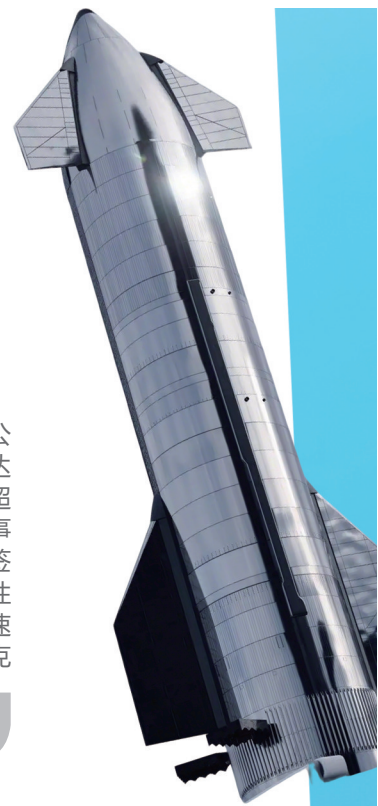


SpaceX 登纳斯达克 创全球最大IPO

上市前夕,马斯克忙着干三件大事 抢散户、签大单、争指数

全球资本市场本周迎来历史性时刻。马斯克创立的太空探索技术公司SpaceX,定于当地时间6月12日以每股135美元的价格登陆纳斯达克,发行约5.556亿股,募资750亿美元,对应估值约1.77万亿美元,超越沙特阿美创下全球最大IPO纪录。上市前夕,马斯克主导的三件大事引发市场高度关注:向欧洲散户开放最高30%份额的认购通道;与谷歌签订294.4亿美元的算力协议,叠加此前与Anthropic的合同,年化经常性收入超过260亿美元;同时,富时罗素等指数公司已为超级IPO开辟快速纳入通道。根据彭博亿万富翁指数测算,以135美元发行价计算,马斯克净资产将达9880亿美元,距全球首位“万亿富豪”仅一步之遥。



大事一:抢散户 最高30%份额向个人开放

SpaceX的IPO路演已于6月4日正式启动。根据文件,公司计划以每股135美元的价格发行约5.556亿股,募资750亿美元,对应估值约1.77万亿美元。这不仅刷新全球资本市场有史以来最大IPO纪录,也将超越沙特阿美2019年创下的299亿美元融资规模,成为新的历史标杆。

在机构投资者之外,SpaceX罕见地将目光投向了散户。据中证海外资讯,SpaceX考虑将最高30%的发行份额分配给个人投资者,并向英国、德国、法国、荷兰、瑞典、瑞士等多个欧洲国家开放认购。在英国,已有多家在线投资平台开始接受客户申请参与认购,欧洲投资者对这场“世纪IPO”表现出了罕见的热情。

然而,围绕估值的争议同样在升温。纽约大学斯特恩商学院教授阿斯沃思·达莫兰认为,SpaceX的真实估值可能只有1.3万亿美元,分歧主要源于公司对AI业务潜在规模的假设。伦敦贝叶斯商学院经济学家梅齐亚内·拉斯费尔指出,按照拟议估值测算,SpaceX的市销率高达约100倍,远高于多数成熟科技企业水平。此外,市场还担忧其流通股比例偏低、散户缺乏投票权等问题,可能增加普通投资者参与风险。

财务数据方面,SpaceX并非高枕无忧。2025年公司营收增长33%至186.7亿美元,但净亏损仍高达49.4亿美元,AI业务的高额投入是主要拖累。尽管如此,按照每股135美元的发行价计算,马斯克净资产将达9880亿美元,距全球首位“万亿富豪”仅一步之遥——SpaceX股价只需再涨2.2%至138美元,这一历史性时刻即可到来。

大事二:签大单 年化收入超260亿美元

在冲刺IPO的关键时刻,SpaceX接连签下两笔重磅算力合同,为其上市叙事注入了强劲燃料。

首先是5月与Anthropic的协议。据披露,Anthropic以每月12.5亿美元的价格租用SpaceX位于田纳西州孟菲斯的Colossus 1超级计算机全部产能,该设施拥有超过22万块英伟达GPU。紧接着,SpaceX于6月5日与谷歌正式签署云服务协议,谷歌将在2026年10月至2029年6月的32个月期间,每月向SpaceX支付9.2亿美元,合同总金额达294.4亿美元。

上述两份合同合计为SpaceX锁定了每月超过21.7亿美元的经常性收入,按年计算对应收入规模超过260亿美元,已远超公司去年全年186.7亿美元的总营收。

值得关注的是,两笔合同中均包含了严苛的交付条款。若SpaceX未能在2026年9月30日前交付承诺数量的GPU,谷歌可在一个月宽限期后立即终止协议或按比例减少付款。这既反映了算力市场的供需紧张,也给SpaceX的履约能力带来了考验。

投资组合经理马特·维特默表示,SpaceX IPO是一个非常非常重要的风向标,因为公司布局于多个投资者关注的长期成长赛道,将成为市场衡量未来成长股估值的重要参考。

大事三:争指数 富时罗素开绿灯

对于如此体量的公司而言,能否快速被纳入主流指数,直接关系到数十亿乃至数百亿美元被动资金的流向。

几家指数公司的态度出现了明显分化。富时罗素最为积极,5月底宣布修改规则,对超大型IPO引入“快速纳入机制”,符合条件的新上市公司最快可在上市后第五个交易日进入富时罗素美国指数系列。MSCI则表示,其全球可投资市场指数方法论自2007年起即包含大型IPO快速纳入规则,无需为任何特定IPO修改方法论。

但标普道琼斯指数的决定让市场意外。标普明确表示,不会为SpaceX、OpenAI等超级IPO开辟快速纳入通道。按照现行规则,新上市公司通常需要经历至少12个月交易历史,并满足盈利、流通股比例等要求后,才有资格进入标普500指数。而SpaceX在2025年净亏损49.4亿美元,短期内显然不满足盈利要求。根据法国巴黎银行估算,SpaceX一旦纳入标普500指数,将带动约134亿美元被动资金流入。标普此番决定意味着,被动资金入场时间表因此大幅延后。

不过,标普对覆盖范围更广的指数如标普全市场指数进行了调整,增加了基于浮动调整市值的豁免条款,允许符合条件的超大型IPO通过快速通道进入上述指数。MSCI此前的测算显示,若包括SpaceX在内的一批超大型企业陆续上市,全球主要指数的权重结构或将发生明显变化,美国市场权重或进一步提升,并带动大规模被动资金重新配置。

股市影响

考验全球科技股 高位行情承接能力

SpaceX上市募资规模创纪录,有望提振商业航天板块。市场机构也指出,SpaceX上市有两面性,将考验全球科技股高位行情的承接能力。AI、半导体、算力、科技龙头等领域,已经成为全球资金最拥挤的交易方向之一。对美股来说,纳斯达克今年以来已经大幅上涨,AI交易持续拥挤,市场对科技股的容错率正在下降。如果SpaceX上市后表现强劲,资金可能进一步集中,部分二线AI概念股反而面临资金流出压力;如果SpaceX上市表现不及预期,又可能成为高估值科技股情绪降温的触发器。

上游财经综合中国证券报、券商中国

