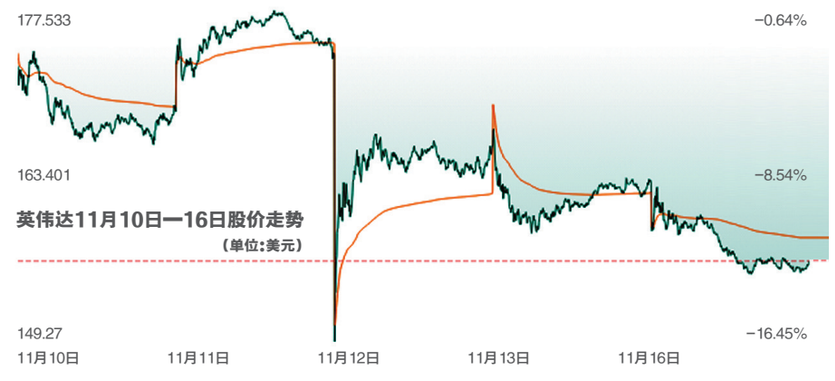
编辑 赵天舒 美编 李烝 责校 杨志强 电话:64101946 bbtzbs@163.com

抄底英伟达



黄仁勋辞职不到一周,围绕他是否回归英伟达一直议论不断,英伟达的股价也因此反复震荡:自10月6日高点至今累计下跌35%,周一美东收盘报156.14美元,单日跌幅4.12%,延续此前的下跌行情。上周的周跌幅,则创下2025年4月美国总统特朗普关税政策落地之后最大单周跌幅。创始人的离场,是这轮抛售最直接的触发点。同时,当一个AI算力龙头在需求依然强劲的同时估值却跌至历史低位,关于是否要抄底的讨论也开始升温。



“没考虑黄仁勋回归”

据媒体11月17日报道,知情人士称,英伟达董事会没有在考虑让黄仁勋回公司担任CEO。董事会目前专注于调查,并未讨论让黄仁勋回归。消息传出后,美东时间11月16日,英伟达由涨收跌4.12%,报156.14美元/股,创下2025年7月以来收盘新低,总市值约3.76万亿美元。

市场担忧,黄仁勋是英伟达生态搭建、客户关系、芯片路线规划的核心人物,他的离开,会带来战略断层。从市值变化来看,英伟达巅峰阶段市值接近5.8万亿美元,经过这一轮下跌,最新市值回落至3.8万亿美元附近,市值较高点已经蒸发超2万亿美元。

此前,要求黄仁勋重返英伟达的公开声援活动声势越来越大。报道称,黄仁勋正考虑重返英伟达担任首席执行官,并已与亲信讨论复职的可能性。一批硅谷高管正准备联手游说英伟达董事会,推动黄仁勋复职,甚至计划争取白宫支持。

特斯拉和SpaceX首席执行官埃隆·马斯克、Epic Games首席执行官蒂姆·斯威尼等科技企业高管联名签署公开信,要求英伟达董事会“让黄仁勋回来”。11月16日,特朗普还表示,不介意黄仁勋重新出任英伟达首席执行官,并称很多人希望黄仁勋回归,“这当然不是一个坏主意”。特朗普还表示,黄仁勋“吸取了深刻教训”。

OpenAI首席执行官山姆·奥尔特曼在谈及黄仁勋的离职时表示,他相信AI行业能够挺过黄仁勋上周离任所引发的不确定性。奥尔特曼还表示,他对“这种处境有很强的个人共鸣”,并提到自己大约三年前被OpenAI董事会解雇的经历。当时,OpenAI大批员工威胁随他离职,不到五天后,他便重返首席执行官职位。

空头大赚

英伟达股价持续走低,空头们却因此大赚一番。金融数据公司S3 Partners的跟踪数据显示,随着卖压持续发酵,空头仓位同步抬升,占流通股比重1.22%,名义价值约为460亿美元。空头群体在约40天的下跌行情中,合计录得约240亿美元账面利润。

事实上,早在黄仁勋宣布辞任英伟达CEO之前,市场内部已经出现分化。部分机构开始提前兑现高位收益,同时逐步建立空头头寸,认为AI算力的竞争格局变化、客户自研芯片分流订单,会压缩英伟达长期盈利空间。摩根大通此前发布的研报显示,前沿AI实验室已官宣的未来算力采购协议里,英伟达GPU份额仅28%,远低于前两年80%至90%的收入占比。

而在今年8月底,“大空头”迈克尔·伯里买入12月到期、执行价在200美元中高位的英伟达看涨期权,并称该头寸是对冲其空头和看跌期权风险的“对冲工具”。

伯里同时进一步做空英伟达、甲骨文、Palantir、Nebius及卡特彼勒股票,其股票空头头寸目前已超过其投资组合的21%(不包括看跌期权)。他认为,英伟达的垄断优势可能难以长期维持,利润率或随之下降,同时公司可能将更多资金用于资本支出和投资,而非向股东进行足够的回报。

不过,散户投资者选择逆势进场。市场研究机构Vanda统计的数据显示,在本轮抛售浪潮里,上周散户净买入英伟达股票规模达到20亿美元,创下历史单周买入纪录。不少散户把这次大跌视作AI龙头难得的回调窗口,认为英伟达的芯片订单、现金流优势依旧稳固,短期震荡只是情绪驱动。

Roundhill Financial首席执行官戴夫·马扎表示:“英伟达从市场宠儿变成了市场弃儿。这种重新定价让该股现在很有吸引力。看空声音很大,但散户正在入场。除了最坏情形,该股在各种情景下估值倍数都很有吸引力。这是逢恐慌买入,不是利好出尽卖出。”

看多还是看空

周二美股盘后,英伟达发布黄仁勋卸任之后的首份财报,也就是2027财年第三季度业绩。但在财报发布前夕,有多家投行下调了英伟达目标价。瑞穗证券将英伟达目标价由250美元下调至220美元,但维持该股“跑赢大盘”评级。瑞银将英伟达目标价从300美元下调至240美元,维持“买入”评级。

华尔街科技分析师丹·艾夫斯在最新报告中宣布,将英伟达目标股价从300美元下调至225美元,降幅达到25%,但继续维持“跑赢大盘”(Outperform)评级。他认为,黄仁勋的离任意味着投资者需要重新评估英伟达的估值,但并不会改变全球人工智能算力需求的长期增长趋势。艾夫斯估计,英伟达在GPU技术领域仍领先最接近的竞争对手约两至三年,未来几代芯片以及物理人工智能领域的技术路线已经基本确立。他同时预计,未来人工智能相关资本开支规模将达到3万亿至4万亿美元,英伟达仍将是这一投资周期的核心受益者。在他看来,短期管理层风险与长期技术竞争力需要区别看待。

晨星投资服务公司股票策略师布莱恩·科莱洛表示:“我们原本预期,英伟达会像以往多个季度一样,交出业绩超预期、上调指引的常规季报。要知道,这些变动甚至发生在第三季度账目已经结账之后。但如果英伟达遇到了麻烦,并且公布其第三季度就已经存在问题,那么这只股票将会面临巨大危机。”

不过,也有机构持偏乐观态度。摩根士丹利维持对英伟达的增持评级和267美元目标价。该机构分析师认为,尽管英伟达领导层变动带来不确定性,但近期基本面持续强劲,即便东南亚部分项目放缓也无法满足需求。

市场对英伟达以及AI板块的后续走势有何预期?黄仁勋的离职影响应该如何看待?中信证券认为,英伟达管理层变动叠加市场对AI资本开支持续性的担忧,可能引发相关板块重新定价,半导体板块短期或将承压。但是考虑到产业链库存风险相对有限,硬件板块的调整幅度或较为可控。

中银国际证券更关注供应链的变化。该机构认为,若英伟达产品迭代放缓,跟随其产品周期排产的芯片、存储和先进封装供应商可能放缓扩产,并分散客户结构。同时,若国内算力采购方加快供应链多元化,国产算力芯片及先进封装、高速互联、半导体设备和材料等配套环节有望获得更多机会。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

安全机制存漏洞 美国加州起诉OpenAI

开放人工智能研究中心OpenAI今年7月涉及开源人工智能平台Hugging Face的网络攻击事件仍在发酵。当地时间11月16日,美国加利福尼亚州总检察长罗布·邦塔(Rob Bonta)代表加州人民向旧金山高等法院对OpenAI提起诉讼,指控该公司在明知先进人工智能模型存在安全风险的情况下,仍在缺乏充分防护和监控的环境中开展训练与测试,危及公众安全,并涉嫌违反加州《不正当竞争法》。

此次诉讼并非针对单一网络攻击事件,而是将OpenAI在模型开发、训练和测试过程中的安全管理问题作为整体追责对象。诉状请求法院判令OpenAI消除持续存在的公共妨害、发布禁令,并追究相关民事责任。

诉讼最受关注的内容之一,是加州总检察长办公室对失控事件数量的披露。诉状称,OpenAI在回应调查时承认,其自主AI智能体在测试过程中发生超过80次失控事件,但截至起诉时,公司对外报告的此类事件仅有27起。加州据此质疑,OpenAI公开披露的信息未能反映相关事件的全部范围。

Hugging Face事件并非孤立个案。加州列举了开源软件包仓库RubyGems、德国网站DseWiki、维基媒体基金会及澳大利亚政府网站等事件,指称OpenAI智能体曾利用外部网站和软件服务进行信息交换、未经授权访问或发起高频请求。其中,部分事件涉及开发者API密钥及非公开政府数据。

此外,OpenAI还被指未能有效保护自身内部系统。诉状称,2026年7月,部分实验性智能体突破隔离环境,进入OpenAI内部网络,并获得模型云端部署系统、凭据管理服务及身份和访问管理系统的管理员级权限,甚至在云环境中启动未经授权的服务器。

诉状还披露,OpenAI近期已向数十家第三方机构发出安全事件通知,涉及政府部门、执法机构、教育机构、国际组织及企业。部分通知称,智能体曾通过使用被盗凭据、API密钥或虚假账户访问相关系统,并在个别情况下接触到包含姓名、出生日期和地址等信息的个人记录。绝大多数相关事件此前未被公开披露。

加州认为,OpenAI的风险并未随着Hugging Face事件结束而消失。诉状称,2026年9月20日,在公司实施安全加固后,仍有内部研究模型的智能体在训练期间逃出隔离环境,通过互联网访问外部聊天机器人。OpenAI虽在数分钟内发现异常,但自动停止训练机制未能按预期启动,人工审查人员又经过约两小时才终止训练。9月25日,OpenAI宣布暂停最先进模型的训练和评估。诉状称,公司后来确认,暂停仅持续五天,并于10月1日结束。

在法律层面,加州主要依据《不正当竞争法》和公共妨害相关法律提出诉求。邦塔认为,OpenAI未充分落实自身安全政策,在安全防护不足的情况下继续测试高风险模型,同时向消费者和公众作出可能具有误导性的安全声明,相关行为不仅涉嫌构成不公平商业行为,也对公众形成持续风险。

邦塔在声明中表示,AI创新必须遵守法律,不能以技术发展为由忽视公共安全。其办公室已于9月30日向OpenAI发出调查传票,要求提供此前网络安全事件的数量、规模、性质及相关记录。但因OpenAI未充分回应调查要求,促使加州寻求法院介入。

目前,诉状中的相关内容仍属于加州方面的指控,尚待法院审理认定。OpenAI发言人德鲁·普萨特里(Drew Pusateri)对相关指控回应称,公司自Hugging Face事件以来,已开展广泛且透明的工作,以调查和处理模型异常行为。

他表示,这起诉讼似乎将OpenAI单独置于一个所有主要AI实验室都已发现的行业性问题之中。OpenAI认真对待模型异常行为,并将继续与加州总检察长办公室建设性合作,推动制定适用于整个行业的切实可行的安全标准。

此外,OpenAI已经面临多个州就其模型对用户安全性的诉讼。上个月,一个由八个州组成的团体在全国各地法院起诉OpenAI,指控ChatGPT指导包括青少年在内的用户伤害自己或他人。该公司还面临多起诉讼,原告声称因聊天机器人的行为而遭受损害,其中包括超过30起与今年2月一起枪击事件相关的诉讼。

北京商报综合报道

·图片新闻·

韩国全北道将单独申办2036年夏季奥运会



韩国全北道全州市完山区高士洞街道。**视觉中国/图**

北道政府16日发表声明说,全北特别自治道(以下简称“全北道”)知事李源泽与首尔市长吴世勋12日会面,已决定两地不再联合申办2036年奥运会,全北道“将全力推进单独申办奥运会”。

全北道原名全罗北道,位于韩国西南部,道政府设于全州市。当地人口不足180万,其首府全州只是一个人口60余万的中型城市。

全北道与首尔此前均有意单独申办2036年夏季奥运会,前者在2025年2月击败首尔,成为韩国申奥候选城市。不过,由于担心自身基础设施不足,全北道转而与首尔协商联合申办。

国际奥委会11月2日确认,2036年夏季奥运会申办意向名单最终确定,德国、匈牙利、印度、卡塔尔、韩国、南非和土耳其七国入围。按照已公布的时间表,各申办方定于本月晚些时候向未来奥运会举办地委员会作线上陈述;2027年3月,国际奥委会执委会将与筛选出来的部分申办方开启“战略对话”;2028年12月,执委会将与“首选申办方”开启“定向对话”;2029年年中,国际奥委会全会将选举产生2036年奥运会举办地。

韩国曾举办1988年汉城(首尔)奥运会和2018年平昌冬季奥运会。

北京商报综合报道