

史上最大IPO将近 SpaceX被高估了吗



马斯克旗下SpaceX公司计划以每股135美元的价格融资约750亿美元,最快将于6月12日在纳斯达克挂牌上市,对应公司估值约1.75万亿美元。若交易按计划完成,此次发行将超过沙特阿美2019年创下的纪录,成为全球历史上规模最大的IPO。与此同时,围绕SpaceX估值是否虚高的讨论也在持续发酵,一场立见现实财报与太空未来叙事的估值博弈全面拉开。

6月4日
SpaceX宣布已正式启动IPO路演,拟发行555555555股A类普通股
本次IPO发行价预计为每股135美元,融资约750亿美元
对应公司估值约1.75万亿美元

估值约1.75万亿美元

6月4日,SpaceX宣布已正式启动IPO路演,拟发行555555555股A类普通股。本次IPO发行价预计为每股135美元。SpaceX已申请将其A类普通股在纳斯达克全球精选市场和纳斯达克德州上市,股票代码为“SPCX”。

此次融资约750亿美元,对应公司估值约1.75万亿美元。若交易按计划完成,将超过沙特阿美2019年创下的纪录,成为全球历史上规模最大的IPO。知情人士还表示,SpaceX最快将于6月12日在纳斯达克挂牌上市。

值得注意的是,与许多大型IPO不同,SpaceX此次IPO将采用“全新股发行”结构,即发行的股份全部来自SpaceX新发行股票,

而非现有股东出售持股。这意味着,募集资金将全部流入公司账户,用于支持未来业务扩张和资本开支计划,而不会成为现有投资者或公司高管的套现渠道。

这一举措十分独特,反映出人工智能热潮引发的IPO市场火热。有报道提到:“SpaceX主营的火箭和卫星业务本身就非常前沿,目前他们还成了人工智能领域的重要参与者,这推动了该公司IPO定价一路走高,令人惊叹。”

据招股书披露,SpaceX于今年2月2日完成对xAI的合并。合并后,SpaceX业务划分为火箭(航天业务)、星链Starlink(通信业务)、人工智能(AI)三大板块。星链的通信业务为目前核心业务,2025年实现营收114亿美元;火箭板块包括猎鹰9号/重型猎鹰发射、

NASA及国家安全合同、拼单发射任务以及星舰/超重型推进器的研发,2025年实现营收41亿美元;AI板块包括xAI和IX(原推特),该板块2025年实现营收32亿美元。

整体营收方面,招股书显示,SpaceX 2023—2025年分别实现营收103.87亿美元、140.15亿美元和186.74亿美元,同期经营利润分别为-35.05亿美元、4.66亿美元、-25.89亿美元,净利润分别为-46.28亿美元、7.91亿美元、-49.37亿美元。今年一季度,该公司实现营收约47亿美元,净亏损约43亿美元。

资本开支方面,2026年一季度,SpaceX总资本开支101.07亿美元,其中航天板块10.52亿美元、卫星互联网板块13.32亿美元、AI板块77.23亿美元;2025年全年总资本开支207.37亿美元,三大板块分别为

38.32亿美元、41.78亿美元、127.27亿美元,资本开支主要用于核心技术研发、设施升级及业务扩张。

马斯克将成“万亿富翁”

SpaceX的IPO堪称一批重磅企业上市进程的风向标,人工智能巨头OpenAI与Anthropic均位列其中。据外媒,Anthropic已于本周一完成隐秘递表,OpenAI也计划在数周内递交上市申请,两家企业当前估值均逼近1万亿美元。从今年的情况来看,投资者可能会先从其他股票中抽离资金转投SpaceX,随后在今年晚些时候或明年再次调仓,以押注OpenAI和Anthropic。这意味着,谁先上市,谁就有可能获得更多日益稀缺的资本。

申万宏源赵伟团队认为,从历史比较来看,无论从投资强度还是财务稳健性来看,此轮AI投资的基础都更为坚实。从投资强度看,2022年四季度以来,美国AI投资占GDP比重累计提升1个百分点,较互联网革命时期1.4%的高点仍有提升空间;从公司财务指标来看,此轮美股头部科技公司市值涨幅仍与利润相对匹配,并未出现互联网革命时期“市值涨幅远超利润”的脱节。此外,头部科技公司现金/市值、ROE、净利率等财务指标均强于科网泡沫时期的头部公司,说明AI投资建立在比较稳健的财务基础之上。

按照1.75万亿美元估值计算,SpaceX将一举跻身全球最具价值企业行列,其市值规模将超过绝大多数美国上市公司。此次上市可能会使马斯克——这位已经是世界首富的人,成为人类历史上第一位“万亿富翁”。他所持有的SpaceX股份价值高达8665亿美元。

十余年来,马斯克的个人净资产持续稳步攀升,特斯拉股价自2013年开始迎来暴涨。2021年,他超越亚马逊创始人杰夫·贝索斯,首度登顶全球首富。此后因为特斯拉股价波动而起伏。

风险仍存

不过,尽管市场热情高涨,但1.75万亿美元估值也引发了部分分析师质疑。研究机构晨星近日发布报告,对SpaceX给出的公允估值约为7800亿美元,不到IPO目标估值的一半。晨星分析师认为,该公司AI业务不确定性极高,Grok非头部大模型,对标OpenAI竞争劣势明显;星舰、太空算力中心等远期太空项目兑现周期漫长、研发投入无底洞;此外,马斯克的超高投票权可能导致少数股东利益缺乏保障,估值额外折价。

英国广播公司(BBC)则援引市场分析师萨穆埃尔·科尔(Samuel Kerr)的话报道称:“毫无疑问,这一估值非常高。”科尔评论说:“SpaceX目前营收情况并不是很好,但它的估值是基于未来的收益,而不是眼下的业绩,投资者愿意接受这一点。”风险投资专家劳伦斯·佩夫斯纳(Laurence Pevsner)则表示:“人工智能业务是推高估值的真正原因,我认为这对股东来说是一次冒险的赌博。”

目前市场上多头和空头依然在博弈,不同的分析师对该公司股票估值看法不一。《福布斯》报道称:“多头认为,火箭发射、星链、人工智能三大业务足以支撑其目前的估值,星链业务具有高利润增长潜力,星舰火箭发射业务具有市场扩张潜力。空头则反驳说,如此高的市盈率是前所未有的,该公司的市值过高,而营收过低。”

SpaceX也在招股书中提示了多重风险,包括AI业务持续亏损、研发投入巨大且短期难以盈利;太空数据中心面临技术、监管、成本及辐射环境等挑战;星舰研发与火星计划存在高度不确定性,马斯克相关绩效股权可能长期无法归属等,上述风险可能对公司业务、财务状况及经营成果产生重大不利影响。

北京商报记者 赵天舒

Focus

启动IPO Anthropic考虑最早10月上市

人工智能行业,可能正在迎来又一个历史性时刻。

美东时间周三,据报道称,人工智能初创公司Anthropic已选定相关投行来负责其首次公开募股(IPO)事宜,这意味着在SpaceX即将正式登陆美股市场之际,这家开发了Claude聊天机器人的人工智能公司也距离正式上市更进一步。

据报道称,Anthropic已选定摩根士丹利和高盛集团来主导此次发行,摩根大通公司也将参与此次交易。此外,可能会有其他银行加入这一承销团队。此次发行的细节仍可能发生变化,因为相关讨论仍在进行中。

该公司计划最快于今年10月上市,并已秘密提交了上市申请。

值得注意的是,Anthropic这次提交的是保密S-1草案,不是正式招股书。

投行人士表示,秘密申报是美股IPO的一项制度:公司在递交材料后,先由美国证券交易委员会闭门审核,临近正式挂牌再公开完整招股书。这一做法的好处是,若最终上市计划终止,公司也不会因此对外披露大量内部信息。

有投行人士认为:“企业在完成大规模融资且现金流充沛的背景下,通常无急迫的上市诉求。若其选择于短期内向监管机构递表,这表明其战略意图已超越单纯的资金储备,转而通过登陆公开市场,捕获更为显著的流动性溢价,从而为未来参与更高层级的资本博弈奠定基础。”

除了公司自身考虑之外,市场也并非没有担忧。

支持者认为,人工智能仍处于产业爆发初期。未来几年,企业服务、智

能体应用和自动化软件等领域仍有巨大发展空间。

但谨慎派则指出,目前AI行业的估值已经建立在极高增长预期之上。训练先进模型需要大量数据中心、芯片和电力资源,行业整体仍面临巨额投入压力。如果未来收入增长无法覆盖持续扩张的成本,高估值也可能面临考验。

因此,Anthropic能否真正跨越万亿美元门槛,关键仍然取决于三个问题: Claude能否继续保持技术竞争力、企业客户能否持续增长、高昂投入能否最终转化为稳定利润。

如果这三点成立,Anthropic有可能成为人工智能时代的新一代科技巨头;反之,它也可能成为AI泡沫讨论中最具代表性的案例之一。

无论结果如何,Anthropic启动IPO都已经释放出一个清晰信号:人工智能产业的竞争,正在从单纯的技术竞赛,走向资本、算力、客户和商业模式的全面竞争。

值得注意的是,就在交表前夕,Anthropic刚刚宣布完成了总额高达650亿美元的H轮融资,公司估值达到9650亿美元,已超过其主要竞争对手OpenAI,成为全球最大的私营企业之一。

这轮融资不仅集结了Altimeter Capital、红杉资本、Greenoaks等顶级财务投资机构,更有美光科技、三星电子、SK海力士三大全球顶级存储半导体巨头。

如果未来顺利上市并获得市场认可,Anthropic有望成为AI行业首个估值达到万亿美元级别的独角兽企业。

Anthropic成立于2021年,由多位OpenAI前核心成员创办,其中包括联

合创始人兼首席执行官达里奥·阿莫代伊(Dario Amodei)以及总裁丹妮拉·阿莫代伊(Daniela Amodei)。公司成立之初便主打“人工智能安全”理念,希望在提升模型能力的同时,尽可能降低人工智能失控和错误输出带来的风险。

过去几年,随着ChatGPT推动全球生成式人工智能浪潮,Anthropic迅速成长为行业核心玩家。其推出的大模型克劳德(Claude)被广泛应用于编程、长文本处理和企业办公等场景,并逐渐成为不少企业除ChatGPT之外的重要选择。越来越多投资机构开始把Anthropic视为OpenAI之外最有希望成长为超级平台的AI公司。

在获悉Anthropic秘密申报上市后,OpenAI首席执行官(CEO)萨姆·阿尔特曼在CNBC访谈中表示:“OpenAI会在我们认为时机成熟时上市。我认为当下存在一场竞赛,大家都竞相提供最顶尖的技术,打造最优秀的企业,但你也知道,上市属于一种融资行为,我不觉得我们目前会把重点放在决定上市的具体时间上。”

今年,美股有多家大型私营企业正在筹备上市。眼下最近的就是埃隆·马斯克的SpaceX——该公司已将每股发行价定为135美元,计划出售5.556亿股,筹集资金750亿美元。这意味着SpaceX有望缔造史上规模最大的IPO,筹资规模有望达目前美国最大IPO(阿里巴巴)的3倍以上。

据此前报道,OpenAI也与包括高盛、摩根士丹利、花旗集团和摩根大通在内的多家银行进行了关于其即将上市的讨论。阿尔特曼最近表示,公司会在合适的时候提交首次公开募股申请。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

极端热浪席卷印度



2日,印度新德里,民众在吉塔殖民地的一处贫民窟从德里水务局的市政水车上取水。视觉中国/图

近期,印度遭遇持续性极端高温天气,印度北部局地最高气温飙升至48.2摄氏度,首都新德里的最高气温达到45摄氏度,大范围热浪天气给当地民众生活、公共卫生、农业生产及经济运行带来全方位冲击。

印度气象局5月24日数据显示,印度多地最高气温较往年正常水平高出3至5摄氏度,部分地区甚至高出5摄氏度以上。根据印度气象局的标准,气温超40摄氏度且高于常年均值4.5摄氏度及以上,或气温超45摄氏度,即可被判定为高温热浪天气。印度南部特伦甘纳邦政府5月24日表示,今年入夏以来,该地高温已导致至少16人死亡。

印度气象局在5月27日发布预警,称印度中部和西北部地区未来两三天还将遭遇极端高温。印度总理莫迪在社交媒体上发文,提醒民众采取防暑措施,并呼吁向暴露在高温环境中的群体提供帮助。

据悉,本轮高温呈现来得早、范围广、强度

大、持续久、夜间难退温的显著特征。多方监测分析认为,印度本轮极端高温成因复杂,既是季节性规律的体现,也受到多重自然与人为因素叠加的影响。持续极端热浪对印度农业生产造成直接重创。高温使得各地农田灌溉需求激增,农业生产压力陡增。高温带来的次生灾害持续向外蔓延,旅游、交通等多个行业均受波及。

2024年,印度就曾经爆发极端高温,多地气温连续数日超过45摄氏度,全国多地发布高温红色预警。当年5月29日,德里地区一家气象监测站记录到52.9摄氏度的高温,打破有记录以来的最高值。但随后,印度气象局调查发现,该气象站传感器存在3摄氏度误差。截至2024年6月3日,印度全国高温致死人数达211人,还引发用水危机及电力短缺。

印度的4月至6月通常较为炎热,7月到来的季风降雨会有“降温”作用。过去10年间,印度4至6月的天气变得越来越热。

北京商报综合报道