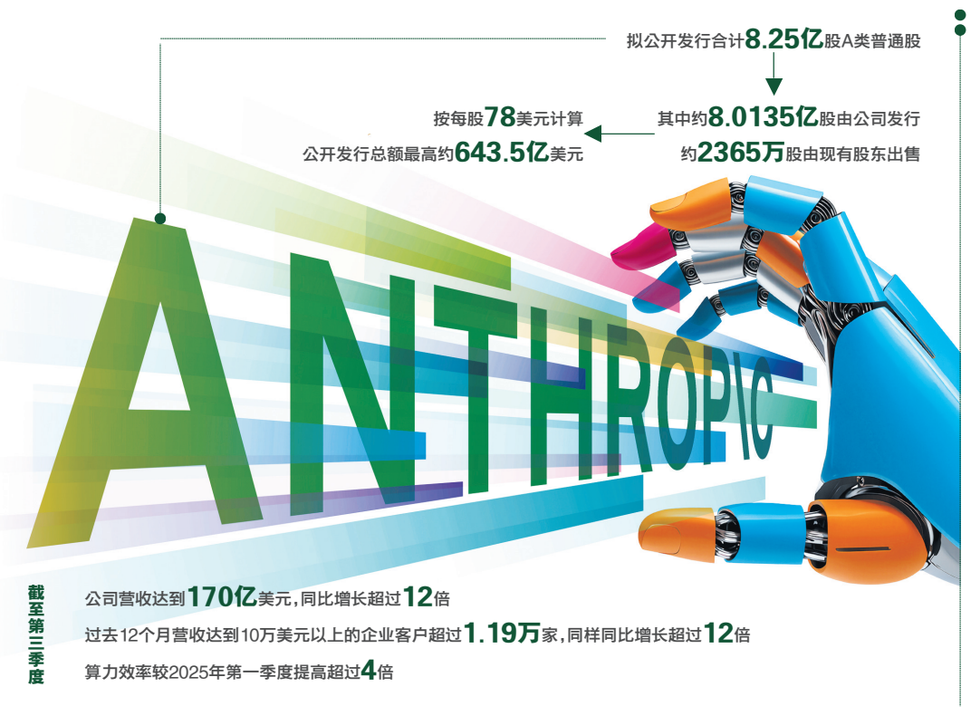
编辑 赵天舒 美编 李烝 责校 杨志强 电话:64101946 bbtzbs@163.com

人工智能公司Anthropic“贬值”

牵动全球市场情绪的科技巨头IPO终于要来了。人工智能(AI)公司Anthropic启动首次公开募股路演。按路演文件及流通股计算,Anthropic对应的IPO估值上限约为1.02万亿美元;若按完全摊薄口径,估值上限约为1.4万亿美元,相比此前市场一度预期的2万亿美元已明显下移。近期,受美联储加息、美国中期选举等事件影响,AI板块遭遇剧烈抛售,Anthropic决定顶住市场压力继续推进IPO,将直接测试市场对AI产业的成长预期和定价逻辑。



估值再次下调

公司当日公告称,拟公开发行合计8.25亿股A类普通股,其中约8.0135亿股由公司发行,约2365万股由现有股东出售。按每股78美元计算,公开发行总额最高约643.5亿美元,但并非全部归公司所有,旧股出售所得由相关股东收取,费用亦须另计。

Anthropic已申请在纳斯达克全球精选市场挂牌,股票代码为“ANT”。公司拟给予承销商30天选择权,额外购买最多1.2375亿股。公告强调,相关注册声明已向美国证券交易委员会提交,但尚未生效,生效前不能出售这些证券或接受购买要约。公布价格区间并不等于完成定价或上市。

估值的计算口径亦有区别:约1.4万亿美元包含股票期权及限制性股票等潜在股份;不计这些股份,市值约为1万亿美元。两种估值均用于衡量公司股权价值,与此次筹集的现金规模不同。

这一目标明显低于此前市场预期。今年早些时候,部分投资者曾预计Anthropic可能在10月上市,并寻求高达2万亿美元的估值。

10月以来,AI相关股票已经明显承压。高盛数据显示,趋势跟踪型对冲基金上周经历两年来最差单周表现之一,AI巨额资本支出能否最终获得回报成为引发股票和债券波动的重要因素。更早前,高盛Prime数据显示,部分对冲基金连续多个交易日净卖出全球AI股票,AI仓位明显下降。

但这并不等于AI算力需求已经进入下行周期。高盛近期的判断认为,数据中心建设面临的政治和监管阻力可能造成供给约束,并进一步提高已有算力基础设施的稀缺价值。真正需要警惕的是那些尚未形成稳定客户合同、却高度依赖融资扩张的新型算力企业。

长期利润目标

与此同时,招股书首次向公众完整展示了这家公司的经营面貌。截至第三季度,公司营收达到170亿美元,同比增长超过12倍;过去12个月营收达到10万美元以上的企业客户超过1.19万家,同样同比增长超过12倍;算力效率较2025年第一季度提高超过4倍。Anthropic还披露,截至今年10月末,年化营收达到约810亿美元。

路演视频中,Anthropic还披露长期盈利目标:公司相信,随着算力效率提升、直接采购和租赁算力的比例增加,以及推理业务占比扩大,长期调整后经营利润率有望达到35%以上,较今年第三季度的15%提高20个百分点以上。

这意味着,Anthropic正试图向投资者展示一条从高速增长走向高利润率的路径。但公司自身也在招股书中提示,随着收入基数扩大、AI市场逐渐成熟,过去的增长速度不具备持续性。对于投资人而言,估值因此不再只是未来能做到多大,而开始转向“每投入一美元算力,究竟能产生多少收入和利润”。

招股书显示,截至9月30日及之后,公司签订的算力及基础设施采购、租赁等承诺合计约9000亿美元,其中约4516亿美元预计在2030年底前发生,未来12个月约707亿美元需要支付。公司明确表示,其中相当一部分协议包含最低采购量、take-or-pay(照付不议)等条款,即使实际使用率不足,也可能需要承担付款义务。

路演材料同时展示了礼来、乐天、Salesforce、沃尔玛等大企业客户的应用案例,试图证明Claude正在从编程工具扩展至科研、法律服务、企业运营和零售等场景。不过,对于35%以上的长期目标,公司并未给出明确实现时间表;与此同时,约9000亿美元的算力承诺也意味着,未来能否兑现盈利目标,仍取决于企业客户增长、算力成本控制以及AI商业化进程。

资金进出之间

在这场备受关注的上市计划中,Anthropic的七名联合创始人也准备出售部分持股。Anthropic成立于2021年,其七名联合创始人此前均曾任职于OpenAI。根据最新招股书,七人各拟出售约338万股股票,按照发行价区间中点计算,每人预计可获得近2.5亿美元,合计约17.5亿美元。

不过,出售部分股份并不意味着创始人将失去对Anthropic的控制权。尽管七位创始人合计持有约22%的流通股,由于Anthropic独特而复杂的资本结构,他们实际掌握的投票权远超持股比例。通过一家由他们共同控制的有限责任公司,七位创始人被保证在绝大多数股东投票事项中合计行使50.1%的投票权。

Anthropic表示,这50.1%的投票权将按创始人多数意见统一行使,但每位创始人仍可就其个人持有的A类股份单独投票。

与创始人计划出售股份形成对照的是,部分董事及科技巨头正在准备投入新的资金。

根据招股书,Netflix联合创始人、Anthropic董事Reed Hastings通过其捐赠者建议基金表达了最高3亿美元的IPO认购意向;另一名董事Christopher Liddell及其配偶通过信托表达了最高300万美元的认购意向。

此外,Anthropic此次IPO还安排了规模约260亿美元的同步私募配售。根据招股文件及媒体报道,参与方包括谷歌、英伟达、微软、AMD、博通、美光和台积电相关投资主体。若按公开发行价格上限计算,IPO与同步私募配售涉及的资金规模合计最高约904亿美元。

这也使Anthropic此次上市不仅是一场面向公开市场的巨额融资,还将进一步加深其与全球主要芯片、云计算和软件企业之间的资本联系。天使投资人、人工智能专家郭涛表示,对于这家正持续投入巨额资金建设AI算力基础设施的公司而言,此次IPO既将提供新的融资来源,也为创始人提供了股权变现机会。随着正式上市临近,投资者对其估值的接受程度、创始人保留的控制权以及巨额资本投入能否转化为持续增长,将成为市场接下来关注的重点。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

美国通胀超预期 加息50基点成新选项

因美国退伍军人节假期提前公布的美国10月消费者价格指数虽较上月有所放缓,但仍超市场预期,住房、食品等价格上涨显示通胀将继续顽固地高企,重新让外界对美联储未来政策路径收紧的预期升温。

美国劳工统计局周二发布报告显示,涵盖全美经济各类商品服务成本的广义指标——消费者价格指数(CPI)经季节调整后环比上涨0.4%,而市场此前预期涨幅为0.3%,9月为0.6%。受此影响,因利率前景变动敏感的美国两年期国债收益率飙升13个基点至4.68%,美元指数突破102关口,贵金属跳水。

尽管近几周汽油价格持续回落,但能源指数本月仍上涨0.7%,其中汽油指数上涨1%,天然气指数下跌0.8%。食品价格环比上涨0.5%:粮食价格上涨1%,牛肉价格上涨0.9%,肉类、家禽、鱼类和蛋类价格整体上涨0.5%,共同推高了食品成本。

剔除波动较大的食品和能源价格后,核心CPI环比上涨0.3%,与9月和8月的增幅相同,同样高于市场预期的0.2%。油价之外价格的上涨坚挺表明通胀正在持续扩散。

住房成本环比上涨0.3%,劳工统计局表示这一项贡献了整体CPI涨幅的30美元以上。运输服务价格跳涨0.8%;新车价格上涨0.2%,但二手车和卡车价格下跌1.2%。对关税敏感的服装类价格仅上涨0.1%,但医疗保健商品价格上涨0.5%,机票价格上涨0.4%。

劳工统计局此次未公布同比涨幅数据:受去年政府停摆影响,该局未能收集到2025年10月的足够统计数据,因此无法提供可比的同比基数。

牛津经济研究院表示,尽管能源价格如预期有所缓和,但推动上月总体CPI超出预期的主要是食品通胀。经过一段时间的平稳波动后,食品通胀明显加速,这也凸显了能源价格冲击与非能源消费品价格之间存在的滞后效应。虽然还缺少10月生产者价格数据,但初步估计是10月总体和核心PCE指数都上涨0.3%。

10月的通胀数据是中期选举后经济的首批快照之一,而中期选举凸显了美国人对高物价的不满。先锋集团高级美国经济学家乔什·赫特表示,高企的能源价格导致对核心通胀的“更持久的传导冲击”,促使投资公司将2026年年底的核心通胀预测上调至3.2%。

数据发布后,据芝加哥商品交易所集团(CME Group)美联储观察工具,交易员已完全定价美联储在12月8日—9日的下次议息会议上加息25个基点,同时加息50个基点的概率升至13.6%。

“这是市场最不愿看到的一份报告,”Federated Hermes固定收益投资策略师凯伦·马纳表示,“高于预期的通胀数据再次引发质疑:美联储为遏制价格压力所采取的措施是否足够?同时也强化了利率需要进一步上调、并在高位维持更长时间的风险。”

这份报告发布正值美联储货币政策的关键节点:央行官员正考量下一步利率行动。在10月的议息会议上,美联储官员以10票赞成、2票反对的投票结果决定将基准利率维持在3.75%—4%的区间,等待后续经济数据指引。

在数据公布前夕,美联储理事沃勒的最新表态引发广泛关注。沃勒周二在英格兰银行观察者会议上表示,不排除一次性加息50个基点的可能性。他表示,即使数据有所好转,“我倾向于支持在12月FOMC会议上将政策利率提高25个基点。不过,如果与最近几个月相比没有改善,则可能需要更大幅度加息”。

沃勒说:“在这种情况下,我认为应在12月会议上考虑将政策利率提高50个基点。只加25个基点会让我们的公信力面临风险,而这是我不愿意承担的风险。”沃勒认为,连续会议加息并非必要,但利率尽早上调是需要的,如果完全不加息,市场可能会开始降低预期。“所以,虽然加息的具体时间并不重要,确保承诺的加息在合理时间内落实却很关键”,沃勒说。

瑞穗高级美国经济学家阿莱克斯·佩里认为,美联储跳过了10月,现在可能需要补上,12月会议的核心辩题将是加息25个基点还是50个基点,而非零与25个基点之间的选择。

花旗集团经济学家维罗妮卡·克拉克表示:“美联储官员若未兑现12月加息,主要风险将是股市进一步大幅调整或信贷利差扩大。”

北京商报综合报道

·图片新闻·

波音民用飞机部门将裁员5%



一架客机停在英国克劳利盖特威克机场波音公司机库外的停机坪上。视觉中国/图

由于生产速度放缓,美国飞机制造商波音公司表示民用飞机部门将裁员约5%。据公司网站数据,截至2025年12月,该部门拥有50494名员工。

波音公司副总裁、波音旗下民用飞机集团总裁兼首席执行官斯蒂芬妮·波普在致员工的一封信中说,调整生产计划并减少飞机产量,导致波音“目前处于人员过剩状态”。为此,波音将通过裁员和自然减员相结合的方式削减岗位,“让我们的工厂和供应链合作伙伴有更多时间来实现稳定”。裁员通知将于12月开始发出。

波音公司高层此前已暗示将放缓提高飞机产量的计划。他们在10月下旬的一次电话会议上表示,波音将无法实现2026年的交付目标。波音公司总裁兼首席执行官凯利·奥特伯格表示,预计在2027年下半年之前不会大幅提高737 MAX机型的产量。

他同时提到,公司预计要到2029年才能实现100亿美元自由现金流目标,较市场分析师此前预期延后一年。历经多年危机与负面风波后,波音声誉受损、债务高企,且面临更严苛的监管审查,在投资者眼中,这一现金流目标是其财务复苏进程里至关重要的里程碑。

在因安全问题导致长期财务亏损后,投资者一直将提高737 MAX的产量视为实现营收和利润增长的关键。与此同时,波音在提升其热门机型787宽体客机的产量方面也面临困难,未能实现从每月8架增至10架的目标。

财报显示,截至第三季度末,波音公司未交付订单总额达到创纪录的7454.31亿美元,其中民用飞机订单超过6300架。

北京商报综合报道