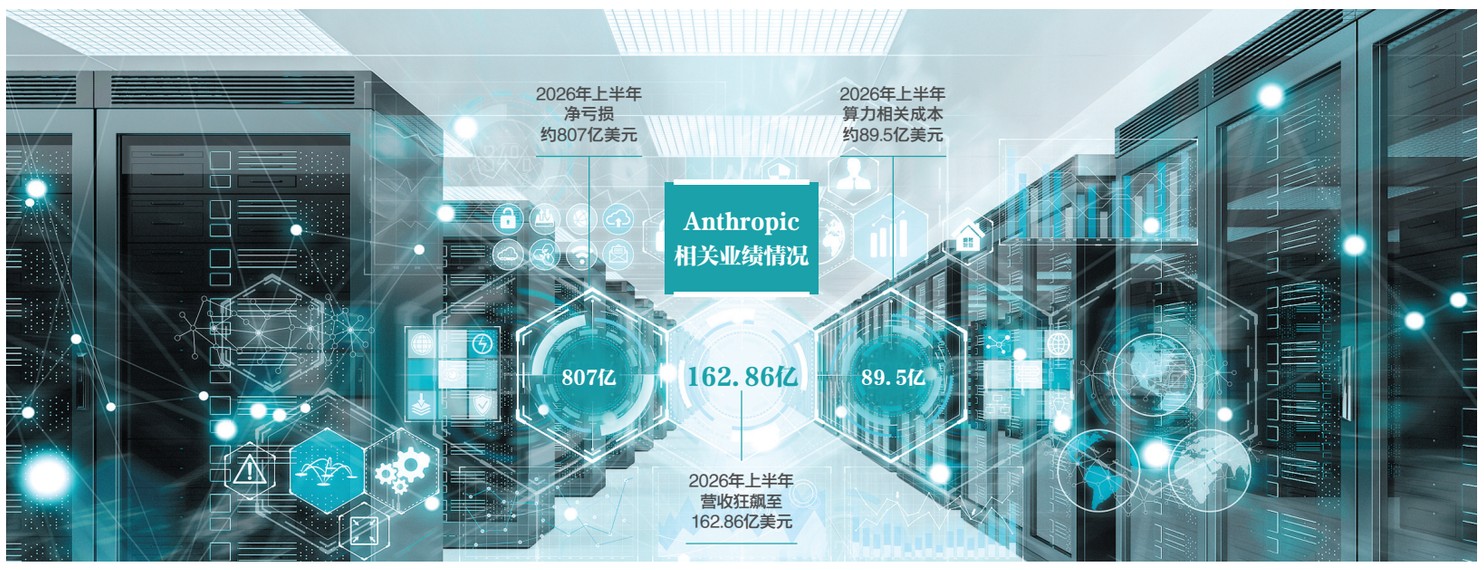
编辑 赵天舒 美编 李烝 责校 杨志强 电话:64101946 bbtzbs@163.com

代号“ANT” 史上最大IPO交表

当地时间10月26日，Anthropic向美国证券交易委员会（SEC）提交S-1注册文件，计划以“ANT”为股票代码在纳斯达克上市。市场对Anthropic的估值预期在1.5万亿至2万亿美元之间，募资规模可能高达1000亿美元甚至更多，将刷新全球史上最大IPO的纪录。但从一个上市公司视角来看，考验也已经写在日程表上。收入增长能否撑住预期估值和投入压力，是其在IPO时面对市场绕不开的问题。



首次单季度利润转正

Anthropic由首席执行官Dario Amodei及多名OpenAI原研究人员于2021年创立。近年来，公司凭借Claude系列大模型在企业市场迅速扩张，尤其是AI编程工具Claude Code的普及，推动其收入进入高速增长阶段。

招股说明书以创始人的信作为开头，七位联合创始人直接摆明立场，“我们相信，人工智能是人类历史上最具深远影响的技术之一”。

在这之后，这份文件却呈现了一种割裂感。一方面，它展现了这家公司2026年上半年营收狂飙至162.86亿美元，同比增长约1300%，摆脱了三年前依靠单一大客户的困境。这一增长速度也反映在经营利润上。第二季度，Anthropic实现约9.74亿美元营业利润，为招股书披露期间首次单季度营业利润转正。

与收入快速增长形成对比的是，公司上半年报告净亏损约807亿美元，远高于2025年全年的约420亿美元。但这并不意味着Anthropic在6个月内实际消耗了807亿美元现金。根据招股文件，其中约724亿美元来自可转换票据等金融工具的公允价值变动，属于非现金会计费用。随着Anthropic估值上升，相关融资工具的账面价值随之变化，进而对净利润产生重大影响。

与此同时，Anthropic的算力及基础设施费用也在增长。今年上半年，相关成本达到约89.5亿美元，但收入增速明显快于成本增速。现金流方面，公司上半年经营活动产生约39.3亿美元净现金流。不过，经营现金流也受到客户预付款、应收账款及供应商结算时间等因素影响，尚不能简单视为公司已经形成稳定的自由现金流。

对于潜在投资者而言，这些数字传递出两个不同的信号：Anthropic的商业化能力正在快速增强，但其长期盈利水平仍取决于模型研发、算力采购和基础设施投入规模能否得到持续控制。深度科技研究院院长张孝荣指出，市场关注的一个重要变化，是Anthropic第二季度营业利润转正。对于长期依赖外部融资的前沿AI行业而言，这意味着随着收入规模扩大，模型运营成本有可能逐步被商业收入覆盖。但从营业利润改善，到形成稳定的净利润和自由现金流，仍有距离。

算力账单

相比传统软件企业，Anthropic面临的最大挑战之一，是维持前沿AI模型竞争所需的庞大算力投入。其与谷歌、亚马逊等公司签下的算力合同，金额以千亿美元计，期限最长到2036年。

根据招股文件，公司目前同时使用英伟达GPU、AMD GPU、亚马逊Trainium芯片以及谷歌TPU，并通过自主开发的技术系统，在不同芯片和云计算平台之间分配模型训练及推理任务。这种多芯片策略有助于降低对单一供应商的依赖，并根据不同硬件平台的性能和价格，优化算力使用效率。

但Anthropic与主要科技巨头之间的关系远不止普通的采购合作。亚马逊、谷歌和微软既为Anthropic提供云计算资源，也在不同程度上与其存在投资、销售或技术合作关系。同时，这些企业还在发展自己的AI模型及产品，与Anthropic构成潜在竞争。根据招股文件，Anthropic与亚马逊签订的Trainium相关长期算力安排涉及至少1100亿美元，与谷歌TPU相关的采购承诺涉及至少1145亿美元。

此外，公司还与微软、博通及其他基础设施企业签订了规模庞大的算力采购和设备租赁协议。其中，Anthropic披露的一项2026年的设备租赁安排，五年租金总额约为1252亿美元，不包括利息。

在张孝荣看来，这些合同反映出，AI模型企业正在通过长期协议提前锁定未来多年的计算资源。但相应的风险也在增加。一方面，长期算力协议能够保障模型研发和商业服务的持续扩张；另一方面，如果未来AI需求增速低于预期，或芯片技术快速迭代导致现有设备经济价值下降，公司仍可能需要承担巨额合同义务。

提振市场信心

Anthropic公开招股文件之际，华尔街正重新审视AI行业的资本投入和盈利前景。过去几个月，随着大型科技企业持续扩大数据中心建设和芯片采购，市场开始更加关注融资成本、债务风险以及投资回报周期，部分AI基础设施企业近期股价明显承压。

不过，Anthropic最新披露的收入增长，为AI行业提供了新的积极信号。周一美股交易时段，英伟达、博通、美光和英特尔等芯片股普遍走高，纳斯达克指数盘中上涨约0.8%。

与此同时，Anthropic的上市也可能对科技股指数和被动投资资金产生影响。根据市场讨论的潜在估值，公司未来可能满足纳斯达克100指数快速纳入机制的部分条件。如果最终符合全部要求并被纳入，相关指数基金可能需要配置其股票。

公司在招股书中也承认增长存在不确定性，写道：“我们无法保证收入会持续增长。”同时，公司表示已在朝连续第二个季度实现调整后经营利润的目标推进。

值得注意的是，Anthropic的控制权安排也与多数上市公司不同——作为特拉华州公益公司，其董事会还要兼顾公司宗旨，七席董事中有四席由与公司没有财务利益关系的长期利益信托选出；七位联合创始人设立的有限责任公司则将持有一股F类股，但固定拥有全部投票权的50.1%。也就是说，包括IPO投资者在内，A类股股东合计最多只有49.9%的投票权。Anthropic也特别提示，在可预见的未来，A类股股东通常无法影响表决结果。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

微软向约6万员工开放自愿离职方案

为削减成本并为迎接AI时代调整人员结构，微软于当地时间周一宣布推出自愿离职计划并提供财务补偿和职业规划资源。微软发言人称，约6万名员工符合申请条件，占公司员工总数的四分之一以上。

此次自愿离职计划面向美国、加拿大、印度和英国参与部门中职级为70级及以下的合格员工。70级包括微软的高级管理人员。

微软的自愿离职方案早有铺垫。今年4月，微软推出公司历史上首个自愿退休计划，面向约8750名符合条件的美国员工，最终超过30%选择接受。

微软执行副总裁兼首席人力官Amy Coleman（艾米·科尔曼）表示，自愿离职方案反映了公司在变革方式上的一个重要演变，即创造更大的灵活性。这一计划建立在今年早些时候通过自愿退休方案所积累的经验之上。

除了两项让员工选择主动离开的计划，微软在今年还进行了裁员。7月6日，微软宣布当天公司将裁减4800人，约占全球员工总数的2.1%。其中涉及1600名Xbox游戏机部门的员工。微软表示，此举旨在削减成本，是公司大规模重组计划的一部分，预计今年还将有更多裁员。

对于裁员原因，艾米·科尔曼表示客户的需求在变化，服务于他们的商业模式也在变化，这意味着组织方式也必须随之改变。艾米·科尔曼同时强调，人工智能确实正在改变工作方式，但本次裁掉的岗位并不会被人工智能取代。截至6月30日，微软员工数约为22.3万人，比此前的22.8万人减少了5000人。

不过，并非所有部门都参与该计划。媒体报道称，销售部门、部分工程团队和一些公司职能部门不在此次计划范围内。科尔曼表示，各部门是否参与，取决于业务重点、客户承诺和人员需求。

据报道，自愿离职方案通常面向资历较深、薪酬成本较高的员工，条件也往往比直接裁员更为优厚。但微软并非对申请者“来者不拒”——发言人称，若顶尖人才选择接受方案，公司在部分情况下会尝试挽留。

美国媒体称，为了满足日益增长的人工智能计算需求，微软一直在加大数据中心方面的投入，为Anthropic、OpenAI以及众多其他公司提供云服务。微软7月表示，9月份当季的资本支出预计将超500亿美元。而去年同期，其资本支出和融资租赁总额为349亿美元。这显然给微软的财务状况带来了压力。

在员工规模上做减法的同时，微软持续加码人工智能。2026财年第四财季财报显示，该财季微软资本支出为410亿美元，大约三分之二的资本支出用于短期资产，主要是CPU和GPU，剩余的支出用于购买长期资产。同时，微软2026年的资本支出约为1750亿美元。

合作方面，7月21日微软和法国人工智能初创公司Mistral宣布达成新协议，微软将投入数十亿美元帮助Mistral扩展人工智能基础设施。

天使投资人、资深人工智能专家郭涛表示，微软在人力方面的举措是统筹AI资本投入、人员结构优化与资本市场估值预期的综合战略安排。在资本开支层面，大模型研发、算力集群建设持续吞噬现金流。本轮人员调整，充分印证标准化、流程化岗位存在明确的AI替代空间，但岗位替代存在清晰边界，不会出现全行业大范围裁员。微软本次方案刻意避开销售、核心工程团队与前沿研发板块，也印证了AI替代是分层推进的渐进过程，行业变革并非单纯削减岗位，而是推动员工能力向AI无法覆盖的复杂业务环节迁移。

在郭涛看来，后续全球科技企业的人力调整将沿着AI驱动减员增效、组织架构扁平化两大主线持续推进，不同体量企业的调整节奏将出现明显分化。

近日微软向美国证券交易委员会（SEC）提交的官方10-K年度报告显示，截至2026年6月30日，该公司共有约22.3万名全职员工，其中美国本土12.1万人，海外有10.2万人。据悉，这是十年来微软员工总数首次出现下降。

在微软全体员工中，8.9万人任职于运营板块，涵盖产品支持与咨询服务、数据中心运维、生产及分销；7.7万人从事产品研发；4.3万人负责销售与市场营销；1.4万人属于综合行政管理岗位。部分员工受集体谈判协议约束。

北京商报综合报道

·图片新闻·

勒庞开启法国总统竞选活动



25日，极右翼政党国民联盟2027年总统选举候选人玛丽娜·勒庞出席2027年总统选举竞选启动大会。**视觉中国/图**

法国持续数周的抗议浪潮尚未平息，极右翼领导人玛丽娜·勒庞已正式向总统宝座发起冲击。勒庞25日在中部城市奥尔良为2027年法国总统选举举行首场竞选集会，吸引约8500名支持者到场。

勒庞将“复兴”作为此次竞选的主题。她当天在竞选演说中表示，要恢复法治，维护法国传统价值和生活方式，推动实施更严格的移民管理。她还承诺提高民众购买力，加大对教育和医疗的支持，以及打击违法犯罪。

这场竞选活动正值法国总统马克龙面临严峻考验之际。持续数周的学生抗议已演变为席卷全国的社会不满，生活成本高企、公共财政紧张、政治僵局以及街头暴力事件相互交织，令法国政府承受越来越大的压力。

益普索集团24日发布的最新民调显示，勒庞在面对不同竞选对手的四种假设情况下均取得领先，其支持率为32%至33.5%。极左翼政党总统候选人让-吕克·梅朗雄的支持率为17%，排名第二。

然而，勒庞参加总统选举仍面临司法挑战。法国巴黎上诉法院7月7日作出判决，维持此前对勒庞挪用公款案的有罪判决，但对其刑罚作出调整。根据判决，勒庞被处以三年监禁，其中两年缓刑，一年戴电子手铐在监外执行。此外，勒庞还被判处45个月内不得参选公职，其中30个月缓期执行。

勒庞已向法国最高法院提出上诉。法媒认为，勒庞提出上诉后，刑罚将在法国最高法院作出裁决前暂停执行，因此，她原则上具备参加2027年总统选举的资格。法国最高法院表示，将争取在总统选举第一轮投票前作出裁决。

勒庞今年7月宣布，将参加2027年法国总统选举。这将是她第四次参加总统竞选。在2017年、2022年法国总统选举中，勒庞曾进入第二轮投票，但都输给现任总统马克龙。

北京商报综合报道