

时隔六个月 英伟达市值重返5万亿美元

持续旺盛的市场需求，注定了这一轮的“AI热”不会轻易结束。美股上周收盘，英伟达股价上涨超4%，市值突破5万亿美元。这是英伟达自去年10月底以来，时隔近6个月市值再次突破5万亿美元。与此同时，美国经历了由中东局势引发的抛售后，标普500指数与纳斯达克指数已经连续第四周上涨，创2024年第四季度以来最长连涨周期。财报季开局强劲，对冲了中东局势波动对股市的冲击。

单块英伟达H100一年期租赁合同价格从2025年10月的低点1.7美元/小时，飙升至2026年3月的2.35美元/小时，涨幅近40%。

与全球市值第二高的谷歌相比，英伟达总市值高出近9000亿美元。

AI需求仍强劲

当地时间4月25日收盘，英伟达公司的股票创下历史新高，市值继去年10月之后，再一次突破了5万亿美元大关。与全球市值第二高的谷歌相比，英伟达的总市值高出近9000亿美元。

财经评论员郭施亮对此分析道，英伟达总市值重返5万亿美元，本质上是市场对人工智能发展前景继续保持乐观的态度，而且对人工智能基础设施核心供应商英伟达的未来业绩增速保持高度乐观的预期。简而言之，只要AI继续保持高速发展的态势、人工智能基础设施建设持续加码，那么英伟达仍然是最大的受益者。

近期，市场上多有关于AI需求强劲的消息。在当地时间4月23日的业绩发布会上，芯片厂商英特尔CEO陈立武表示，在人工智能需求爆发式增长的驱动下，半导体行业整体

潜在市场规模已逼近1万亿美元。台积电董事长魏哲家则在上周的业绩说明会上表示，来自高性能计算和AI的需求非常强劲，台积电已经在努力调用所有设备来保障供应，但供应仍非常紧张。

随着算力需求增长，4月以来还有一些关于英伟达算力卡租赁价格上涨的消息。4月初市场研究机构SemiAnalysis发布GPU租赁报告，显示单块英伟达H100一年期租赁合同价格从2025年10月的低点1.7美元/小时飙升至2026年3月的2.35美元/小时，涨幅近40%。随后，数据提供商Omn披露的数据显示，英伟达Blackwell芯片单小时租金已达到4.08美元，比两个月前的2.75美元上涨了48%。

英伟达CEO黄仁勋今年3月则释放了收入展望，预计2025年至2027年英伟达来自Blackwell和Rubin两个平台的订单收入将达到1万亿美元，这还不包括来自CPU、Groq、存储系统、Feyman架构产品等多元化

产品的收入。黄仁勋称，AI推理制造更多token(词元)的过程才刚刚开始。

提升算力投资

从需求上看，随着今年OpenClaw等“龙虾”类产品扩大应用，token消耗量增加。与此同时，存储等供应链硬件价格也在上涨，全球范围内多个云厂商纷纷调高价格。东吴证券研报称，云涨价周期刚刚开始，随着token用量提升，高端算力越发紧缺。

斯坦福大学上周发布的报告，则提到AI快速普及。该报告称，AI正在以前所未有的速度普及，生成式AI采纳率已达到53%，普及速度比个人电脑和互联网更快。

郭施亮指出，持续旺盛的市场需求，已经影响着AI产业链的各主要环节，并且形成了一轮又一轮的涨价潮。从上游的芯片设计与半导体设备，到中游的AI服务器、光模块，再到下游的应用层等，都深受本轮AI

超级周期的影响。

作为AI领域的总龙头，在AI产业链中，英伟达与上中下游之间都有着直接或间接的联系性。以上游领域为例，虽然英伟达能够自己设计芯片，但从生产端上，却与台积电、海力士、三星等巨头保持着深度合作的关系。

在中游的细分领域中，包括AI服务器、光模块、散热等，同样与英伟达有着或多或少的联系性。当前正处于AI基础设施持续加码投放的关键时间点，全球各大科技巨头纷纷加码AI基础设施建设，实际上提升了这些关键细分的市场需求，资本市场也形成了持续性的炒作热潮。

在下游细分领域中，牵涉到应用层级的问题。虽然目前AI应用转化以及商业化程度仍未达到完善成熟的阶段，但从下游应用场景分析，应用层的场景应用非常丰富。例如，AI机器人、AI自动驾驶、AI办公等，将会迎来一片发展蓝海，而且潜在的市场需求巨大。这将会极大提升算力的投资需求，对整个AI产业链也会形成积极的影响。

能否继续上攻

经历了由伊朗战事引发的抛售后，标普500指数与纳斯达克指数已经连续第四周上涨，创2024年第四季度以来最长连涨周期。财报季开局强劲，对冲了中东局势波动对股市的冲击。伦敦证券交易所集团(LSEG)数据显示，一季度盈利增长预期升至16.1%，高于4月初的14.4%。

道琼斯市场统计显示，受中东局势持续不明朗影响，原油期货价格上涨，能源板块上周大涨3.2%领跑，科技板块上涨3.1%，人工智能需求持续向好，叠加英特尔一季度财报大幅超预期、二季度业绩指引乐观，科技板块强势回暖。必需消费品板块上涨1.2%，公用事业与原材料板块小幅走高。下跌板块方面，医疗

保健重挫3.1%领跌，金融板块下跌1.9%，房地产板块下滑1.5%，通信服务、工业及非必需消费品板块同样收跌。

未来一周市场将迎来重磅财报密集披露期，巨头企业集中发布业绩，包括谷歌、微软、亚马逊、Meta、苹果、礼来、万事达卡、卡特彼勒、默沙东、伯克希尔·哈撒韦、威瑞森、维萨、可口可乐等。与此同时，地缘政治因素依然是扰动市场的重要风险因素。

巴克莱银行欧洲股票策略主管伊曼纽尔·考表示，市场能否进一步上涨，仍取决于相关进展能否真正落地。“特朗普政府明显有意寻求局势缓和的退出路径，这或令市场偏向冲突降温预期；叠加财报季开局稳健，短期内将为股市构筑底部支撑。但若谈判无法取得决定性突破，市场很难持续大幅冲高。”他写道。

嘉信理财在市场展望中分析称，AI乐观情绪压倒地缘政治不确定性，不过单周涨幅较前三周明显收窄。芯片企业亮眼财报进一步提振了市场买需。本轮芯片板块史诗级行情，充分印证了人工智能产业扩张的强势主线，以及全球算力需求的持续爆发。本轮芯片股的大幅拉升，让人联想到上世纪90年代末的科技行情。长期来看，AI基建投入终将迎来饱和拐点，但目前行业仍处于扩张周期，这也让资金有充足理由持续推高芯片板块估值。

展望未来，该机构认为，多重重磅事件或将剧烈扰动市场。针对科技巨头财报，在科技板块持续大涨的背景下，除业绩本身外，资本开支指引将成为核心焦点。结合本周芯片企业财报释放的高需求信号，叠加近期Meta和谷歌大规模裁员、微软推出自愿退休计划等现象，市场普遍预期科技大厂将上调AI相关资本开支，但何种规模的支出才能维持AI交易的多头逻辑仍然存疑。

北京商报记者 赵天舒

Focus

耐克全球裁员

近日，耐克宣布计划在全球范围裁撤1400个岗位，占总员工数量不足2%，受冲击的主要为技术部门。据报道，耐克的首席运营官Venkatesh Alagirisamy在发给员工的备忘录中说，耐克正在精简架构，并使用更多先进的自动化流程。此次裁员将影响耐克全球运营体系，涵盖北美、亚洲和欧洲地区。备忘录中指出，调整将包括重整科技团队、推动Air制造现代化、转移部分匡威鞋类业务，以及将材料供应链整合至鞋类与服装供应链团队。

事实上，2025年以来耐克已有过裁员动作，今年1月份该公司在配送中心(distribution center)裁掉了775个岗位，以推进这一部门的自动化运营。

值得注意的是，匡威的名字出现在本次的内部备忘录当中。耐克是否出售匡威，正是最近两个月引发广泛讨论的话题。目前耐克旗下主要拥有Nike、Jordan和匡威(Converse)三大核心品牌。

法国巴黎银行股票研究部高级分析师Laurent Vasilescu在今年3月发布的研究报告称，耐克可能正在为出售匡威铺路。

匡威作为休闲时尚品牌，曾经因为代表潮流在年轻人群中受到欢迎。从终端零售价来看，匡威鞋履近些年并没有明显的涨价，但随着国产品牌和小众海外品牌进入市场，老牌玩家的市场也在受到挤压。

2003年，Nike公司在匡威申请破产后将其收购，看中这一品牌在鞋履领域积累的长期影响力。然而，根据耐克在4月1日公布的2026财年三季度财报，匡威品牌实现营收2.64亿美元，按

报告口径同比下降35%，剔除汇率因素后同比下降37%，全球各区域市场均出现下滑。

此前耐克已逐步将收购而来的品牌售出，包括Cole Haan、Umbro、Starter、Hurley，以及虚拟球鞋子公司RTFKT，将非核心业务主动剥离，更利于聚焦主线的长期发展。

过往经验和品牌表现让市场产生了对匡威的猜测。甚至一度有消息称，美国品牌管理公司Authentic Brands Group是潜在的收购方。传言具备细节，仿佛一笔大交易即将落地。

不过这一说法随后被打破。耐克集团总裁兼首席执行官贺雁峰在2026财年第三季度业绩分析师电话会议上明确表示：“匡威仍将是Nike家族的重要组成部分，我们对品牌的长期发展前景充满信心。”

贺雁峰结合财报谈到，整体而言，耐克的转型工作尚未完成，但发展方向已然清晰。团队正聚焦目标、全速推进，品牌发展根基也在持续夯实。

根据耐克管理层在4月初披露最新财报时的数据与表述，耐克在大中

华区仍在等待复苏，此外，油价上涨带来的波动及中东持续冲突也在给其销售带来影响。

中国市场的耐克当前在重点攻克的市场，贺雁峰已启用Cathy Sparks出任大中华区总经理，这位拥有超25年耐克履历、具备亚洲工作经验和零售市场经历的“老兵”承担起大中华复苏重任。

面对比以往更为困难的市场，最近两年内，贺雁峰正在推进的战略变革呈现出较为清晰的路径。他首先关注的是即刻制胜，“Win Now”战略聚焦短期修复：清理库存、修复渠道关系、重建市场秩序。

在此基础上，去年进一步推出的以运动为引领的“Sport Offense”策略，则聚焦长期能力建设，将资源重新聚焦跑步、篮球、足球、户外等核心运动品类。

一个明确的案例是，2025年10月，耐克就宣布旗下Nike、Jordan品牌与Converse将融合其创新、设计与产品团队，组建一个以运动员为核心的创作引擎。此举旨在加速科技创新并推动业务增长，是Sport Offense战略的重要一环。

整体而言，Nike的整体战略方向并没有改变，这家公司正在通过人力精简与供应链重整，试图在需求转弱与竞争激烈的环境中恢复成长动能。2026年，对耐克而言是关键的一年。米兰冬奥会与即将来临的美加墨世界杯，为新品展示与品牌活力提供天然舞台。这艘千亿美元巨舰能否借体育大年重燃消费者热情、重塑长期竞争力，将是市场最大的悬念。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

白宫晚宴发生枪击事件



25日，美国华盛顿，美国总统特朗普在白宫詹姆斯·布赖迪新闻简报室讲话时做出手势。视觉中国/图

据央视新闻报道，当地时间4月25日，白宫记者协会晚宴现场突发枪击事件。就在美国总统特朗普与第一夫人梅拉尼娅入场不足30分钟之际，两人便被紧急撤离。画面显示，华盛顿希尔顿酒店的大堂内至少传出了五声枪响。与此同时，包括记者和特朗普政府官员在内的2000多名宾客惊慌失措，纷纷钻到桌下寻找掩护。事发时，特朗普、梅拉尼娅、副总统万斯以及新闻秘书卡罗琳·莱维特均在主席台上就座，随后被特勤局特工护送撤离宴会厅。紧接着，其他政府成员也被疏散撤离了现场。

据消息人士透露，枪击事件发生后，枪手在宴会厅外的金属探测器区域被击毙。特勤局随后对该酒店实施了封锁。

事件发生后不久，特朗普在白宫新闻简报室举行新闻发布会。除了通报有关本次安全事件的部分细节，特朗普还在发布会上将此次遭遇的事件与正在推进的白宫宴会厅项目挂钩，

并强调需要达到“一种前所未有的安保级别”。特朗普在发布会上称，当晚一名男子手持多种武器，试图闯过安检关卡，随后被几位特勤局特工制服。一名特勤局特工遭到枪击，但因穿了防弹背心而幸免于难。

白宫记者协会成立于1914年，是一个独立组织，由报道白宫和美国总统的记者组成。该协会从1921年开始举行年度晚宴，是媒体与政府官员加强沟通的社交活动，总统出席并发表讲话一度成为惯例。

据美国方面消息，华盛顿希尔顿酒店也是罗纳德·里根总统遇刺事件的发生地。1981年，里根总统在希尔顿酒店外遭约翰·欣克利枪击——这一事件促使酒店重新设计，加强了安保措施，并在入口附近增设了一间总统套房，供各国领导人入住。25日晚事件发生后，特朗普曾短暂入住该套房。

北京商报综合报道