

SpaceX 明掛牌 高估值受質疑

史上最大 IPO 丹麥退休基金列黑名單

美國富商馬斯克旗下的太空探索技術公司（SpaceX），將於6月12日在美國納斯達克股市掛牌交易，股票代碼SPCX，以每股135美元（約1,058港元）發行價發售5.556億股，基礎募資規模高達750億美元（約5,877億港元），公司整體估值約1.8萬億美元（約14.1萬億港元），大幅超越沙特阿美2019年創下的294億美元（約2,304億港元）全球首次招股（IPO）融資紀錄，成為史上最大IPO，然而市場對於SpaceX的高估值紛紛表示質疑。

市場對SpaceX估值「摻水」的質疑聲音不斷，國際權威投資研究與評級機構晨星公司、著名估值專家達莫達蘭以及丹麥退休基金等紛紛發冷。彭博社報道，SpaceX早前在與顧問及投資者磋商後，將目標估值從逾2萬億美元（約15.7萬億港元）下調至1.8萬億美元，但市場相信其較公允價值仍有較大水分。

晨星指公允價值僅6.1萬億元

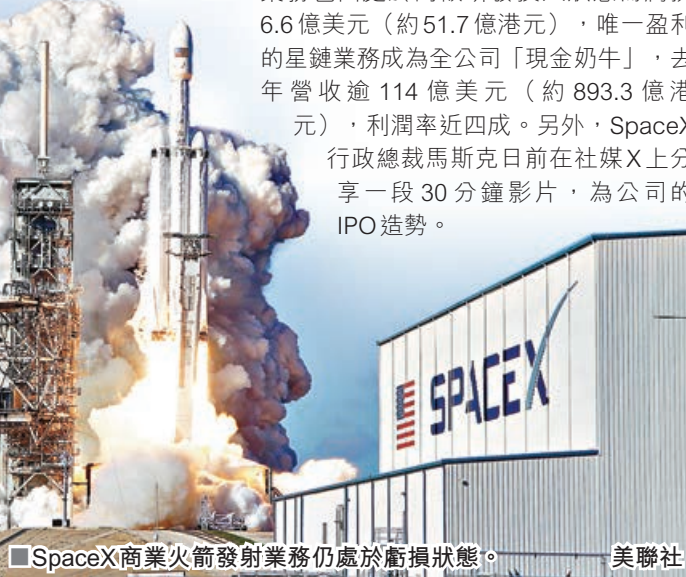
晨星發布的研究報告顯示，該公司對SpaceX給出的公允價值僅約7,800億美元（約6.1萬億港元）。分析師歐文指出，該公司被明顯高估，投資者在IPO後有機會以更具吸引力價格買入。他認為SpaceX旗下太空業務的商業衛星發射成本優勢是其護城河，但子公司xAI的人工智能（AI）業務不確定性極高，可能帶來實質性價值毀滅風險，因其AI助



■馬斯克拍片為SpaceX上市造勢。 網上圖片

理Grok並非頭部大模型，對比市場領跑者OpenAI旗下產品的劣勢明顯。此外，SpaceX的星艦、太空算力中心等項目研發投入巨大、兌現周期漫長，馬斯克逾80%的超高投票權也可能導致少數股東利益缺乏保障，估值可能額外折價。

事實上，市場也廣泛擔憂馬斯克通過「雙重股權結構」，以相對低的持股比例控制超高投票權的做法。這種創始人保持



■SpaceX商業火箭發射業務仍處於虧損狀態。 美聯社

對公司絕對控制的治理模式，成為其上市估值面臨的關鍵風險點，丹麥「學界養老基金」因此將SpaceX列入投資黑名單。

多項業務仍處於虧損狀態

《華爾街日報》亦引述紐約大學斯特朗商學院財務教授達莫達蘭的觀點，估算SpaceX的股權價值約為1.3萬億美元（約10.2萬億港元），相當於每股99美元（約776港元）。他質疑SpaceX招股書中聲稱旗下AI業務潛在市場可達26萬億美元（約203.8萬億港元）的說法，認為已超出合理範圍。招股書顯示，SpaceX去年全年營收為186.74億美元（約1,463億港元），按年增長約33%，但淨虧損高達49.37億美元（約387億港元），主要歸咎於xAI全年營運虧損約64億美元（約502億港元），商業火箭發射業務也因處於高額研發投入狀態而虧損6.6億美元（約51.7億港元），唯一盈利的星鏈業務成為全公司「現金奶牛」，去年營收逾114億美元（約893.3億港元），利潤率近四成。另外，SpaceX行政總裁馬斯克日前在社媒X上分享一段30分鐘影片，為公司的IPO造勢。

美軍襲伊朗報復直升機被擊落



■美軍一架「阿帕奇」武裝直升機被擊落。 網上圖片

美伊短暫停火再次破裂，中東戰火重燃。美軍中央司令部於社媒發文，稱在總統特朗普指令下，美軍於美東時間9日下午5時開始對伊朗實施「自衛性打擊」，並稱此次行動是對伊朗「無端攻擊行徑的適度回應」，以回應美軍「阿帕奇」武裝直升機被擊落事件。聲明稱，美國空軍和海軍戰機精準打擊霍爾木茲海峽附近的伊朗防空系統、地面控制站和監控雷達，共打擊約20個目標，美軍後續還將有更多空襲。

伊朗回擊炸中東美軍基地

據伊朗塔斯尼姆通訊社報道，當地時間10日凌晨，伊朗霍爾木茲甘省東部地區，包括錫里克、米納卜等地傳出爆炸聲。

伊朗方面迅速作出強硬回應。伊朗武裝部隊哈塔姆安比亞中央總部10日發表聲明稱，為回應美軍以美直升機墜毀為藉口「侵略」伊朗南部地區，伊朗軍隊和伊朗伊斯蘭革命衛隊對中東地區美軍基地進行「猛烈打擊」。聲明警告，若美軍再次侵犯伊朗，伊朗將對中東地區預定目標進行「更猛烈、更廣泛」的打擊。

Axios引述美國官員報道，伊朗向巴林、科威特和約旦的美軍基地發射至少4枚導彈和數架無人機。革命衛隊對位於巴林的美軍第五艦隊設施發動無人機襲擊。革命衛隊亦表示，伊朗在布什爾省「攔截並摧毀」一架MQ-9型「死神」無人機，並對位於約旦的美軍基地實施導彈打擊。

世盃亞非球隊 入境美國遭「羞辱」

2026年美加墨世界盃定於當地時間6月11日下午（香港時間12日凌晨）揭幕，然而多支參賽球隊及隨行人員在入境美國時，遭遇極其嚴格的安檢及簽證障礙，引發巨大爭議。社媒上流傳的片段顯示，塞內加爾國家隊抵達美國機場後，未及踏入客運大樓，便被要求在停機坪上當眾接受巨細無遺的檢查。多名球員被請下飛機，除了行李被翻箱倒篋外，他們更被要求脫鞋，抬起腳底讓安檢人員用金屬探測器仔細掃描。有網民在社媒X上批評：「塞內加爾代表隊在美國落機就受到這種對待，在停機坪上被全面搜查，像罪犯一樣，這完全是羞辱。」

與此同時，烏茲別克斯坦隊在紐約與荷蘭隊進行熱身賽前，同樣未能倖免。據報該隊球員抵達球場時，被保安人員用金屬探測器層層檢查，甚至出



■索馬里籍裁判阿爾坦。 法新社

動緝毒犬來嗅聞背包。有現場圖片顯示，保安人員更喝令烏茲別克斯坦的裝備管理員「遠離袋子」，場面一度緊張。

索馬里籍裁判被拒入境

最轟動的莫過於索馬里籍裁判阿爾坦的遭遇。他是去年非洲足協選出的「年度最佳男裁判」，原本創造歷史，成為首位在世界盃執法的索馬里人，但他在邁阿密機場卻被當場遣返，無法入境。國際足協其後證實，他將無法在本屆賽事中執法。

對於拒絕阿爾坦入境的決定，一名美國國務院官員向媒體透露，該名索馬里裁判「涉嫌與恐怖組織成員有關聯」，因此「不具備入境美國的資格」。事件在索馬里國內引發烈不滿。

北愛爆反移民騷亂 數百人上街破壞

英國北愛爾蘭首府貝爾法斯特9日晚爆發大規模反移民騷亂，數百名示威者上街抗議，在多條街道縱火燒屋、砸店、襲擊警車等。

示威者當晚在多條街道聚集，先將一個燃燒的垃圾桶推向一輛巴士將其燒毀，隨後在東部倫德里克街等多處縱火。至少3間房屋、一間中東超市及多輛汽車在騷亂中遭縱火。有蒙面人踢門砸窗，並高喊「把外國人趕出去」，非白人住戶被迫撤



■在北愛貝爾法斯特東部倫德里克街，多輛汽車被示威者燒毀。 美聯社

離家園。警方實施驅散令，警告將使用武力，消防隊連夜撲救多處火災。騷亂持續數小時後，到10日凌晨逐漸平息。

蘇丹移民持刀傷人案成導火線

騷亂導火線是前一天晚發生的一宗持刀傷人案。8日晚約10時在貝爾法斯特北部一個以天主教徒為主的社區，一名30歲蘇丹移民持刀攻擊一名男子，導致受害人面部及背部多處受傷，目前仍在醫院接受治療。警方確認受害人為40歲的奧格爾維，他與疑犯住在同一棟社會住房。

疑犯已被警方控以企圖謀殺、管有攻擊性武器及威脅殺人等罪名，並於10日出庭。警方證實，疑犯2023年從蘇丹經法國巴黎抵達愛爾蘭，隨後乘巴士進入貝爾法斯特並立即申請庇護，數月後獲發5年難民簽證。事件凸顯英國與愛爾蘭之間「共同旅行區」的安全漏洞。英國首相斯塔默形容這宗襲擊事件令人作嘔，表示不會容忍暴力行為，同時促請各界冷靜。