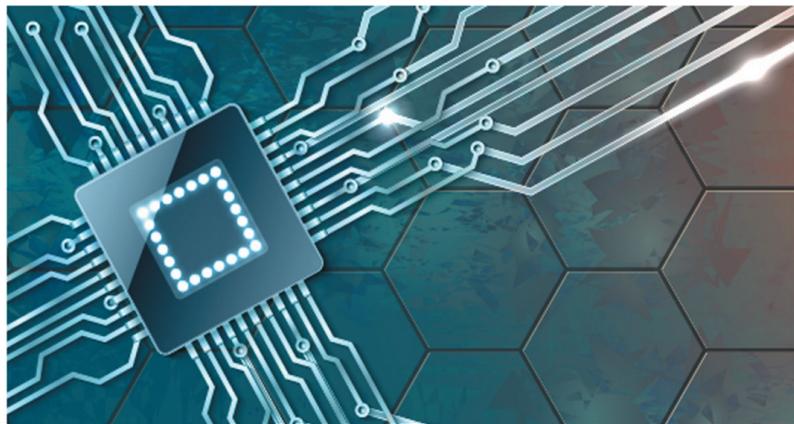


# Meta 下定千亿级订单 AMD 追赶英伟达

当地时间2月24日美股开盘前，Meta和AMD双双在官网宣布了一项为期五年的战略合作伙伴关系，Meta将部署6GW（每吉瓦容量交易金额约达数百亿美元）的AMD GPU，作为交换，AMD将提供最多1.6亿股（约10%股权）的基于业绩的认股权证。分析人士认为，这份战略合作背后，既表明Meta在AI领域持续扩张的强烈诉求，也成为AMD与行业龙头英伟达展开正面抗衡的重要一步。



## 10%股权换1000亿订单

根据协议，Meta将从2026年下半年起，在五年内采购AMD专为AI模型设计的芯片及服务器设备。AMD首席执行官苏姿丰透露，每吉瓦容量的交易金额将达“数百亿美元”级别。这意味着，协议的总金额将超过600亿美元，有可能达到上千亿美元。

作为协议的一部分，AMD正在设计一款专门为Meta工作负载量身定制的半定制MI450 GPU。AMD预计初始出货将于2026年下半年开始，产品将采用基于MI450架构的定制Instinct GPU以及代号为“Venice”的第六代EPYC CPU，运行ROCm软件，并基于Helios机架级平台构建。

苏姿丰表示，Meta早已深度参与AMD芯片设计，未来还将获得定制版的MI450加速卡及其后续换代产品。Janardhan称，能够更精准地定义芯片需求，也是Meta选择与AMD深度绑定的重要原因。

“我们的战略是全力加速、规模推进，”苏姿丰称，“与Meta的合作原本就非常顺利，而这次协议将双方关系提升至全新高度。我们很荣幸能与Meta拓展战略合作伙伴关系，助力他们以前所未有的规模突破AI的界限。”

合作条款的另一部分，Meta将分阶段获

得购买1.6亿股AMD股票的认股权证。当项目进度与AMD股价达到特定里程碑时，这些权证将逐步生效，使Meta成为AMD的重要股东。首批认股权证将在Instinct GPU出货量达到1吉瓦时授予，后续认股权证将随着Meta的采购量增长至6吉瓦而逐步授予。

市场人士将这种新型的融资方式称为“循环融资”。在这种安排下，一家公司向另一家公司付款，而另一家公司则转而从第一家公司购买产品或服务。随着人工智能领域的热潮不断升温，投入此类交易的金额也急剧攀升。

对于双方的合作，高盛在最新研报中指出，这笔交易的核心逻辑是，Meta用潜在股权换取了AMD的深度定制服务与长期供货承诺，AMD则用未来股权稀释换取了顶级超大规模云厂商的确定性订单和市场份额背书。

知名商业顾问、企业战略专家霍虹屹表示，这种将大额订单与股权认股权证结合的“循环融资”模式，对合作双方其实是一种双赢的设计。从行业视角看，这种模式打破了传统的买卖关系，让科技企业与芯片厂商形成了风险共担、利益共享的共同体，可能会成为未来算力密集型企业与半导体厂商合作的新趋势，推动整个行业生态向更协同的方向发展。

## Meta的AI痴狂

对Meta而言，与AMD的合作不仅能获得量身定制的芯片组件，还能深度参与下一代半导体的设计方向。这笔交易是Meta持续扩张的最新举措。Meta首席执行官马克·扎克伯格已将AI列为首要战略，承诺投入数千亿美元“激进布局”算力基础设施建设。

上月，扎克伯格正式推出Meta Compute算力计划，致力于“在本十年内建设数十吉瓦算力，并逐步扩展至数百吉瓦”，旨在构建超越竞争对手的战略优势，作为参考，1吉瓦算力大致相当于一座核电机组的发电量，可满足约70万户家庭用电需求。

目前直接向扎克伯格汇报的Janardhan还透露，公司尚未确定哪些数据中心会搭载这批来自AMD的新芯片。这些处理器主要用于AI推理环节，即训练后模型的实战应用环节。

值得注意的是，去年10月，AMD与人工智能明星公司OpenAI也达成协议，条款几乎与此次同Meta合作的条款相同。OpenAI将在未来数年部署高达6吉瓦的AMD Instinct GPU，同时，AMD向OpenAI发行最高1.6亿股认股权证，行权条件与芯片部署进度及股价里程碑挂钩。

当地时间2月17日，Meta也与另一大芯

片巨头英伟达成多年跨代际战略合作伙伴关系，双方合作涵盖本地部署、云端和AI基础设施。Meta将建设面向AI训练与推理的超大规模数据中心，支撑该公司长期人工智能基础设施发展路线图。

Meta全球基础设施负责人Santosh Janardhan也曾表示：“我们的目标非常远大。”Meta仍将继续推进自研AI芯片，并同时采购英伟达产品，三类芯片将分别支撑不同的AI运算任务。“以我们现在的规模，三种方案（自研、AMD、英伟达）各有用武之地”，Janardhan在采访中说道。

Meta对算力的渴求，源于其激进的AI扩张计划。公司2025年第四季度财报显示，预计今年与人工智能相关的资本支出将达到1150亿至1350亿美元——几乎是去年的两倍。扎克伯格在财报电话会上表示，公司将持续大力投资基础设施，以训练领先模型，并为全球数十亿人和企业提供个人超级智能。而Meta财务主管Susan Li则进一步透露，公司仍面临“产能限制”。

新智派新质生产力会客厅联合创始人袁帅表示，AI算力的部署能为Meta的元宇宙愿景提供技术支撑，助力虚拟形象生成、虚拟场景渲染等功能的落地，推动元宇宙从概念走向可交互的产品形态，在科技行业的AI竞赛中抢占赛道主动权。

## AMD的重要一步

就在不到一个月前，AMD发布了2025年第四季度及全年财报。数据显示，2025年Q4，AMD营收达到创纪录的103亿美元，同比增长34%。全年营收更是达到了346亿美元，同样创下历史新高。其中，备受关注的数据中心业务Q4收入达到54亿美元，同比增长39%，创下历史纪录。

Meta此次入股，显然押注AMD股价仍处于长期上涨初期。部分认股权证的生效条件为股价达到600美元，而AMD周一收盘价仅为196.6美元。官宣合作之后，AMD股价涨超8%。

分析认为，这笔重磅交易标志着AMD在

追赶英伟达的道路上取得关键进步。这也显示出，即便部分投资者担心出现投资泡沫，整个科技行业在AI设备上的支出仍在加速增长。

目前Meta已是AMD第二大客户，未来将在AMD增长战略中发挥更关键作用。华尔街预计AMD今年营收将增长34%。即便仅新增100亿美元收入，也将显著加速AMD追赶英伟达的步伐。

AMD首席财务官表示：“我们预计此次合作将推动公司未来多年营收大幅增长，并提升我们的非GAAP每股收益，这标志着我们在实现长期财务模式方面又迈出了重要一步。”

随着这笔订单在2026年下半年开始兑现，AMD的AI业务将从“前景可期”正式迈入“业绩放量”的新阶段。苏姿丰在财报后的分析师电话会上强调，2026年下半年将是关键转折点，Instinct MI450系列AI加速器按计划于下半年开始量产和发货，收入从第三季度起放量。下一代MI500系列采用CDNA6架构和2nm工艺，预计2027年推出。

高盛在最新一份研报中表示，这一宣布对AMD来说是一个重大的利好，因为它为公司Tier-1超大规模云计算服务商中的市场份额地位提供了更大的确定性。由于股权所有权和产品定制化，Meta有强烈的动机使用AMD的产品。

不过高盛同时表示，只有在看到Meta和OpenAI的实际部署时间表后，才会对AMD采取更积极的立场，维持对AMD的“中性”评级，目标价上调至240美元。

袁帅认为，此次与Meta的五年合作是AMD打破英伟达AI芯片垄断格局的关键一步。通过获得Meta的长期确定性订单，AMD不仅能获得数百亿至千亿美元级别的稳定营收，还能借助Meta的行业影响力提升自身在AI芯片市场的品牌认可度，证明其具备供应顶级云厂商大规模算力需求的能力。

资深产业经济分析师、钉科技创始人丁少将也表达出同样观点，“AMD绑定Meta可加速AI芯片迭代、扩大市场份额，并以股权绑定深化合作，为追赶英伟达奠定关键筹码”。

北京商报记者 和岳

## Focus

### 全球油轮运费飙升至近六年新高

周二的最新数据显示，租用一艘超大型油轮（VLCC）将中东原油运到中国的价格，已经飙升突破每日17万美元，较年初涨幅达200%。业内人士指出，除了众所周知的美伊对峙外，全球原油的供应趋势变化，以及韩国航运公司大举订船等因素均对价格飙升形成助力。

最新的价格动向，也意味着运油成本已经提高到2020年4月以来的新高。

航运分析公司Kpler的数据也显示，今年2月中东地区的原油出口达到1900万桶/日，同样是2020年4月以来的最高水平。

Sparta Commodities高级分析师June Goh解读称：“VLCC运价迎来了多项积极的基本面驱动因素，包括此前通过‘影子船队’运输的委内瑞拉原油，转而使用合规、透明的正常航运；OPEC+增产；以及炼厂端保持健康的原油需求，其中尤以印度最为突出，其原油采购正从俄罗斯转向中东地区。”

也有分析指出，若霍尔木兹海峡卷入战火，油运成本还会进一步提高。

经纪商克拉克森（Clarksons）在一份报告中指出，VLCC现货运价的变动，并不需要实际运输的原油数量减少。报告写道：“只要市场对风险的感知上升，运价就可能迅速被重新定价——包括战争风险保费上调、船东要求因靠港该地区获得额外补偿，以及租船方为降低航期不确定性而提前、

拉长订舱周期。”

与此同时，也有消息人士称，韩国长锦商船（Sinokor）正在大举扫货市场里的VLCC，进一步压缩了此类船舶的整体供应。多个信源估算，长锦商船目前至少控制着78艘VLCC，这个数字预计将在本季度内至少达到88艘。

据业内人士估算，长锦商船的目标可能是超过100艘，甚至有可能达到120—130艘。

航运数据分析机构Signal Group在上周的一份报告中指出：“当船队规模达到88艘这一门槛时，长锦商船已成为VLCC领域中最大的商业运营方，其掌控的现货交易船队约占整个VLCC现货市场的24%，在全球VLCC总船队中的占比也接近12%。对于这一市场而言，单一商业主体达到如此高的集中度，尚属前所未有。”

非常有趣的是，快速飙涨的油轮租金也令知名行业专家的评论“快速过期”。

北京时间周二晚间，能源领域知名作者Javier Blas在社交媒体上感叹称，

现在租用VLCC的一整年期合同已经突破9万美元/日，创出历史新高。评论区有网友指正称，现在历史新高已经变成DHT刚签下的10.5万美元/日。

数据显示，DHT过去一周里签订了3份一年期VLCC租船合同。其中2月18日的交易价格为9万美元/日，次日涨至9.4万美元，到本周一已经涨到10.5万美元。

Blas对此感叹称，像这样在长期合约中看到如此高水平的日租金，确实是极其、极其、极其罕见的。

居高不下的期租租金持续激励船东锁定远期租约。2026年初，期租市场交易激增，船东争相在春节前锁定高租金。成交租约涵盖3个月短期合同至长达五年的长期协议，反映出市场对各期限租金水平的普遍信心。

海事服务供应商Vescon Nautical认为，全球油轮市场在2026年开局强劲，受益于收益高企、供应趋紧以及投资者信心重燃。其最新一期航运市场周报显示，油轮市场二手船及新造船资产价格全面上行，尤其老龄船舶成交活跃度提升，估值整体走强。

克拉克森预计，2026年全球原油油轮运力需求将同比增长1%，而合规原油油轮运力需求将增长3%至5%。其中，VLCC市场合规贸易需求潜在增幅或将达到6%，克拉克森预计2026年VLCC运力增速仅2.8%，市场仍将保持供不应求的高景气度。

北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

### 巴西东南部暴雨死亡人数升至30人



24日，巴西米纳斯吉拉斯州茹伊斯迪福拉，救援队在泥石流废墟中搜寻遇难者。视觉中国/图

巴西东南部米纳斯吉拉斯州近日遭遇持续强降雨，引发洪水和山体滑坡，造成严重人员伤亡和财产损失。

巴西东南部米纳斯吉拉斯州军事消防部门24日发布最新通报确认，暴雨造成该地区死亡人数升至30人，另有39人失踪。

暴雨从23日下午开始袭击该地区，造成山体滑坡、河水泛滥、树木倾倒、建筑物倒塌，米纳斯吉拉斯州茹伊斯迪福拉市和乌巴市受到严重影响。

目前，茹伊斯迪福拉仍是受灾最严重地区之一，多处社区发生房屋倒塌和滑坡，河流泛滥导致桥梁和地下通道关闭，城市交通受阻。当地已宣布进入公共灾难状态，全市学校停课。

邻近城市乌巴因河流水溢出现严重内涝，死亡人数增至7人，部分主干道被淹。

气象数据显示，茹伊斯迪福拉本月累计降雨量已超过580毫米，创历史同期新高。

巴西总统卢拉在社交媒体上发文向受灾家庭致以最深切慰问。巴西联邦政府已派遣卫生系统部队、民防技术人员和军队前往该区支援，米纳斯吉拉斯州州长罗梅乌·泽马宣布该州哀悼三天，目前救灾和安置工作仍在进行中。

当地居民罗莎：晚上，我女儿发现洪水里冲下来很多泥沙，我们当时还觉得奇怪，水的颜色怎么会是这样？大概10分钟后，传来消息说发生了山体滑坡。那场面简直太可怕了，当我赶到这里时，这里已经断电，一片漆黑，很多人在哭、在尖叫，大家都在尽力帮忙。

救援人员戈拉特：总共有12栋房屋被掩埋，事发当晚下着雨，房屋里有不少人，因此这里的救援工作会耗时很长。北京商报综合报道