

IBM股价重挫 AI冲击软件业震波未止

当地时间2月23日,国际商业机器公司(IBM)股价大幅下挫,成为人工智能技术飞速发展下最新的直观受害者。此前,Anthropic宣布其旗下的Claude Code工具可用于对运行COBOL语言的老旧系统进行现代化改造。长期以来,IBM一直销售针对大规模交易处理优化的大型主机系统,这类系统普遍使用COBOL语言。

值得注意的是,进入2月,一场由人工智能(AI)技术进步引发的市场恐慌正在全球蔓延,软件板块首当其冲。业内消息人士透露,当前人工智能对软件企业商业模式的冲击日益加剧,叠加融资成本上升和贷款人审查趋严的双重压力,软件公司纷纷推迟债务发行计划。

不过,有分析师指出,这可能是一场“误杀”,现有软件巨头反而可能借此进化。



为人工智能以更低成本进行颠覆的重点领域。

“每天有数千亿行COBOL代码在生产环境中运行,支撑着金融、航空和政府部门的关键系统。尽管如此,真正理解这门语言的人却逐年减少。而AI非常擅长简化那些曾让COBOL现代化改造成本高昂难以承受的工作。”Anthropic在博客文章中写道。

Anthropic表示,过去,对COBOL系统进行现代化改造需要大量顾问花费数年时间绘制工作流程图。而像Claude Code这样的工具可以自动完成COBOL现代化改造中耗精力最多的探索和分析阶段。

上个月底,IBM发布的2025年第四季度财报显示,公司当季实现营收196.9亿美元,同比增长12%,其中软件收入90.3亿美元,同比增长14%。不难看出,IBM当季业绩的核心驱动力来自软件部门,该业务营收占总营收比例达45.8%,其高毛利率特性(部门毛利率达85%)显著提升了公司整体盈利能力。

然而,IBM只是近期因AI相关担忧而下

跌的最新一只股票。由于AI恐慌情绪重燃,亚洲软件股周二同样呈现下跌态势,追随了美国市场的隔夜跌势。

AI相关的担忧此前就曾动摇过市场,并持续扰动投资者。2月初,对企业庞大的人工智能资本支出计划的焦虑情绪,推动了科技和软件股的下跌,同时加剧了“先卖出、再问原因”的动荡交易环境。

行业面临困局

业内消息人士透露,当前人工智能对软件企业商业模式的冲击日益加剧,叠加融资成本上升和贷款人审查趋严的双重压力,软件公司纷纷推迟债务发行计划。

受人工智能或将颠覆行业的预期影响,美国及全球其他地区的软件企业已暂停或推迟融资活动。这种担忧在贷款市场尤为凸显,高风险企业的债券利差已开始计入更多违约预期。人工智能带来的市场恐慌还波及私募

资本管理公司蓝猫头鹰(Blue Owl),该公司近期宣布出售14亿美元资产以向投资者返还资金后,股价应声下跌。

瑞银集团信贷策略主管马修·米什表示:“我们预计,2026年至2027年初,人工智能带来的颠覆性风险将愈发显著地体现在市场中,尤其是对于再融资需求高企的低评级信贷板块——且美国市场的影响程度将超过欧洲。”

“这场颠覆将在两年内逐步显现,”米什指出,“我们最终认为,市场会消化我们预测的大部分(而非全部)违约风险。”

一位银行家表示,即便是那些债务评级较高、被认为受人工智能冲击较小的企业,也在等待交易行情回暖后再进入市场融资。

据知情人士透露,市场将密切关注知名软件制造商Qualtrics的融资项目投资者反馈——该公司的贷款人将于下月在市场上为其收购竞争对手Press Ganey Forstman筹集53亿美元的并购融资。

目前,软件企业无任何杠杆贷款交易推进。自1月下旬人工智能颠覆担忧升温以来,软件行业现有债务的交易价格持续下跌,企业和银行均在等待行情回暖。

穆迪评级1月发布的报告显示,对于即将到期的低评级企业而言,“2026年可能面临更大的再融资压力和违约风险”。

品浩投资(PineBridge Investments)杠杆融资团队投资组合经理杰里米·伯顿表示:“未来一年,我并不认为软件和商业服务会成为融资热门板块。技术变革速度如此之快,投资者必须具备十足的信心才会入场。”

恐慌反应过度?

华尔街对“AI将颠覆软件行业”的担忧日益加剧,导致软件板块遭遇猛烈抛售。然而,有分析师指出,华尔街的普遍恐慌是一种过度反应。AI可能不会取代所有现有的软件公

司,反而很可能让许多老牌公司增强其服务,从而更好地服务客户。

摩根士丹利的Keith Weiss则认为,企业不太可能分配其IT资源让开源AI模型编写和维护自己的定制软件,除非这能在长期内提供关键的差异化优势。“这里的关键点是,当组织考虑是用自己的定制代码自动化业务流程,还是与第三方供应商合作时,初始开发成本只是方程式的一部分”,Weiss在一份研究报告中写道。

“我们要指出的是,开源软件没有许可成本(基本上是免费开发),而且已经供客户构建自己的应用程序超过20年了。尽管如此,第三方软件市场在那段时间里依然蓬勃发展。”Weiss补充道。

至于模型构建者是否会从现有软件公司手中抢夺市场份额,Weiss写道,大型语言模型(LLM)不太可能“像专为此类功能构建的现有解决方案那样,成为高效的数据仓库或消息服务器”。相反,他解释说,各种AI功能很可能会最终内置到现有软件中,从而扩展其功能和客户价值。

此外,AI公司成为新软件企业还面临另一个问题:数据治理。一些公司通常对其专有数据持保护态度,比起他们已经合作多年的公司,他们可能不太愿意向AI模型或AI公司开放其信息宝库。

然而,这并不意味着所有软件公司都能幸免于难。有些公司可能无法跟上不断发展的AI格局,并将不可避免地掉队。但那些能跟上AI步伐的公司很可能会继续前行。

资深产业经济分析师、钉科技创始人丁少将认为,AI不会简单替代传统软件,而是推动行业洗牌,淘汰低效、单一功能产品,倒逼巨头技术升级。软件企业需拥抱AI重构产品与服务,转向AI驱动的解决方案,聚焦差异化技术与场景落地,借技术进化巩固竞争力。

北京商报记者 和岳

聚焦 Focus

国际原油价格拉升 多只油气ETF狂飙

年初以来国际原油价格波动走高,国内相关主题基金表现也持续亮眼。2月23日,布伦特原油自2025年7月以来首次重回72美元/桶,随后小幅回落。2月24日,布伦特原油价格维持上涨趋势,并在71美元附近波动。同日,多只油气ETF领涨场内基金,3只产品涨超9%。基金净值方面,主题产品年初至今均取得正收益,最高超18%。有观点认为,当前投资油气ETF短期收益或会乐观,从中长期角度来看也仍具备稳健上涨的趋势。不过,投资相关产品也需要注意观察溢价率变化、地缘局势变化趋势等风险因素。

公开数据显示,2月24日,布伦特原油价格在71美元/桶附近波动,整体呈现上涨趋势。截至16时,布伦特原油报71.73美元/桶,涨0.34%。而就在前一个交易日(2月23日),布伦特原油盘中突破72美元/桶,为2025年7月以来首次。若从国内春节假期开始计算,即2月15日起至今,布伦特原油价格已涨超5.5%。

在原油价格上涨的同时,一众油气ETF也在2月24日开盘后领涨,更有三只产品涨超9%。交易行情数据显示,截至2月24日下午收盘,富国标普油气ETF(ODII)、嘉实标普油气ETF(ODII)、银华中证油气资源ETF均涨超9%,单日涨幅依次为9.73%、9.66%、9.53%。

油气ETF场内价格的上涨并非一蹴而就,回顾今年1月,富国标普油气ETF(ODII)、嘉实标普油气ETF(ODII)就曾多次提示溢价风险,富国标普油气ETF(ODII)更一度停牌。

在财经评论员郭施亮看来,原油

价格走强或与地缘局势变化有关。“美伊冲突升级、地缘危机加剧,是引发油价大涨的原因。油价在底部震荡多年,作为本身周期属性比较强的石油,一旦遇到上涨催化剂,容易引起新一轮上涨行情。”

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英也表示,导致近期国际油价走高的因素主要有两方面。一是地缘政治进一步恶化,尤其是美伊之间可能出现的军事冲突,使原油供给气氛出现相对紧张的情况。其次,从EIA(美国能源信息署)公布的数据来看,由于冬季需求的增加,原油库存有所减少,近期价格出现短期上涨趋势。从2026年全年来看,受地缘政治影响,预计原油价格短期会上探70美元/桶。若从中长期角度来看,预计原油价格会在65美元的价值中枢上下波动,不排除三季度后原油价格会进一步疲软。

净值表现来看,年初至今,油气主题基金均实现上涨。同花顺iFinD最新

数据显示,截至2月13日,47只油气主题基金(份额分开计算,下同)的年内平均收益率已达13.32%。其中,汇添富中证油气资源ETF、博时中证油气资源ETF、银华中证油气资源ETF包揽前三名,年内涨幅依次为18.75%、18.55%、18.02%。

若拉长时间至近一年来看,截至2月13日,数据可取得的43只油气主题基金的平均收益率为16.94%。其中,9只产品收益率告负的同时,汇添富中证油气资源ETF、博时中证油气资源ETF、银华中证油气资源ETF依旧领涨,近一年收益率均超40%,依次为43.41%、42.51%、41.87%。

那么,在原油价格上涨背景下,油气主题基金的投资价值如何?王红英认为,当前投资油气ETF从短期来看收益或会乐观,主要是由于地缘政治紧张的形势以及短期的供需失衡,投资原油尤其是油气ETF的投资者获得不菲的收益。从中长期角度来看,油气ETF仍具备稳健上涨的趋势,投资者也有望获得更多的分红。背后原因在于基本面的支撑、油田开采的成本进一步上升。同时,市场对原油的需求仍然保持相对韧性,使中长期投资原油和油气ETF仍有望获得稳健的收益。

郭施亮则提示,投资油气ETF需要注意风险因素。一方面需要观察溢价率变化,另一方面需要观察地缘局势的变化趋势。同时,由于石油资源具有一定周期属性,受地缘局势、供需关系影响较大。2026年,石油或有走高机会,但美元走强、石油扩产等因素也可能影响油价走向,局部投资机会并不意味着油价一定会大幅上涨。

北京商报记者 李海媛

· 图片新闻 ·

风暴席卷美东北部 多州进入紧急状态



23日,美国纽约曼哈顿哈姆高地社区,行人走在阿姆斯特丹大道上。视觉中国/图

据美国方面消息,一场冬季风暴22日上午开始席卷美国东北部,纽约州、新泽西州、康涅狄格州以及纽约市均宣布进入紧急状态。

纽约市的积雪厚度预计将达到约30.5厘米至45.7厘米,并伴有高达每小时约88公里的强风。纽约市市长乌姆贝尼当天宣布该市进入紧急状态,纽约市学校23日因下雪停课一天,并发布旅行禁令。旅行禁令从22日晚9时持续至23日中午。

邻近的新泽西州也发布了旅行禁令。禁令期间,任何车辆不得在街道、桥梁和高速公路上行驶。

受暴风雪影响,新泽西州和纽约市的交通系统几乎全面瘫痪。新泽西公共交通公司已经暂停所有铁路和公交服务。纽约市内部分地铁和公交线路停运,长岛铁路全面停运。空中交通同样受到重创。

截至当地时间23日上午10时,全美已有超过5500架次航班取消,数百架次延误。其中,纽约肯尼迪机场、拉瓜迪亚机场及纽瓦克机场受影响最为严重。

截至23日上午,纽约州、新泽西州和康涅狄格州已宣布进入紧急状态。目前,康涅狄格州、马萨诸塞州、新泽西州、纽约州和罗德岛州部分地区的积雪厚度已超过60厘米。

此外,美国东北部地区已有近40万用户遭遇停电。气象部门预测,降雪在23日下午逐渐减弱,但全面恢复供电和交通秩序可能需要数日时间。

据悉,美国国会众议院和参议院均因冬季风暴席卷而推迟本周首轮投票。这意味着由于美国国会两党围绕移民执法行动改革议题僵持不下,美国土安全部于2月14日陷入的部分“停摆”仍将持续。北京商报综合报道