

# 一年烧钱近7000亿美元！ 谷歌、Meta、亚马逊、微软财报齐发：AI不只是风口



当地时间周三盘后，Alphabet、Meta、亚马逊和微软集中披露财报，四大科技巨头交出了一份由AI和云计算推动的成绩单：Alphabet总营收达1098.96亿美元，同比增长22%，Google Cloud收入同比激增63%；Meta营收563.1亿美元，同比增长33%，创多年高增速；亚马逊净销售额1815亿美元，同比增长17%，AWS收入同比增长28%；微软2026财年第三财季营收828.86亿美元，同比增长18%，Azure及其他云服务收入同比增长40%，AI业务年化收入超过370亿美元。

这组财报显示，AI正在同时拉动搜索、广告、云计算、办公软件、自研芯片和数据中心需求。但增长背后，四家公司也进入更激烈的资本开支竞赛。按本轮披露或媒体转述的资本开支/AI基础设施投资预期粗略估算，Alphabet、Meta、亚马逊和微软2026年相关投入合计接近7000亿美元，市场关注点正从“谁在布局AI”转向“谁能把AI投入转化为收入和现金流”。

**Alphabet：谷歌云同比大增，AI推动搜索查询量创新高**

Alphabet一季度业绩超出华尔街预期。公司当季总营收为1099亿美元，同比增长22%，高于LSEG预期的1072亿美元；净利润为625.7亿美元，较上年同期的345.4亿美元增长81%；每股收益为5.11美元。

分业务看，谷歌云表现最为突出。一季度Google Cloud营收达到200.2亿美元，同比增长63%，高于StreetAccount预期的180.5亿美元。谷歌广告总收入为772.5亿美元，同比增长15.5%；其中YouTube广告收入为98.8亿美元，略低于市场预期。

Alphabet首席执行官桑达尔·皮查伊在财报电话会上表示，企业级AI解决方案首次成为谷歌云业务的主要增长引擎。他还提到，Gemini Enterprise的月活跃付费用户数环比增长40%。公司披露，目前谷歌云积压订单总额已达4600亿美元。

皮查伊同时指出，谷歌云仍面临短期算力瓶颈。他表示，如果公司能够完全满足现有需求，云业务收入规模还将进一步扩大。

在搜索业务方面，Alphabet称AI功能的引入提升了用户使用率，当季搜索查询量创下历史新高，相关收入同比增长19%。YouTube方面，尽管广告收入略逊预期，但管理层表示YouTube订阅业务增速已超过广告业务。

为满足AI需求，Alphabet一季度资本开支达到357亿美元，主要投向房地产、服务器和数据中心。公司还将2026年全年资本开支预期从此前的1750亿至1850亿美元上调至1800亿至1900亿美元，并预计2027年资本开支将在此基础上继续显著

增加。

**Meta：营收增速创多年新高，资本开支上调引发担忧**

Meta一季度营收为563.1亿美元，高于LSEG预期的554.5亿美元，较上年同期增长33%，创下2021年以来最高单季增速。公司调整后每股收益为7.31美元，高于分析师预期的6.79美元。

盈利方面，Meta一季度净利润从上年同期的166亿美元升至268亿美元，每股收益为10.44美元。不过，该利润中包含80.3亿美元所得税收益。公司提示，若剔除该项税收收益，一季度稀释后每股收益将减少3.13美元。

运营数据方面，Meta一季度家庭应用日活跃用户数为35.6亿，同比增长4%，但环比下降超过5%，低于华尔街预期的36.2亿。公司称伊朗互联网连接中断以及俄罗斯对WhatsApp的访问限制，是用户环比下滑的主要原因。

Meta首席执行官马克·扎克伯格在声明中表示，这是一个“具有里程碑意义的季度”。他称公司旗下应用整体势头强劲，Meta超智能实验室发布了首个模型，公司正按计划向全球数十亿人提供个人超级智能服务。

不过，Meta盘后股价下跌约7%。市场担忧主要来自资本开支。公司一季度资本开支为198.4亿美元，低于市场预期，但全年资本开支指引从此前的1150亿至1350亿美元上调至1250亿至1450亿美元。Meta解释称，上调原因包括硬件组件价格上涨，以及为支持未来算力需求而增加的数据中心建设投入。

**亚马逊：AWS增速创三年高点，自研芯片业务受益AI热潮**

亚马逊一季度营收和利润均好于市场预期。公司当季总营收为1815.2亿美元，高于LSEG预期的1773亿美元；每股收益为2.78美元，高于分析师预期的1.64美元。财报发布后，亚马逊股价在盘后交易中上涨逾4%。

作为核心利润来源，AWS一季度营收为375.9亿美元，高于市场预期的366.4亿美元，同比增长28%，创逾三年来最高增速。广告业务收入为172.4亿美元，同样高于市场预期，同比增长24%。

亚马逊首席执行官安迪·贾西在财报声明中表示，公司正处于“一生中最大的转折点之一”，亚马逊已做好领跑准备。他特别提到，自研芯片业务正在受益于AI需求增长。

近年来，亚马逊持续加大AI基础设施投入，并先后与OpenAI、Anthropic和Meta达成AI相关合作。公司此前预计2026年资本开支将达到2000亿美元。FactSet数

据显示，亚马逊一季度物业与设备支出为442亿美元，高于预期的436亿美元。受AI相关投资扩大影响，公司过去12个月自由现金流降至12亿美元，同比下降95%。

除AI外，亚马逊还在加码卫星互联网业务。公司首席财务官布莱恩·奥尔萨夫斯表示，亚马逊计划在今年第三季度正式推出Leo商业服务。公司近期还宣布计划以约115.7亿美元收购Globalstar，以强化卫星网络和直连设备服务能力。

展望二季度，亚马逊预计总营收将在1940亿至1990亿美元之间，高于分析师预期的1889亿美元；预计运营利润为200亿至240亿美元。

**微软：Azure增长40%，AI年化收入达370亿美元**

微软最新季度营收和每股收益均高于市场预期。公司当季总营收为828.9亿美元，高于LSEG预期的813.9亿美元，同比增长18%；净利润为317.8亿美元，每股收益为4.27美元，高于分析师预期的4.06美元。

微软智能云部门当季营收为346.8亿美元，高于市场预期。其中Azure及其他云服务收入同比增长40%，继续成为公司最重要的增长引擎。生产力与业务流程部门营收为350.1亿美元，同比增长约17%；更多个人计算部门营收为131.9亿美元，同比下滑1%，但仍高于市场预期。

微软首席执行官萨提亚·纳德拉表示，公司AI业务年化总收入已达到370亿美元，同比增长123%。这一口径包括客户在Azure上运行AI服务的支出，以及微软自有AI工具收入。微软还披露，面向商业版Office订阅用户的Microsoft 365 Copilot席位已突破2000万，较1月份的1500万明显增加。

不过，微软也提示AI基础设施成本正在上升。公司第三财季（2026年1月至3月）资本支出与融资租赁总额为319亿美元，同比增长49%。首席财务官艾米·胡德预计，微软2026年资本支出将达到1900亿美元，其中约250亿美元增量来自组件价格上涨。受数据中心折旧成本上升影响，公司第三财季毛利率降至67.6%，为2022年以来最低水平。

在与OpenAI的合作方面，微软本周宣布调整长期合作协议。根据新条款，Azure不再享有OpenAI模型的独家提供权，其他云服务商也可接入相关模型；微软则保留对OpenAI知识产权为期六年的非独家授权。纳德拉表示，公司拥有一款免税的前沿模型，并将在2032年前继续访问相关知识产权。

**各家亮点：云、广告、芯片和AI商业化路径分化**

从本轮财报看，Alphabet的最大亮点

是谷歌云和搜索业务同时受益于AI。谷歌云同比增长63%，积压订单达到4600亿美元；搜索业务则在AI功能带动下实现查询量创新高，显示生成式AI并未削弱谷歌搜索，反而在短期内强化了用户使用频率。

Meta的亮点在于AI对广告业务的支撑。虽然Meta尚未形成独立的AI收入流，但其一季度营收同比增长33%，显示AI推荐、广告投放和内容排序能力仍在提升核心广告业务效率。不过，用户环比下滑和全年资本开支上调，使市场对其AI投资回报周期保持谨慎。

亚马逊的亮点是AWS重新加速，以及自研芯片业务成为AI基础设施竞争中的重要抓手。AWS同比增长28%，创三年来最高增速，反映企业AI工作负载正在带动云需求回升。广告业务保持24%的增长，也在继续强化其高利润业务结构。

微软的亮点则是AI商业化路径最为清晰。公司披露AI业务年化收入已达370亿美元，同比增长123%；Microsoft 365 Copilot席位突破2000万，说明AI正在从云基础设施延伸到办公软件和企业应用场景。

**AI行业：需求强劲，但资本开支竞赛升温**

四大科技巨头的财报共同显示，AI需求仍在快速增长，并正在向云计算、广告、搜索、办公软件、自研芯片和数据中心等多个方向扩散。与此前单纯围绕大模型能力的竞争不同，当前AI行业竞争已经进入基础设施和商业化并重的新阶段。

一方面，企业客户对AI算力、模型服务和云基础设施的需求持续升温。Alphabet、亚马逊和微软的云业务均交出强劲数据，说明AI正在成为云厂商新一轮增长的核心驱动力。另一方面，Meta展示了AI在广告推荐和内容分发中的应用价值，即便AI尚未成为独立收入来源，也已开始影响核心业务效率。

但与此同时，AI带来的成本压力也在上升。Alphabet、Meta、亚马逊和微软均提到资本开支扩大，投入重点集中在数据中心、服务器、芯片、内存和电力等基础设施。尤其是微软和Meta均明确提及硬件组件价格上涨，显示AI基础设施建设已不只是技术竞争，也正在受到供应链和成本周期的制约。

总体来看，AI行业仍处于高景气阶段，但市场关注点正在发生变化。投资者不再只看公司是否“布局AI”，而是更关注三个问题：AI能否带来可持续的收入增长，资本开支能否转化为足够回报，以及高昂算力成本是否会侵蚀利润率。对大型科技公司而言，未来竞争的关键将不只是模型能力，而是谁能以更低成本、更大规模、更快速度把AI转化为收入和现金流。