

计算机行业点评

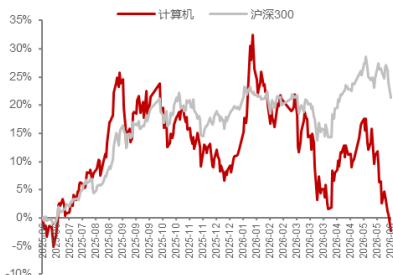
2026年6月17日

行业点评报告

—Space X 宣布全股权交易收购 Cursor

评级：强于大市（维持）

行业指数相对沪深300表现



相关报告

《电信推出全国 Token 套餐，运营商抢滩算力运营服务》

2026-5-18

《谷歌 I/O 大会：用智能体串联的谷歌生态》

2026-5-21

《Apple Intelligence 升级系统级 AI 底座，端侧 Agent 雏形显现》

2026-6-9

《Claude 发布 Fable 5 与 Mythos 5，新分类器打开场景计费想象空间》

2026-6-10

分析师：王鑫昶

执业证书编号 S0370526030001

邮箱：wangxy4@jyzq.cn

事件：

2026年6月16日，Space X 宣布通过全股权交易收购 Anysphere（Cursor 的母公司），交易隐含估值达 600 亿美元。

- 双方将实现合作共赢。Space X 于今年 4 月与 Anysphere 达成合作协议，将为 Cursor 提供 GPU 算力集群，双方将共同改进现有模型，包括 Grok 在内的代码能力，并可能进一步联合开发 AI 模型及相关产品。对 Cursor 而言，Space X 提供的算力资源有望缓解其模型训练瓶颈，支撑 Composer 等 Agentic Coding 模型持续迭代。对 Space X 而言，Cursor 沉淀的大量开发者交互数据、代码请求和工程决策数据，有望反哺 Grok 及代码模型训练，帮助 xAI 加快补齐 AI 编程场景能力。
- Cursor ARR 冲击 40 亿美元，企业级 AI 编程商业化加速。Cursor 由 Anysphere 开发，是全球领先的 AI Coding Agent 供应商之一。公司曾创下约 18 个月达成 10 亿美元年化收入的增长纪录，远快于传统 SaaS 公司。在 SpaceX IPO 前夕，Cursor ARR 已冲击 40 亿美元，较 2026 年 2 月约 20 亿美元实现翻倍。其中，公司 B2B 年化收入已达到约 26 亿美元。产品能力方面，Cursor 近期推出新模型 Composer 2.5，并通过收购 Graphite 补强代码审查、PR 协作和调试环节，逐步从“代码工具”向“开发全流程 Agent 平台”演进。
- AI 编程赛道格局有望重塑。AI 编程是当前 Agent 商业化最清晰的场景之一。在此次收购前，OpenAI 曾计划收购 Windsurf，Google 则是 24 亿美元获 Windsurf 部分技术非独占使用权。若 SpaceX 完成对 Cursor 的收购，将成为巨头完整收购头部 AI 编程 Agent 平台的标志性案例。后续行业竞争将不再局限于代码生成效果和工具体验，而是升级为算力资源、模型能力、开发者入口、企业渠道和数据闭环的综合竞争。AI 编程赛道有望进入资源整合和价值重估阶段。
- 风险提示：收购进展及监管审批存在不确定性；Cursor 与 SpaceX 协同效果不及预期；AI 编程产品技术迭代或商业化增速不及预期等。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅15%以上；

增持：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅5%~15%；

中性：预期未来6个月内股价收益率相对沪深300指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来6个月内股价收益率弱于沪深300指数的涨跌幅5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来6个月内超越沪深300指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来6个月内基本与沪深300指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来6个月内明显弱于沪深300指数表现。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。