

# 2月暴跌12% AI支出“拖累”亚马逊股价

电商与云计算巨头亚马逊股价在2月份暴跌12%，创下自2022年12月以来最糟糕的单月表现。分析认为，亚马逊近期股价走弱很大程度上源于其2月初公布的财报，该公司计划今年在数据中心、芯片及其他设备上投入2000亿美元以扩充算力，远超市场预期，并拖累了营业利润指引。不过，部分华尔街人士认为，亚马逊云服务(AWS)业务是“被市场低估的生成式AI赢家”，云计算服务需求正持续成为公司增长的重要驱动力，这种回调反而为看好人工智能(AI)长期回报的投资者提供了潜在的买入机会。



看好人工智能(AI)长期回报的投资者提供了潜在的买入机会。

摩根士丹利分析师、科技研究主管Brian Nowak在此前发布的报告中提醒客户，亚马逊本身已拥有一个能够直接受益于资本开支扩张的强大业务，即亚马逊云服务(AWS)。

Nowak表示，AWS是“被市场低估的生成式AI赢家”，并强调云计算服务需求正持续成为公司增长的重要驱动力。

他同时指出，与其他云服务提供商类似，亚马逊目前仍受到产能限制。持续扩建数据中心，以满足不断增长的需求，将有助于进一步推动业务增长，但这也意味着高昂的资本投入。“正因如此，我们依然看好AWS资本开支的加速扩张”，Nowak写道。他给予亚马逊“增持”评级，目标价300美元，意味着较当前水平仍有逾45%的上涨空间。

整体来看，华尔街对亚马逊的态度依然乐观。根据FactSet统计，在覆盖该股的72位分析师中，有66位给予“买入”评级，仅6位建议“持有”。

William Blair分析师Dylan Carden指出，亚马逊与OpenAI的交易解释了2000亿美元支出的合理性，AWS正在迅速扩张，以支持这一重要新客户。

除了与OpenAI的交易，近期，亚马逊在AI领域投资的动作同样频繁。

当地时间3月2日，美国乔治·华盛顿大学透露，美国亚马逊公司斥资4.27亿美元，收购该校弗吉尼亚科学与技术校区，以加快人工智能(AI)基础设施建设。该校位于弗吉尼亚州阿什本。据该校学生报纸报道，亚马逊公司将在校区内建设一个数据或信息技术中心。

另据路透社3月2日消息，亚马逊周一表示，将在西班牙追加投资180亿欧元(210亿美元)，用于扩建数据中心和推动人工智能创新，使其在该国的总投资达到337亿欧元。亚

马逊首席全球事务和法律官大卫·扎波尔斯基表示，这项投资将支持多达3万个就业岗位，直至2035年。

“通过这项投资，我们将西班牙打造成为我们在欧洲的人工智能运营中心。”他说道。

新智派新质生产力会客厅联合创始人袁帅认为，亚马逊股价2月暴跌并非长期趋势，更大可能是市场短期情绪的集中释放。此次股价下滑核心在于2000亿美元的资本开支远超市场预期，导致投资者对短期盈利能力产生担忧。但2000亿美元斥资的核心意图是锚定AI时代的基建话语权，构建覆盖云服务、智能物流与前沿技术的全生态壁垒。此外，面对微软、Google等竞争对手同样激进的AI投入，亚马逊必须通过大规模资本支出维持技术迭代速度，避免在AI时代的竞争中掉队，长期目标是凭借技术优势打造稳定可预测的利润增长曲线。

除了AWS，投资者还有其他理由看好亚马逊。

与OpenAI的协议包括使用亚马逊自研的Trainium芯片，为该业务提供验证。亚马逊也是另一AI明星公司Anthropic的长期投资者。此外，亚马逊在仓储与物流网络中积极部署机器人技术，预计将进一步提升效率。

正因如此，尽管近期股价表现不佳，亚马逊仍是华尔街的共识宠儿。在覆盖该公司的83位分析师中，78位给予“买入”评级，5位建议“持有”，无人呼吁“卖出”。亚马逊未来12个月平均目标价为282.65美元。

Parnassus Investments基金经理Andrew Choi表示：“在‘七巨头’中，亚马逊可能是最具吸引力的股票机会。”

他说：“它增长迅速、估值不高。虽然它正处于投资周期，但如果最终发现投资过多，公司也可以随时放缓，我们将看到现金流回升。不管怎么分析，它看起来都很有吸引力。”

北京商报记者 和岳

## 现金流近年来首次为负

电商与云计算巨头亚马逊股价在2月份暴跌12%，创下自2022年12月以来最糟糕的单月表现。

不仅如此，亚马逊上月也是所谓“美股七巨头”(Magnificent Seven)中表现最差的一只，也是标普500指数中表现最差的40家公司之一。而在2025年至今，亚马逊仅上涨5.2%，同样是七巨头中涨幅最低。

亚马逊近期股价走弱很大程度上源于其2月初公布的财报。该公司计划今年在数据中心、芯片及其他设备上投入2000亿美元以扩充算力，远超市场预期，并拖累了营业利润指引。这一消息完全掩盖了亚马逊云服务

(AWS)三年来最快季度增速的亮点。

数据显示，受此类支出影响，亚马逊2026年自由现金流预计为负5.242亿美元，将是自2022年以来首次出现负现金流。相比之下，该公司2025年自由现金流为77亿美元。

此外，亚马逊去年第四季度投入资本回报率(ROIC)为12.4%，低于两个季度前的14.8%，后者是自2011年以来最高水平。

庞大的资本支出不仅在蚕食亚马逊的自由现金流，而且市场专业人士也对这些投入何时能带来显著回报缺乏耐心。随着华尔街对该公司激进的支出计划态度日益审慎，市场情绪明显转冷。

Vaughan Nelson Investment Management副首席投资官兼基金经理Adam Rich表示：“亚马逊开始看起来像一个警示案

例，因为它的投资规模极高，但在大型科技公司中回报却最低。当前的增长不足以证明更高资本开支的合理性。”

不过，AI投资正改变市场对科技巨头现金流能力的看法。LPL Financial首席股票策略师Jeff Buchbinder在2月12日的报告中指出，随着AI资本开支成为长期主题，投资者未来将更加密切关注企业对自由现金流前景的指引。不过，他也补充称，市场一致预期仍指向“正向但波动较大的现金流增长”。

## 长期增势不减

尽管亚马逊近期股价表现不佳，但许多分析师仍认为这种投入会带动未来增长。

部分华尔街人士认为，这种回调反而为

## 霍尔木兹海峡被锁 全球能源大动脉告急

“我们不会允许一滴石油从该地区流出。”当地时间3月2日深夜，伊朗伊斯兰革命卫队宣布，霍尔木兹海峡已被关闭。伊方将打击所有试图从霍尔木兹海峡通过的船只。作为连接波斯湾和阿曼湾之间的关键海上通道，霍尔木兹海峡是全球原油日通过量最高的海峡，此次关闭无疑将对全球能源市场和贸易价格体系造成巨大冲击。

霍尔木兹海峡是全球原油日通过量最高的海峡，是沙特阿拉伯、伊拉克、卡塔尔、阿联酋、科威特、巴林及伊朗等海湾国家油气出口的必经之路。据大宗商品数据商Kpler数据，去年通过该海峡的原油日均运输量超过1400万桶，占全球海运原油出口总量的近三分之一。此外，作为全球液化天然气前三大出口国之一，卡塔尔液化天然气几乎全部通过霍尔木兹海峡外运，占全球供应份额约20%。

此前在当地时间3月1日，一艘试图通过霍尔木兹海峡的油轮被击中。当日，联合海上信息中心(JMIC)已将霍尔木兹海峡的威胁级别上调至最高级别，并表示在过去24小时内已有三艘油轮遭到袭击。

航运数据显示，目前位于霍尔木兹海峡周边海域的油轮航行速度已普遍降至零，多个欧洲国家政府已向其在途的悬挂本国国旗的油轮发出紧急指令，要求严禁通过霍尔木兹海峡以规避当前局势升级带来的安全风险。

受封锁消息影响，国际油价应声大涨。当地时间3月2日收盘，纽约商品交易所4月交货的轻质原油期货价格收于每桶71.23美元，上涨6.28%；5月交货的伦敦布伦特原油期货价格收于每桶77.74美元，涨幅为6.68%。

隆众资讯原油分析师吴燕表示，霍尔木兹海峡是海湾地区原油出口的关键通道，其原油海运量占全球海运石油贸

易量的25%至30%，海湾主要产油国90%以上的原油外运都需要经由霍尔木兹海峡完成。

“若持续关闭，理论上将造成每日1500万—1850万桶原油供应受阻，约占全球原油供应的10%。短期来看，若封锁持续1至4周，将直接形成1500万—2000万桶/日的供应缺口，全球原油市场会快速从供大于求转为严重短缺。”吴燕称。

作为交通要道，这场冲突导致海运业遭受剧烈冲击。德国船东协会首席执行官马丁·克勒格尔在声明中说：“对我们许多会员企业而言，这是一场急性运营危机，而非抽象的地缘政治发展事态。”Xeneta首席分析师表示，只要冲突持续，中东地区的集装箱运费就应该考虑上涨因素，并补充说，对于海运而言“没有真正的替代选择”。

商务部研究院研究员白明也同样警告称，如果国际油价长期高位，会从上游能源一路传导到中游制造、下游消费，整个产业链将共同分担成本压力。结果会很现实——全球通胀压力上升，各国货币政策被迫收紧，从而影响到一些国家的经济增长和就业。

白明分析指出，考虑到美国新能源汽车普及度较低、对石油依赖度较高，油价上涨就会推高其CPI。这样一来，美联储想要降息，政策空间就会变小，甚至不排除再度加息的可能，进而影响美国经济发展。而美联储的一举一动更事关全球金融市场。一场远在中东的战争，就这样悄无声息地改写着普通人的收支表。

除了油气外，霍尔木兹海峡也是中东主要铝生产国出口金属、进口原料的关键航道，该地区约占全球铝产能9%，伊朗已向沙特、阿联酋、巴林等邻国发射导弹，这些国家均为重要铝生产国，由此市场开始担忧铝土矿与氧化铝运输中断。

铝价对地缘紧张一向敏感，市场率

先出现上涨反应。

有研究人士指出，一旦航运受阻，将构成重大风险，铝价仍可能上行。但由于冶炼厂通常持有约1至2周氧化铝库存，短期更可能表现为地区溢价上升、运费上涨与发运延迟，而非立即停产。

业内认为，后续霍尔木兹海峡何时恢复通行，将是影响全球油市及相关盘面表现的主要因素。“霍尔木兹海峡关闭，选择绕道其他航线意味着成本的抬升，但对航运和供应的实际影响还需观察其关闭的持续时长。”隆众资讯分析师李彦表示，如果本次伊以冲突持续时间没有显著拉长，比如类似前两年、冲突时间控制在20天左右，则对全球原油供应的影响依然处于可控范围。

历史上，霍尔木兹海峡从未被完全、长期关闭，但每次围绕这一地区的战略博弈都会对国际油价和世界经济产生直接影响。1980年至1988年两伊战争期间，伊朗多次威胁封锁霍尔木兹海峡，并于1987年在这一区域布设水雷并袭击油轮。当时，有油轮船员将该海峡称为“死亡走廊”。伊朗的威胁引发油价从每桶30多美元上涨至每桶45美元以上。与此同时，油轮运费也因海峡局势紧张上浮，最高时翻倍。

2018年，美国政府退出伊核协议，恢复对伊朗的制裁。伊朗方面当时表示，有能力扰乱霍尔木兹海峡原油运输。当年7月，伊朗在霍尔木兹海峡扣留了一艘英国油轮。紧张局势当时推动原油价格小幅上涨。

2025年6月，美方宣称对伊朗福尔道、纳坦兹和伊斯法罕三处核设施发起“成功打击”。伊朗官员随后表示，伊议会已就“应该关闭霍尔木兹海峡”达成共识。消息传出后，伦敦布伦特原油价格一度跳涨6%。

北京商报记者 赵天舒

## · 图片新闻 ·

## 2026年世界移动通信大会聚焦“智能时代”



2日，西班牙巴塞罗那，一名助手在世界移动通信大会上与荣耀公司的灵巧仿生手握手。视觉中国/图

20年间，MWC已从电信业内部聚会转型成长为跨行业参与的全球科技平台。本届大会围绕智能基础设施、智联共生、企业智变、AI中枢、科技普惠和游戏规则改变者等六大议题展开，聚焦人工智能与通信技术的深度融合。

本届大会上，“AI原生”成为最鲜明的技术主线。AI不再仅仅是被调用的工具，而正在成为网络肌体的组成部分。智能体AI成为运营商关注焦点。

行业分析机构FNTV发布的“2026 Networked Agentic AI Index”显示，通信AI领域的竞争焦点正从模型规模转向控制层面的确定性保障。

据主办方统计，今年中国参展企业超过350家，数量仅次于西班牙和美国，位居全球第三。从通信基础设施到终端应用，中国企业正从“产品出海”迈向“技术引领”——在5G-A、AI大模

型、6G、卫星通信等前沿领域，中国企业已从参与者成长为规则定义者。

2025年被业内视为“6G标准化元年”。3GPP时间表显示：Stage-1服务需求已在2025年6月冻结，Stage-2系统架构预计2026年9月最终确定。本届大会是6G标准定型前一次大规模技术展示。

卫星通信作为6G非地面网络的关键组成部分，成为本届大会的新增焦点。SpaceX总裁Gwynne Shotwell、Starlink工程副总裁Michael Nicolls出席官方论坛，这是MWC史上首次以官方姿态明确涉足太空通信领域。

从展馆现场看，MWC2026传递出一个清晰信号：无线网络正在从单纯的“数据传输管道”，转向“连接+感知+智能”深度融合的新型基础设施。AI对通信产业的重塑，已从概念探讨进入工程化落地阶段。

北京商报综合报道