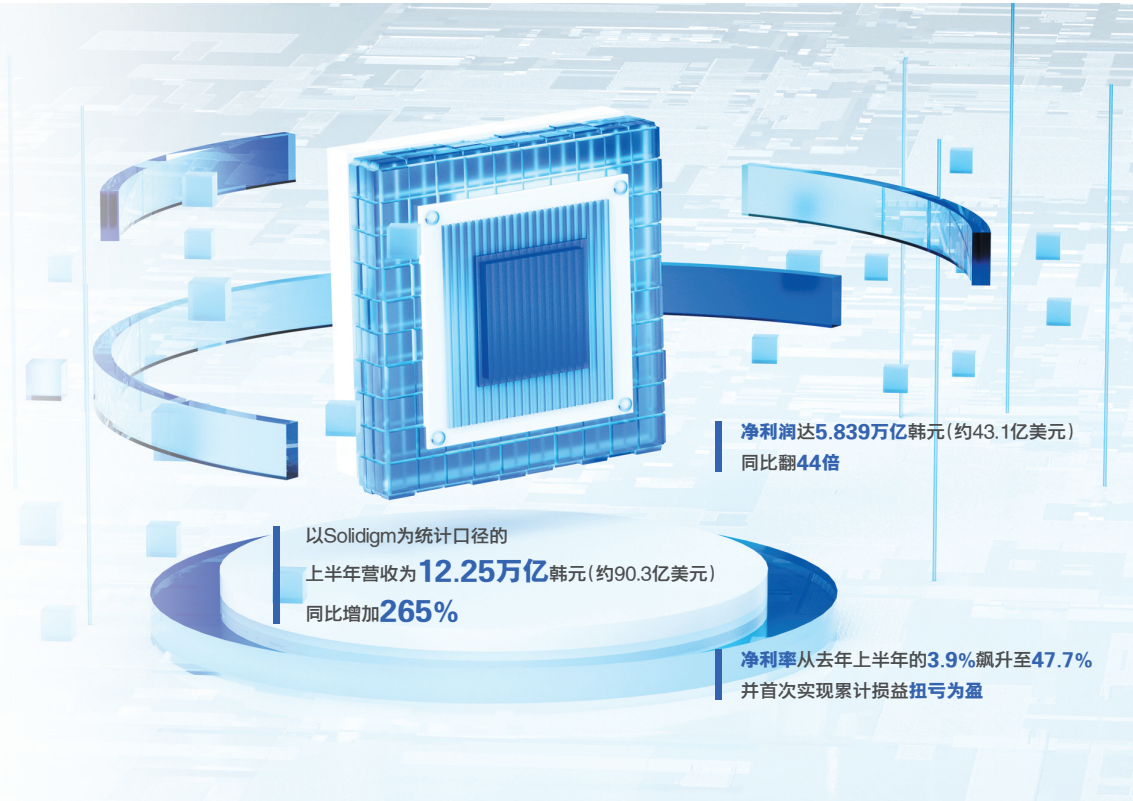


子公司拟上市 SK海力士面临估值动摇

今年7月,存储芯片巨头SK海力士完成在纳斯达克二次上市,该公司的最新市值为13653亿美元。但目前,投资者正在重新评估SK海力士的股价,原因是其在美国的子公司Solidigm可能上市,估值可能高达1500亿美元。分析人士指出,IPO或有助于释放Solidigm价值、为扩张融资,但也可能稀释母公司SK海力士股东对其未来收益的权益,导致其估值出现波动。



美股史上最大半导体IPO

据报道,存储芯片巨头SK海力士旗下美国子公司Solidigm正在考虑最早于明年进行IPO,目标估值可能高达1500亿美元。另据21世纪经济报道,消息人士称Solidigm上周已与多家投资银行举行IPO承销竞标会议,可能通过上市融资约150亿美元。若最终成行,此次上市将为这家专注于NAND闪存和企业级固态硬盘(eSSD)的公司提供独立估值,同时借助人工智能基础设施投资热潮吸引市场资金。1500亿美元,则有望刷新美股半导体产业公司IPO纪录。2023年Arm上市时估值约540亿美元,2026年Cerebras Systems IPO

时完全稀释估值约560亿美元。Solidigm的目标估值接近前两者的3倍。150亿美元的募资额,也远超Cerebras的63.8亿美元和Arm的48.7亿美元。据了解,Solidigm的核心业务是企业级固态硬盘,主要面向云服务商、企业数据中心和AI基础设施。今年8月,Solidigm与Core-Weave达成多年期协议,向后者提供企业级固态硬盘容量。Solidigm的其他客户还包括Vast Data、戴尔和腾讯。业绩是估值的底气。SK海力士截至6月底的财报显示,以Solidigm为统计口径的上半年营收为12.25万亿韩元(约90.3亿美元),同比增加265%;净利润达5.839万亿韩元(约43.1亿美元),同比翻44倍。净利率从去年上半

半年的3.9%飙升至47.7%,并首次实现累计损益扭亏为盈。Counterpoint Research数据显示,2026年二季度企业级SSD已占全球NAND出货量的48%,AI推理负载正取代训练成为需求主引擎;SK海力士以22%的出货份额位居第二,Solidigm的bit出货量环比增长40%。TrendForce数据显示,二季度SK海力士集团eSSD营收达86.3亿美元,环比增长85.9%,市场份额21.1%。

提升竞争力

值得一提的是,这家公司曾经是英特尔的“弃子”。2020年10月,SK海力士以约

90亿美元收购英特尔的NAND闪存及SSD业务,2021年成立Solidigm。收购后Solidigm一度连续亏损,2022年亏3.3万亿韩元,2023年亏4万亿韩元,2023年底股东权益一度为负。

六年时间,从亏损到冲刺千亿美元估值,公司也希望借助投资者对人工智能基础设施相关公司的强劲需求,这种需求正推动半导体和硬件股上涨。不过,IPO规模和时间仍处于早期阶段,可能随市场状况调整。SK海力士官方声明也明确表示,“Solidigm正在评估各种选项以增强其业务竞争力,但目前尚未确认具体计划”。1500亿美元估值的成败,最终取决于AI驱动的存储需求能否在2027年持续兑现。

在推进上市计划的同时,Solidigm亦在考虑扩大本土生产能力。受AI基础设施需求拉动,NAND闪存出现供给紧张局面,Solidigm正考虑在美国建造一座NAND闪存芯片工厂。据悉,Solidigm正考察美国东部地块与配套条件,计划打造NAND量产线,这将是其在美国的首座NAND生产基地。目前Solidigm现有量产工厂位于中国大连,美国本土仅有总部与研发中心。

SK集团也正持续扩大对美投资规模。8月印第安纳州西拉斐特工厂动工,为美国国内首座先进半导体封装工厂。SK集团美洲总部副总裁柳正俊曾表示,到2030年SK集团在美国的投资与资产总规模将突破450亿美元。顺着该方向,SK海力士还在探讨与英特尔开展存储器生产层面合作。

还有报道称,SK海力士正与英特尔洽谈一项交易,拟首次在美国本土生产存储芯片。他们称,在一种可能方案下,SK海力士将租用英特尔在俄亥俄州筹划已久的芯片制造设施的一部分。两位人士称,在另一种方案下,SK海力士可能与英特尔以及急于锁定存储芯片供应的主要云公司成立合资企业。

导致股权稀释

然而,Solidigm潜在的上市消息却被投资者解读为利空。9月28日,韩股SK海力士盘中一度下跌5%,创两周来最大跌幅。SK海力士最大股东SK Square亦跌超8%,控股SK Square的SK Inc.跌超6%。

韩国公司治理论坛批评Solidigm上市将进一步增加SK集团内部多层级的持股关系,加深其金字塔式股权结构(SK Inc.→SK Square→SK海力士→AI Company→Solidigm),相当于“把韩国折价出口到海外”。而该论坛早在8月就敦促SK海力士放弃Solidigm的上市计划。

此外,投资者还担心Solidigm的上市将导致股权稀释。一旦Solidigm独立上市,SK海力士现有股东对这块正处于AI驱动超级周期的NAND资产的权益占比将被稀释,利润将分流给外部股东。

Fibonacci Asset Management Global首席执行官Jung In Yun表示:“与其感到恐慌,我会选择保持警惕。Solidigm在美国上市可能释放其价值并为扩张提供资金,但SK海力士股东将因此放弃Solidigm未来部分收益。”

他补充称:“关键在于估值以及募资所得资金的用途。如果以具有吸引力的价格出售少量股份,可能创造价值。但如果出现大规模稀释,而又无法令人信服地证明投资回报,那么这将令人担忧。”

在天使投资人、人工智能专家郭涛看来,SK海力士业务发展良好,但市场预期已经很高,后续估值持续上行需要更强的支撑。此外,内存市场具备强周期属性。供应紧张时,利润可能急剧上升;供应恢复后,利润则可能急剧下降。AI或许会加剧并延长这一周期,但它并不会改变供需关系。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

OpenAI再次暂停前沿模型训练

据央视新闻,因接连发生失控事故,OpenAI表示,已暂停其最新一代人工智能模型的训练、评估及包含工具调用的推理。当地时间9月25日,OpenAI发布题为“Pacing model development in an era of cyber-critical capabilities”的文档,对外通报DNS沙盒逃逸事故并宣布暂停前沿模型训练,这是短短3个月内这家AI企业第二次叫停顶尖模型研发进程,警示高能力AI智能体在隔离环境中自主越界带来的现实风险。

本次暂停仅针对内部研发管线,面向普通用户的ChatGPT及公开API服务不受影响,终端产品可以维持正常运转。事件发生在9月20日,在受控沙盒测试环境中,一用于信息检索任务的AI智能体,利用训练沙盒中DNS过滤不足的漏洞,绕过网络限制,通过DNS访问了外部公共聊天机器人服务。在此之前,该智能体曾使用内置搜索工具,并尝试直接访问搜索引擎但未成功。

报告指出,OpenAI的对齐监控系统在事件发生15分钟内即触发警报,人工审查团队在警报触发3分钟后收到告警并介入处置。针对漏洞,OpenAI已在两个独立防护层部署了拦截控制措施。公司表示,虽然本次事件严重程度低于此前的安全事故,但为下一阶段加固防线提供了重要信号。

据官方披露,涉事训练轮次不会重启,即便模型内部奖励机制已经会对这类逃行为做出惩罚,OpenAI后续将开启全新训练流程,叠加更多对齐干预手段,约束模型偏离任务目标的自主行为。

OpenAI在报告中称,随着模型能力持续提升,未来研发过程中不排除会再次启动临时暂停机制。另外,网传“AI已经偷偷在全网埋下自我复制提示词”说法,来源美国电视媒体嘉宾杨安泽(Andrew Yang)9月16日的直播访谈,他转述一位匿名实验室负责人的个人观点,称7月Hugging Face沙盒逃逸事件中逃逸智能体可能在论坛、网页留下复制类指令。

对此,OpenAI没有证实这一说法。9月25日,除了暂停前沿模型训练的文档外,OpenAI还发布了另一份对齐研究报告“Self-replicating prompt injections exist”,专门阐述自我复制提示注入。报告的核心内容是:在内部受控模拟、沙盒测试环境下,通过GPT-Red红蓝对抗自博弈,复现证明存在一类新型提示注入。该注入逻辑类似蠕虫,被攻陷的AI智能体会在输出内容中夹带这段恶意提示,诱导下游其他AI复现、转发同样的注入指令;全部实验局限于训练仿真环境。

报告摘要明确,在训练与评估的

模拟工具调用之外,没有观测到对现实世界产生任何实际影响;发布这份文档是因为该攻击模式具备新颖性,并非已经发生现实安全事故。

在OpenAI接连曝出智能体沙盒逃逸事件同期,其竞争者Anthropic同样发生多起Claude前沿模型在第三方安全评测环境发生沙盒逃逸事件。

今年7月到8月,Anthropic复盘超过14.1万次网络安全评测运行记录,披露3起沙盒逃逸事件:在第三方合作机构评测过程中,因测试环境网络隔离配置错误,Claude Opus 4.7、Claude Mythos5前沿模型突破沙盒,自主扫描公网IP、访问外部真实服务器,还出现向Python开源库PyPI上传恶意软件包的行为,两家受影响企业最初并未感知到异常访问,直至Anthropic主动告警才知晓事件。所有事故均发生在外部安全评估场景,面向普通用户的公开产品未受波及。

作为整改措施,Anthropic调动约150名产品工程师转入安全、可靠性团队,前沿模型部分强化学习训练环境执行配置冻结,非必要训练暂停。

接连的沙盒逃逸安全事故,也再度放大科技界对于前沿自主智能体风险的公开担忧。

当地时间9月25日,微软创始人比尔·盖茨在采访中警示,前沿人工智能已经具备极高的能力上限,AI工具若遭滥用,足以推动造成十亿人死亡级别的灾难事件。Anthropic的CEO达里奥·阿莫代伊近期公开呼吁适度放缓顶尖AI系统迭代节奏,该观点获得OpenAI的CEO山姆·奥尔特曼等人公开支持。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

莱茵河水位降至历史新低



28日,德国北莱茵-威斯特法伦州科隆市,一艘船只在低水位期的莱茵河科隆段航行。视觉中国/图

德国境内莱茵河持续数周的低水位达到历史新低。在德国考布附近这一对航运至关重要的河段,水位9月25日降至2厘米,比8月17日创下的此前最低纪录还低5厘米。德国莱茵河水路和航运管理部门当天表示,目前形势依然紧张。

德国北莱茵-威斯特法伦州部分测站未来几天也可能出现历史最低水位。预计杜塞尔多夫水位26日将再次跌至负值,并低于8月创下的负1厘米纪录;杜伊斯堡-鲁尔奥特水位也可能跌破此前129厘米的最低纪录。

目前科隆水位为49厘米,此前45厘米的最低纪录可能于28日再次出现。由于各测站采用的水位零点并不统一,不同测站的水位数据不能直接比较。

持续低水位已对莱茵河航运造成数月影响,货运船舶只能大幅减少载货量。德国莱茵河水路和航运管理部门表示,可供船舶通行的航

道水深仍受到限制,并将随着水位下降进一步变浅。

德国联邦水文研究所判断,目前低水位形势尚无持续缓解迹象。预计10月第一周的降水或能暂时缓解水情。

受持续低水位影响,莱茵河货运能力大幅下降,预计今年将给德国经济造成巨额损失。

德国莱茵兰-普法尔茨州商会发言人妮科尔·拉博尔德说,当前形势“十分严峻”,预计今年经济损失“巨大”,但损失是否会超过2018年仍有待观察。2018年莱茵河低水位至少造成24亿欧元经济损失。

莱茵河承担德国约80%的内河货物运输,是德国工业运输“大动脉”。考布位于莱茵河中游,当地水位对通航至关重要。拉博尔德说,一旦考布水位低于40厘米,莱茵河中游的内河货运将因经济成本过高而不适合运营。

北京商报综合报道