

英特尔增发200亿美元豪赌AI



55年来最大单次股权融资

当地时间8月11日,美国半导体巨头英特尔正式发布公告,宣布将普通股发行规模从一天前公布的150亿美元扩大至200亿美元,发行价定为每股95美元,共发行2.105亿股普通股,预计净筹资约197亿美元,8月12日完成交割,并向承销商授予30天期超额配售选择权,可额外购买最多3157万股。这是英特尔自1971年上市以来规模最大的单次股权融资,也是2026年美股市场单笔规模最大的融资交易之一。

从150亿到200亿美元,间隔一天英特尔便大幅上调了募资规模。8月10日盘前,英特尔首次披露增发计划,拟发行150亿美元普通股,募资净额用于一般企业用途,包括资本开支与营运资金补充,联席簿记管理人由摩根大通、高盛、摩根士丹利与花旗

集团共同担任。

公告发布当日,英特尔股价收跌4.06%,报97.52美元。但出乎意料的是,此次增发的市场认购热度远超预期,据悉,公告发出后认购需求迅速突破1000亿美元,超额认购倍数超过6倍,强劲的市场反馈促使英特尔连夜与承销商商议,最终决定将募资规模上调三分之一至200亿美元,95美元的发行价,较公告前一交易日收盘价折价约6.5%。

英特尔在公告中表示,客户在AI算力领域的投入规模空前,物理AI、定制专用芯片、先进封装及外部晶圆代工等新兴赛道为公司带来了重大增长机会,募资将为上述领域的资本开支与业务扩张提供资金支撑,同时维持公司的投资级信用评级。

根据此前二季度业绩会披露的信息,英特尔已将2026年全年资本开支预期上调至200亿美元以上,本次增发正是对这一开支计划的配套融资。增发资金主要用于两大方向:

一是AI芯片产品线的迭代与量产,包括Gaudi系列AI加速器的研发升级与产能爬坡,以及下一代Xe架构GPU的推进;二是IDM 2.0战略下的晶圆代工业务扩张。

“用股权换时间”

选择在此时启动大规模增发,英特尔有自己的现实考量。截至增发公告前,英特尔股价年内累计涨幅已超过164%,过去12个月涨幅接近400%,市值一度突破5000亿美元,处于近十年的估值高位。在股价高点启动融资,能够以更少的股份稀释换取更多的资金,是典型的市场化操作;同时,英特尔也需要通过加大AI投入打开新的增长空间。

2026年第二季度,英特尔交出了近15年最强的季度财报,单季实现营收161.3亿美元,同比增长约25%;其中数据中心与AI事业部营收同比增速达到59%,是公司整体增速

的两倍以上,成为拉动增长的核心引擎。AI业务的超预期表现彻底扭转了市场对英特尔的刻板印象,投资者不再将其视为单纯依赖PC周期的传统芯片厂商,而是重新按照AI算力标的进行估值定价。

英特尔执行副总裁兼CFO David Zinsner表示,英特尔AI驱动业务整体同比增长超过70%。尽管晶圆产出已超出预期,但持续强劲的需求仍远超供应能力。要支撑物理AI、定制专用芯片、先进封装及外部晶圆代工等新兴领域的扩张,自有资金远远不够。为此,英特尔预计2027年资本支出将显著高于2026年。

分析师普遍认为,英特尔趁高估值融资是合理的“用股权换时间”策略,在AI算力需求爆发、代工业务需要持续输血、资产负债表亟待优化的三重压力下,200亿美元的股权融资既能支撑资本开支扩张,又能改善财务结构,为后续可能的债务融资留出空间。

公司表示,由人工智能驱动的计算持续走强,为支持今明年在产品与代工业务上的预期增长,公司正大幅增加对设备、洁净室空间和基板的投资。

英特尔CEO陈立武指出,整个行业正面临历史上最严峻的供应限制之一,涵盖了先进逻辑芯片、硅晶圆、存储器以及基板。在可预见的未来,这些短缺将持续存在。

巨头持续加码

英特尔的“暴力”融资只是AI时代股权融资大潮的缩影。高盛的数据显示,2026年全球AI相关投资将达到约1万亿美元(其中美国5810亿美元),而多家超市值科技公司在本次财报季纷纷上调AI资本开支指引,相关支出2027年将进一步增至1.2万亿美元规模。

而想要在巨头合围中撕开缺口、抢占市场,只能加大力度“烧钱”。高盛投资组合策略

师Ben Snider披露,美国企业2026年迄今通过增发股票融资1050亿美元,为2021年以来同期最高,其中约40%与AI相关。

无独有偶,另一家芯片巨头英伟达在当地时间8月10日宣布与阿波罗全球管理公司、黑石集团、贝莱德、博枫、高盛和KKR签署谅解备忘录,计划建立算力融资平台,目标是在长期内部署超过5000亿美元的第三方资本,用于AI基础设施建设。

谷歌母公司Alphabet更是在“流血”狂奔。7月22日盘后公布的财报显示,谷歌第二季度资本支出高达449亿美元,导致公司历史上首次出现负自由现金流(-59亿美元)。微软同样不甘落后。公司预计2026自然年资本开支约1900亿美元,同比增约48%,其中约250亿美元来自GPU、CPU等AI核心组件涨价。公司还计划两年内整体算力翻倍。

为何巨头们仍在加码?最直接的原因是需求远超供给。谷歌CFO阿纳特·阿什肯纳齐坦言,公司“仍处于供应受限的环境中”,外部云客户和内部业务需求均非常强劲。OpenAI的飞轮逻辑也很清晰:“更多的计算能力驱动更智能的模型,更智能的模型驱动更好的产品,更好的产品驱动更快的采用,更多的收入和更多的现金流。”

“科技巨头加码算力的核心策略可以概括为:自建基础设施以掌握主动权,签署长协以锁定未来产能。”长期跟踪AI基础设施的投资人李岩认为,谷歌云二季度营收增长82%,云业务积压订单升至5140亿美元;微软AI年化营收已超370亿美元。算力投入已经开始产生一些可衡量的商业回报。

智讯智库分析师许倍则表示,2026年上半年的资本市场,大盘震荡之下,电力、芯片、IDC液冷等“AI基建”板块逆势走强,成为资金追逐的绝对主线。AI竞争正在加速进入“重工业时代”。

北京商报记者 赵天舒

聚焦

应对人口老龄化 印度发钱鼓励生育

截至2026年8月,印度总人口规模达14.6亿左右。尽管如此,“第一人口大国”光环背后是多维度的复杂困境,包括总和生育率跌破更替线、区域发展严重分化、年龄结构快速变化等。

最新数据显示,印度全国的总和生育率已降至1.9,跌破维持人口世代稳定所需的更替线2.1。《经济学者》指出,这一变化标志着印度人口增长模式发生了根本性转折。

经济发展水平较低的北部、东部欠发达邦,生育率和生育意愿整体显著高于南部发达邦。其中南部部分邦的总和生育率早在2020年前后就已降至1.3—1.6。

其次,印度存在劳动力人口教育程度偏低、劳动参与率低等结构性问题。牛津经济研究院首席经济学家赫尔曼(Alexandra Hermann)的研究显示,尽管印度一半以上的人口年龄在30岁以下,但其劳动力参与程度严重失衡,仅为51%。

这在很大程度上是由于女性劳动力参与不足(低于25%),其比例甚至低于巴基斯坦和孟加拉国。

印度央行前行行长拉古拉姆·拉詹(Raghuram Rajan)在Project Syndicate上撰文指出,到2050年,由于人口老龄化,印度人口红利将进一步削弱。留给印度的只有一个狭窄的窗口:未来25年内经济必须以每年9%的速度增长,否则将陷入“未富先老”的陷阱。

国际劳工组织估算,印度实际失业加隐性失业总人口已超3亿,大量劳动力无法转化为有效生产力。如果印度没有创造足够的就业机会,劳动力素质没

有跟上,反而可能掉进“人口陷阱”。

在此大背景下,印度政府出台多类政策应对低生育率问题。总理莫迪领导的中央政府早已扭转过去数十年“控制生育、少生优生”的主流宣传基调,转而引导社会重新认知生育的价值。

联合国建议,各国政府在生育支持领域的财政投入应占其GDP的2%以上,才能见效,例如韩国、法国、瑞典。而印度的这一比例不足0.5%。

印度中央政府的财政用途主要覆盖国防、基建、民生等多个核心领域,生育率相关领域整体投入力度十分有限,只能通过专项转移支付的方式给予少量配套支持,如支持全国妇幼健康项目、改善基层孕产医疗条件、降低孕产和婴幼儿死亡风险、对辅助生殖行业规范投入。

与此同时,人口生育相关的具体政策制定、财政投入、执行落地全部属于各邦的专属管辖范畴。

今年5月,总和生育率几乎垫底的南部安得拉邦推出新政,生育二孩家庭可获2.5万卢比(约合1768元人民币)补贴,三孩家庭奖励3万卢比(2121元人民币),四孩家庭奖励4万卢比(2828元人民币)。

如今政策推出3个月过去了,三孩生育登记量环比上涨12%,但整体生育率未出现明显反弹。该邦的首席部

长还提议,将生育子女数量作为地方选举候选人的参选门槛。

安得拉邦是印度南部“先富先老”的典型,也是印度全国最早转向全面鼓励生育的邦之一。其生育激励政策的实施效果,将直接为印度全国后续的生育率治理提供重要参考。

喀拉拉邦、泰米尔纳德邦等南部低生育邦也陆续推出了适配本地情况的鼓励生育配套政策,除了12000卢比(约合848元人民币)现金补贴,还覆盖孕产、医疗减免等多个维度。

而北方邦尝试约5000卢比(约合355元人民币)生育补贴时,则出现了大量补贴资金被民众挪作他用的情况,中央政府担心大规模投入后资金使用效率低下,政策效果大打折扣。

在另一个亚洲大型经济体,早已陷入人口萎缩困境的韩国,最近两年来通过积极的财政投入而出现了“积极迹象”。

韩国国家数据处在今年6月24日发布的《2026年4月人口动向》资料显示,4月新生儿人数为2.4521万人,同比增长18%。这是自2024年7月起连续22个月正增长。促成这一阶段性反弹的主要原因包括“回声婴儿潮”的影响、政府砸钱兜底,以及其他社会和经济因素。

多年来韩国政府的一系列支持政策包括提供育儿补贴、扩大托儿所设施、扩大对国营儿童保育服务的财政激励,以及为多孩父母提供更多福利等。

具体来看,家中有1岁以下婴儿的家庭每月可获得100万韩元(约合4980元人民币)的补贴,抚育1至2岁幼儿的每月可获得50万韩元。

北京商报综合报道

欧洲酷暑下的农业“悲欢”



8日,意大利都灵附近的卡纳韦塞地区,工人开始史上最早的葡萄采收工作。视觉中国/图

今年入夏以来,一波接一波的热浪席卷欧洲大部分地区,多国遭遇严重干旱,其中农业生产出现不少异常现象。比如,作为欧洲最大稻米生产国,意大利水稻种植业正在经历严重缺水危机,稻谷迟迟不熟;作为全球葡萄种植面积最大的国家,西班牙加泰罗尼亚葡萄产区却因暑热催熟果实而迎来了“史上最早收获季”。

意大利官方数据显示,该国去年水稻种植面积约为23.5万公顷,保持欧洲第一,超过80%的稻田位于波河沿岸的北部省份帕维亚、韦尔切利和诺瓦拉。当地稻田原本长期享有丰沛水源,但波河平原管理局今年发布的严重干旱警报称,阿尔卑斯山湖群的水库水位过低,其中马焦雷湖的状况被列为“极端干旱”级别;克雷莫纳省境内的波河河段水位也创下同期最低纪录。

当地种植户协会估算,在干旱、生产成本上升、非欧盟出口商竞争致米价下降等因素影响下,

帕维亚省水稻产业今年可能损失超过1亿欧元。

在巴塞罗那西北部“格拉莫纳”酒庄名下葡萄种植园,往年采摘期通常在8月,今年却提前了几周,从7月22日就开始采收用于制作气泡酒的“霞多丽”和“黑皮诺”品种葡萄,创下加泰罗尼亚葡萄产区“最早采收季”纪录。

路透社的气候监测信息显示,巴塞罗那地区今年7月平均气温比1961年至1990年同期上升了5.8摄氏度。

欧盟气候监测机构哥白尼气候变化服务局发表公报说,干旱在7月持续影响欧洲西部和中部,并还在进一步加剧。法国、西班牙以及德国和英国部分地区降雨量或土壤湿度异常偏低。欧洲多地河流水流量显著低于平均水平,对多国供水、农业灌溉、内河航运、生态系统和能源生产造成压力。

北京商报综合报道