

SPCX 在 Cursor 收购后宕机

太空探索技术公司 (SPCX) 近期股价下跌在 IPO 后股价大幅上涨,以及宣布以600 亿美元收购 Cursor (Anysphere) 之后,股价下跌是由积极的获利回吐、结构性估值担忧以及围绕交易本身的特定焦虑等因素共同推动的。

1. IPO后动能降温和获利回吐

SPCX以每股135美元的历史性IPO价格上市后,股价一路飙升,最高触及225.64美元,市值突破2.6万亿美元,一度超越亚马逊,与微软并驾齐驱。不到一周的时间里,SPCX股价上涨超过40%,随后出现回调,这是市场正常的调整过程。短线交易者和机构投资者纷纷锁定快速获利,市场情绪也从疯狂买入转向更为谨慎。

2. 基本面估值脱节

SpaceX 的估值规模之大立即引起了华尔街分析师的质疑,他们指出这与该公司的财务状况形成了鲜明对比:

- 严重净亏损:监管文件显示,SpaceX在 2025 年全年录得 49 亿美元的净亏损,仅在 2026 年第一季度就额外亏损了 42.8 亿美元。
- 分析师下调评级:晨星等公司近期指出该股估值过高,将其合理估值下调至每股 62 美元。该股目前的交易价格是其基本价值的数倍,因此极易受到市场舆论变化的影响。

3. 对600亿美元收购Cursor的战略担忧

埃隆·马斯克收购人工智能编码初创公司 Cursor 的决定旨在加强他更广泛的人工智能计划(特别是为 xAI 的基础设施和 Colossus 数据中心提供支持),但这给投资者带来了几个摩擦点:

- 股权稀释风险:尽管 SpaceX 利用其高度虚高的股价,通过全股票合并的方式为交易提供资金 使得此次收购在实际股份百分比方面相对“便宜” 但它仍然会造成未来股权的大幅稀释。
- 产品特性与客户流失风险: Cursor 凭借其灵活性迅速崛起,年经常性收入高达 40 亿美元,这得益于其灵活性,允许开发者在多个底层 LLM (例如 Anthropic 的 Claude 或 OpenAI 的模型)之间进行选择。如果 SpaceX 限制这一点,那么 Cursor 的灵活性可能会受到影响。

投资者担心,如果 Cursor 的生态系统更倾向于其自身的 Grok/xAI 模型,它可能会很快失去其核心企业客户群。

- 资本配置存在疑问:部分市场人士质疑,为什么IPO后企业的大部分精力都投入到了开发者软件工具和成本高昂的AI数据中心项目,而不是投入到星舰开发、卫星星座扩张或债务削减等传统资本支出中。

4. 浮存金和锁定金动态

由于首次公开募股仅占总流通股的一小部分,较低的公众持股比例最初加剧了股价的上涨压力。然而,展望未来,市场正为后续的流通股扩张以及今年夏季晚些时候即将到期的禁售期做好准备,这自然会对当前的股价起到一定的降温作用。