

史上最大IPO SPACEX 明掛牌

估值達14.1萬億疑過高 市場料只值6.1萬億元

香港文匯報訊 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。



SpaceX上市小資料

上市日期：6月12日
市場：美國納斯達克
股票代碼：SPCX
IPO定價：每股135美元 (約1,058港元)
集資規模：750億美元 (約5,877億港元)

馬斯克投票權



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、著名估值專家達莫蘭以及丹麥退休基金等紛紛潑冷水。彭博社報導，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。

馬斯克超高投票權 恐損小股東利益

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，投資總監謝爾德直言SpaceX的治理結構堪稱「災難性」，合理估值不應超過1萬億美元 (約7.8萬億港元)。

AI業務虧損嚴重 火箭發射研發投入高

《華爾街日報》亦引述紐約大學斯特朗恩學院財務教授達莫蘭的觀點，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投入研發狀態而虧損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。

在IPO前的申請中，SpaceX描繪了一個誘人前景，通過將AI數據中心射上太空，將令xAI能超越競爭對手，然而這需要多長時間、多少資本投入卻隻字未提。摩根大通資深市場分析師李盛德表示，市場埋單與否最終取決於SpaceX能否將其「航天+通信+AI」的敘事轉化為真實盈利，「否則這將是全球資本市場有史以來最大的估值泡沫。」



●市場憂慮馬斯克逾80%的超高投票權，可能導致少數股東利益缺乏保障。

馬斯克為IPO造勢 披露AI資料中心衛星設計

香港文匯報訊 美國太空探索技術公司 (SpaceX) 行政總裁馬斯克日前在社媒X上分享一段30分鐘影片，揭示該公司規劃打造的人工智能 (AI) 資料中心衛星初代版本，為公司的IPO造勢。

在影片中，馬斯克暢談SpaceX的未來規劃，從星艦火箭的持續開發，講到SpaceX和電動車企業Tesla合資在美國生產芯片的Terafab設施。他還揭露SpaceX「AI1」衛星的示意圖和規格，這款尚處於早期設計階段的衛星，配備翼展70米的巨型太陽能板，平均運算負載120千瓦，最高可達150千瓦。馬斯克援引SpaceX打造星鏈衛星網絡的經驗，宣稱打造這些AI資料衛星比造星鏈衛星更簡單，「AI衛星基本上就是大量太

陽能電池、散熱器，不需要星鏈衛星上那些極為複雜的天線。兩者相比，AI衛星的設計難度更低。」

得州巴斯特羅普廠區擴建

影片還展示SpaceX位於得州巴斯特羅普廠區的大規模擴建計劃，SpaceX目前在此生產星鏈系統的設備終端。馬斯克將計劃擴建後的新設施命名為Gigasat，其預計佔地逾1,100萬平方英尺，由多棟廠房組成，用於生產AI資料中心衛星所需的巨型太陽能板。



●加州霍桑的SpaceX總部

美媒揭SpaceX 深度嵌入美國戰爭機器

香港文匯報訊 據《華爾街日報》披露，SpaceX多年來一直向美國國家安全機構示好，成功將美國政府發展為其最大單一客戶。SpaceX去年來自政府的收入總計約40億美元 (約313.5億港元)，未來數年料還將大幅提升。

太空計劃的核心。

研發生產快速 配合作戰部署

在一項名為「機載移動目標指示器」的衛星追蹤飛行器項目中，美國軍方原先預估需到2030年才能部署一套切實可用的系統，惟在SpaceX提議以快得多的時間表發射一套雷達系統後，政府於2月發布的招標要求，便與SpaceX的能力高度切合。美國太空軍上月還通過國防部的「其他交易授權」，授予SpaceX兩份總價值共65億美元 (約509.4億港元) 的合約，繞過許多通常會拖慢採購進程的流程。國防部據此將SpaceX樹立為高效合作典範，以展示企業如何幫助軍方打破繁文縟節，更迅速地部署武器及其他作戰能力。

已收穫多項美國國防部合約

美國防長赫格塞思1月參觀SpaceX位於得州的設施時表示，國防部長期飽受國會效率低下和「項目冗長拖沓」困擾，這正中SpaceX的「我們行動迅速」推銷策略下懷。SpaceX主要提出出售基於現有產品和服務的技術，即使這些產品並不完全切合現有的項目或合約框架。憑藉大批量生產衛星與快速火箭發射能力，SpaceX已收穫美國國防部的多項高價值協議，令其成為美國軍方和情報機構

英北愛持刀襲擊引發反移民騷亂



●示威者在英國北愛爾蘭首府貝爾法斯特多條街道縱火。



●消防隊連夜撲救多處火災。



●示威者在街頭聚集。

香港文匯報訊 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。騷亂的導火線是8日晚發生的一宗持刀傷人案，一名蘇丹籍移民涉嫌在貝爾法斯特北部街頭以利刀襲擊一名男子，引發社會強烈反彈。

示威者多處縱火

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。

騷亂導火線是前一天晚上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，情況嚴重。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。

批入境寬鬆 開移英「後門」

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」(CTA) 的安全漏洞。該協議通常不設護照檢查，被批評為移民進入英國的「後門」。

英首相：不會容忍暴力行為

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，強調案件與恐怖主義無關。極右改革黨黨魁法拉奇形容持刀襲擊「野蠻可怕」，批評當局在不了解背景的情況下「像分發糖果一樣」給予移民居留權。

日自民黨前總裁河野洋平去世

香港文匯報訊 多家日本媒體10日報導，日本自民黨前總裁河野洋平 (小圖) 本月8日去世，享年89歲。



享年89歲 曾承認日軍暴行

河野洋平1993年作為內閣官房長官發表了「河野談話」。該談話承認日軍直接參與在朝鮮半島、中國等地設置「慰安所」及強徵當地婦女充當「慰安婦」，並對此表示道歉和反省。

河野洋平出生於1937年，是日本前農林大臣河野一郎之子，1967年首次當選眾議員。1976年，河野洋平因批評自民

黨的「金權政治」體制退黨。之後，他重返自民黨。1993年自民黨失去執政黨地位，河野洋平出任自民黨總裁。1994年，他任副首相兼外務大臣。河野洋平還曾任眾議院議長，是日本政壇重量級人物。河野洋平長期致力於中日友好事業。2025年6月，他作為日本國際貿易促進協會會長訪華時表示，歷史不應被淡忘，更不應否認。過去無法改變，但未來可以努力創造。

卡尼宣布美加大橋本周通車 白宮表明特朗普反對立場不變

香港文匯報訊 加拿大總理卡尼9日宣布，連接加拿大艾略特省溫莎市與美國密歇根州底特律的戈迪·豪國際大橋，預計將於本週末正式通車。然而白宮回應查詢時強調，美國總統特朗普對大橋開通的反對立場未有改變。

卡尼在渥太華向記者表示，這座以已故北美職業冰球聯盟傳奇球員命名的跨國大橋將於本週末通車，形容這是「好消息」，強調大橋「不僅是兩國合作的象徵，更是具體的事實」。他又補充說，大橋開通對跨境往來的加拿大人、美國人以及商業活動來說都是好事。溫莎市長透露已獲邀參加12日舉辦的大橋開通慶祝活動。

由加拿大全額出資興建

這座大橋於2018年動工，原定今年稍後啟用，如今較原定時間略為提早。不過特朗普2月曾揚言，除非美國獲得合

理補償，否則不會允許大橋通車，聲稱美國應擁有這座大橋「至少一半」所有權，又指責加拿大在興建過程中「幾乎」未使用任何美國產品。根據溫莎底特律大橋管理局發布的文件，該橋由加拿大全額出資興建，建成後由加拿大聯邦政府與密歇根州政府共同擁有。



●戈迪·豪國際大橋