满积雪的狭窄人行道上。视觉中国/图

受冬季气压分布影响，靠近日本海一侧的日本多地连日来遭遇强降雪。日本总务省消防厅2月5日发布消息称，自1月20日截至当天上午8点30分，该国因强降雪造成的死亡人数已达38人，另有超过300人受伤。

气象厅此前则表示，连日来的冬季气压导致从北部到西部日本海一侧普遍降雪，部分地区遭遇数十年一遇的大雪，积雪厚度达到往年同期的6倍左右。多地交通因大雪严重受阻，部分列车停运、航班取消，数十万人出行受影响。

据日本广播协会报道，青森县部分地区积雪厚度超过4.3米，新潟县部分地区积雪厚度近3米。另据共同社报道，强降雪天气还造成14栋住宅受损。

目前正值旅游旺季的北海道旅客铁道株式会社表示，受大雪影响，自1月25日起该公司连续3天内共有1400余趟列车停运，约41.4万人次

出行受影响。此外，新千岁机场共有约9000名旅客滞留。

与此同时，近期至少7名中国公民在新潟县八海山滑雪场雪道外遇险，后在中国驻日使领馆、当地官方机构、民间救援团体的协助下脱困。

鉴于针对中国公民的治安问题和日本政坛持续右倾，中国大使馆多次提醒避免前往日本。为协助受影响旅客更好安排出行，国内多家航空公司宣布日本航线免退改新政策，退改政策延至10月24日。分析师纷纷对2月销售前景表示担忧，预计短期内严峻的状况仍将持续。

日本第51届众议院选举投票和计票即将于2月8日举行，该国的社会不稳定性因素陡增。首相高市早苗多次承诺，如果她带领的自民党与联合执政的维新会未能获得过半数席位，将辞去首相职务。

北京商报综合报道