

# 美科技公司面临 AI 变现大考

近期,多家美国科技公司相继发布2025年财报,其人工智能(AI)业务的营收贡献与盈利效率引来全球投资者密切关注。与往年不同的是,美股市场重点关注AI持续多时的高额投资能否转化为实际利润。美国科技公司正面临AI变现的“大考”,掬不出真金白银的企业或将触碰资本市场无情的“斩杀线”。

上周,谷歌母公司字母表(Alphabet)、亚马逊等美股科技公司先后发布财报。其中,谷歌云业务实现48%的同比增长,创下176.64亿美元的单季收入,勾勒出AI变现的美好前景。不过资本市场听科技企业“讲故事”的耐心似乎已经耗尽,对企业继续追加投资的计划开始“退避三舍”。特别是谷歌宣布的2026年资本支出计划高达1750亿至1850亿美元,较2025年近乎翻倍,而亚马逊在自由现金流大幅缩水超70%的背景下,依然计划将资本支出提升至2000亿美元,较华尔街预期高出约37%。财报发布后,谷歌股价大跳水,跌幅一度超过6%,亚马逊下跌超过8%。

有分析指出,这反映出美股市场对AI投资回报率的焦虑正接近临界点,任何无法证明商业闭环的企业都可能面临估值体系的修正。此前,美国科技股今年已遭遇过类似重挫。1月29日,美国软件股集体暴跌,微软、SAP、甲骨文等企业单日跌幅均超8%,其中,SAP股价重挫17%。直接导火索正是多家企业云业务订单增速不及预期,引发市场对AI变现的担忧。

这些年来,美国科技公司的“AI故事会”早已让投资者的耳朵磨出了茧子,但盈利依然遥遥无期。美国科技股市场经历了对模型参数规模、基准测试排名等技术领先指标的追捧,如今则转向对“商业验证”的强调。在资本市场关注焦点的驱动下,美国科技巨头的战略也在出现分化。微软试图通过Azure云服务和Copilot订阅制来构建变现闭环;谷歌醉心于依托广告与云业务双引擎驱动;而Meta试图凭借AI对广告业务的提效获得市场认可。然而,即便是头部企业也面临严峻挑战。微软2025年四季度资本支出高达375亿美元,但Azure增速未能同步

提升,导致其股价承压。天量资本支出是否只能换来边际效益递减的增长?如果仍然看不到清晰的商业化路径与健康的现金流,市场“用脚投票”就在旦夕之间。

对于公司而言,变现路径可持续是重要的关注点之一。美股科技七巨头2026年的资本支出预计累计超过6000亿美元,但投资者担心这些投入不能在侵蚀自由现金流的前提下带来回报。在数字广告增长放缓的背景下,如此巨额的投入如何在短期内产生匹配的收益?有分析认为,AI技术在其颠覆性潜力完全发掘出来之前,可能因为商业化周期远长于市场耐心而胎死腹中。

对于企业来说,AI技术与实际业务的融合仍存在断层。企业客户对AI的要求已从“功能演示”升级为“业务价值兑现”,但生成式AI在应对复杂场景时可靠性不足、成本高昂等问题依旧突出。部分企业引入AI后未能实现预期效率提升,反而因算力成本飙升挤压利润空间。在“高投入低回报”的现实面前,企业势必重新评估AI投资的优先级。

大考当前,美国科技公司的应对策略见

仁见智。一部分企业选择收缩战线,聚焦于AI与核心业务的深度融合;另一部分企业则继续加大投入,试图通过规模效应跨越盈利门槛。但无论何种路径,资本市场已明确传递信号——未来的竞争将是“现金流之争”,而非“故事之争”。市场的疑心出现后,那些将科技股捧到“九天之上”的热情,也同样有能力在规避风险之际让其坠入深渊。当AI变现能力成为衡量企业价值的核心标尺,那些无法跨越资本市场“斩杀线”的公司,或将在新一轮行业洗牌中悄然退场。



孙洪波

国际能源署最新报告预计——

## 全球电力需求将保持强劲增长

本报记者 王宝锐



图为中国企业承建的埃塞俄比亚阿伊萨风电项目。  
(新华社发)

国际能源署近日发布行业报告预测,到2030年,全球电力需求将保持强劲增长。2026年至2030年,全球电力需求年均增速将超过3.5%,主要驱动力来自工业、电动汽车、空调及数据中心用电量的增长,其中,可再生能源与核能在全球电力结构中的占比将提升至50%。

报告显示,2025年,全球电力需求同比增长3%。电力需求增长超过经济增速将成为未来几年的普遍趋势,预计未来5年,全球年均电力需求增速将较过去10年平均增长率高出约50%。到2030年,全球电力消费增速预计达到总能源需求增速的2.5倍。

新兴经济体将持续成为全球电力需求增长的主要支撑,到2030年将贡献全球近80%的新增电力需求。中国仍将是全球电力需求增长的主要引擎,预计增量占比近50%。未来5年,中国新增电力年均增长率将达到4.9%。预计到2030年,受经济增长及空调需求快速上涨的推动,印度和东南亚国家在新兴经济体电力需求增长中的占比将大幅提升。

伴随着电力成为人工智能、数据中心和先进制造业等全球经济增长较为活跃引擎的主要能源供给形式,发达经济体的电力需求增长正重新步入加速轨道。2025年,发达经济体占全球电力需求增长的比重从2024年的17%上升至近20%。预计在工业活动扩展及数据中心、电动汽车与其他电力终端用途持续增长的推动下,该比重在未来5年将维持在约20%的平均水平。

报告显示,到2030年,全球将有约一半的电力来自可再生能源和核能。尽管部分地区水力发电量不足,且欧洲等多地风速低于平均水平,制约了可再生能源发电的整体增速,但可再生能源的总发电量正在超越煤炭。在太阳能光伏发电量创纪录的推动下,2025年可再生能源发电量保持快速增长,发电量几乎与燃煤发电持平。预计到2030年前,可再生能源发电量将以每年约1000太瓦时的速度增长,年均增速将达到8%,其中仅太阳能光伏发电的年均增量就将超过600太瓦时。2025年,得益于法国核能发电量提升,以及中国、印度等国家新增核电容量的投入运营,全球核能发电量创下历史新高。预计未来5年,全球核能发电量将保持稳步增长。

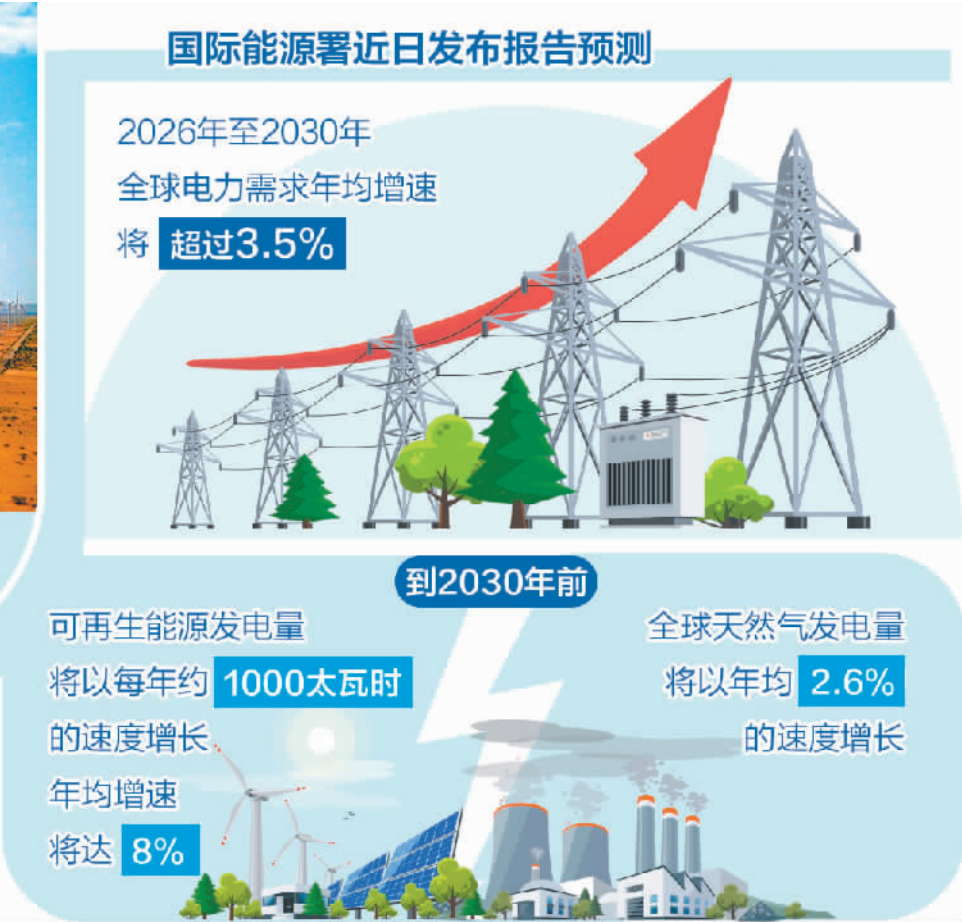
报告提出,尽管燃煤发电在全球范围内正逐渐退居次要位置,但2030年前,煤炭发

电仍将是全球第一大电源。从全球范围看,2025年燃煤发电量基本持平,但各地区呈现分化趋势。在中国和印度,由于电力需求增长放缓以及可再生能源快速扩张,煤炭使用量下降。但在美国,由于天然气价格较2024年上涨,以及受联邦政策支持下的燃煤电厂退役速度放缓,电力行业的煤炭使用量增加。在欧盟,太阳能发电量创纪录,但水力与风力发电表现疲弱,煤电整体降幅有限。到2030年,全球天然气发电量将以年均2.6%的速度增长,明显高于过去5年约1.4%的年均增速。增长主要来自美国电力需求上升,以及中东地区从石油向天然气的燃料转换。

报告强调,电力时代需要快速高效地扩展电网并增强电力系统灵活性,才能安全、经济地整合不断变化的发电结构、负荷需求及储能资源。太阳能光伏与风电的全球发电占比将从当前的17%提升至2030年的27%。同时,电动汽车、热泵及数据中心等高负荷电力需求将迅猛增长。然而,由于电网投资长期滞后于发电容量投资,许多电力系统已面临日益严重的拥堵限电问题。若要满足2030年的电力需求,全球电网年投资额需在目前4000亿美元的基础上至少增加50%,且同步大幅扩展电网相关的供应链。此外,为满足电网在非高峰时段存在的大量闲置容量,需增强电力系统的灵活性,更新监管框架并及时部署技术解决方案,以提升现有系统的利用效率。同时,尽管传统电厂仍是电力系统灵活性的主要来源,但随着电池成本持续下降和技术日趋成熟,日益增长的大型电池储能系统在保障供电安全方面正发挥着越来越重要的作用。

报告显示,得益于可再生能源与核能在发电结构中的占比持续提升,2025年全球电力行业碳排放量保持平稳,预计2026年至2030年将进入平台期。电力生产仍是能源相关碳排放的最大来源,每年产生约139亿吨二氧化碳。与10年前相比,全球电力碳强度下降了14%,随着低碳发电占比持续上升,预计降速在2030年前将进一步加快。

此外,报告显示,全球各区域间的电价差距持续存在,加剧了竞争压力。2025年,由于受天然气价格走高的影响,欧盟和美国等多个国家和地区的 average 电价均同比上涨,但澳大利亚、印度等国的电价出现下降。电价差距对不同国家和地区的能源密集型产业的市场竞争力影响较大。



近期,全球范围内发生了多起大规模停电事故,凸显了电力安全对现代社会与经济的重要性。保障电力系统的安全与韧性已成为各国至关重要的优先任务。报告提出,电力系统正面临基础设施老化、极端天气事件频发、网络威胁及其他风险。加强关键基础设施防护、部署监测与早期预警系统等,将成为防范威胁的重要举措。此外,为满足电力系统不断变化的需求,还需建立现代化的运营框架,包括更新电网规范、完善备用容量要求以及构建适应性更强的监管架构等。

“美国农民破产数量已翻倍”“美国农业经济状况持续恶化”“美国农业正面临广泛崩溃”……美国农业界代表人士近日在发给美国国会的信中,这样描述特朗普政府关税政策给美国农业造成的巨大伤害。

这封信于2月3日发送,由27位美国农业界资深领袖、高管、专家以及美国农业部前高官联名签署,包括美国大豆协会、美国全国玉米种植者协会、美国全国大麦种植者协会、美国全国猪肉生产商理事会、美国全国奶业联合会、美国谷物协会以及可再生燃料协会的前任主席和首席执行官。

他们在信中指出,关税政策“人为抬高农业投入成本、直接从美国农民口袋里抢钱,毫无道理”。他们认为,特朗普政府对化肥、农业化学品、农机零部件等农业投入品征收关税,直接推高农民生产成本,使生产成本远高于大宗商品价格。这些关税政策的随意性和缺乏针对性,“不仅未能振兴美国制造业,反而重创美国农业经济”。

这封信对加税和各国反制恐导致美国农产品国际市场准入门槛的丧失尤为担忧。信件指出,与几年前创纪录的农业贸易顺差和农场收入相比,美国现在面临历史性的农业贸易逆差。信件以大豆为例特别指出对华贸易战的恶劣影响。2018年,美国整粒大豆占全球出口市场的47%;如今,这一比例仅剩24.4%,市场份额几乎腰斩。

其他美国农产品也遭遇了类似损失。巴西如今成为大豆、棉花、牛肉和鸡肉出口的佼佼者。阿根廷、澳大利亚等国也趁机填补市场空缺。信件指出,“美国已不再被视为一个可靠的供应国”。

此外,信中透露,今年美国将仅有勉强一半的农场能够实现盈利。“当美国农民遭受重创时,整个农村经济都会受到影响,从学校、教堂到各类乡镇企业,无一幸免。”

信件敦促美国国会“亡羊补牢”,“立即对所有农业投入品免征关税、废除扰乱农业出口市场的关税”,尽快采取行动恢复美国农业经济的稳定性和可持续性。

此前,56个美国农业组织在1月15日发给国会两党领袖的公开信中也指出,美国农村地区正经历“经济危机”,“美国农民、牧场主和种植者面临极端严峻的经济压力,这些压力正在威胁美国农业部门的长期生存能力”,农民也深感收入前景和市场准入的不确定性。

这封信同样指出,“数量惊人的(美国)农民已陷入资不抵债的境地,农场破产数量持续攀升,许多农民在为下一季作物生产筹措资金时可能面临巨大困难”。

信件说:“过去3到4年,(美国)农业生产投入成本持续处于历史高位,而农作物和特色作物价格却快速下跌至历史低位,这导致大量美国农民出现

2026年伊始,中国与拉美国家外交互动持续深化。近日,国家主席习近平同巴西总统卢拉通电话,与来华进行国事访问的乌拉圭总统奥尔西举行会谈,两场元首外交共同揭示一条清晰主线:中拉将携手并进、共谋发展,推进共建中拉命运共同体。在国际风云变幻中,中拉探索通过深化合作、提升公共产品供给能力、促进持续增长的新路径,将为中拉全面合作伙伴关系注入澎湃动力。

自中国与拉美确立构建命运共同体目标、进入全面合作伙伴关系新阶段以来,双方经贸合作持续提质升级。依托经济互补性强、发展战略契合等优势,中拉合作作为拉美经济发展注入了重要动力。去年以来,双方携手推进共建命运共同体“五大工程”,系统、具体地提升了中国对拉美的支持,助力该地区增强自主发展能力,特别是公共产品供给能力,为可持续发展奠定了坚实基础。

当前,拉美多国面临的政治局势动荡,与公共产品供给不足密切相关。一方面,基础设施类公共产品供应不足,难以满足民生需求。像智利、厄瓜多尔、哥伦比亚、玻利维亚等国公共服务价格调整,屡屡激化国内矛盾,诱发政治危机。另一方面,金融稳定类公共产品存在明显缺口,给宏观经济稳定埋下隐患。拉美地区长期面临债务压力、主权债务重组频繁等挑战,直接影响金融安全与稳定。

而中拉合作正成为提升拉美公共产品供给能力的重要推动力,特别是高质量共建“一带一路”持续为拉美基础设施现代化注入动能。例如,中国与乌拉圭在共建“一带一路”框架下推进的500千伏输电变电环网闭环项目,完工后将实现乌拉圭骨干电网闭环,显著提升电网承载能力与运行稳定性,为新能源规模化接入提供坚实支撑,从而助力该国能源结构转型与经济社会可持续发展。

近年来,中拉合作平台与机制加速完善。中国已与拉美地区16国建立不同类型的伙伴关系,并与绝大多数建交国建立了政治、经贸、科教等领域的磋商或对话机制。去年5月,中拉论坛第四届部长级会议通过《中国—拉共同体成员国重点领域合作共同行动计划(2025—2027)》,中方在会上宣布启动共建中拉命运共同体的团结、发展、文明、和平、民心“五大工程”。近期,中方又发布第三份对拉政策文件,旨在推进共建中拉命运共同体“五大工程”落地见效,为中拉关系发展注入新动能。中方表示,愿同拉方一道,以文件发布为契机,深入推进中拉命运共同体建设,更好服务各自发展,造福双方人民。

这为双方在重点领域深化创新合作奠定坚实基础。在金融领域,创新中拉金融合作机制有助于提升拉美金融稳定与发展能力。当前,中拉金融合作既包括以双边重大项目为基础的融资安排,也涵盖中拉合作基金、产能合作投资基金、本币互换等专门机制。最新的对拉美政策文件特别提出要加强中拉央行和金融监管部门间对话合作,不仅发挥现有融资安排作用,还将探讨“熊猫债”、保险、金融租赁等新合作形式,进一步增强拉美金融类公共产品供给,也将对双方经贸合作产生积极推动作用。

展望未来,拉美国家普遍重视中国具有的经济实力与国际影响力,期待对华经贸合作提质升级。该地区将基础设施建设、再工业化、互联互通、清洁能源、农业现代化与数字化转型列为优先领域,积极寻求国际合作,这为中拉合作提供了新契机。以“五大工程”为引领,中拉合作聚焦拉美战略性、关键性发展领域,将进一步为构建中拉命运共同体夯实合作根基。

(作者系中国社科院拉美研究所发展与战略研究室副主任、副研究员)

本版编辑 刘畅 美编 夏祎

## 关税战正在“斩杀”美国农民

新华社记者 高山

美国农民破产数量已翻倍”“美国农业经济状况持续恶化”“美国农业正面临广泛崩溃”……美国农业界代表人士近日在发给美国国会的信中,这样描述特朗普政府关税政策给美国农业造成的巨大伤害。

这封信于2月3日发送,由27位美国农业界资深领袖、高管、专家以及美国农业部前高官联名签署,包括美国大豆协会、美国全国玉米种植者协会、美国全国大麦种植者协会、美国全国猪肉生产商理事会、美国全国奶业联合会、美国谷物协会以及可再生燃料协会的前任主席和首席执行官。

他们在信中指出,关税政策“人为抬高农业投入成本、直接从美国农民口袋里抢钱,毫无道理”。他们认为,特朗普政府对化肥、农业化学品、农机零部件等农业投入品征收关税,直接推高农民生产成本,使生产成本远高于大宗商品价格。这些关税政策的随意性和缺乏针对性,“不仅未能振兴美国制造业,反而重创美国农业经济”。

这封信对加税和各国反制恐导致美国农产品国际市场准入门槛的丧失尤为担忧。信件指出,与几年前创纪录的农业贸易顺差和农场收入相比,美国现在面临历史性的农业贸易逆差。信件以大豆为例特别指出对华贸易战的恶劣影响。2018年,美国整粒大豆占全球出口市场的47%;如今,这一比例仅剩24.4%,市场份额几乎腰斩。

其他美国农产品也遭遇了类似损失。巴西如今成为大豆、棉花、牛肉和鸡肉出口的佼佼者。阿根廷、澳大利亚等国也趁机填补市场空缺。信件指出,“美国已不再被视为一个可靠的供应国”。

此外,信中透露,今年美国将仅有勉强一半的农场能够实现盈利。“当美国农民遭受重创时,整个农村经济都会受到影响,从学校、教堂到各类乡镇企业,无一幸免。”

信件敦促美国国会“亡羊补牢”,“立即对所有农业投入品免征关税、废除扰乱农业出口市场的关税”,尽快采取行动恢复美国农业经济的稳定性和可持续性。

此前,56个美国农业组织在1月15日发给国会两党领袖的公开信中也指出,美国农村地区正经历“经济危机”,“美国农民、牧场主和种植者面临极端严峻的经济压力,这些压力正在威胁美国农业部门的长期生存能力”,农民也深感收入前景和市场准入的不确定性。

这封信同样指出,“数量惊人的(美国)农民已陷入资不抵债的境地,农场破产数量持续攀升,许多农民在为下一季作物生产筹措资金时可能面临巨大困难”。

信件说:“过去3到4年,(美国)农业生产投入成本持续处于历史高位,而农作物和特色作物价格却快速下跌至历史低位,这导致大量美国农民出现