

蔡崇信：以經濟勞動力規模 中國不會失世界工廠地位

阿里料內地消費 AI 前景佳

阿里巴巴(9988)主席蔡崇信表示，看好內地消費及人工智能(AI)市場發展前景佳。內地消費與GDP規模佔全球比例，存在着巨大不對稱，家庭儲蓄率高，現金充裕，只要恢復信心，就能提振消費。從經濟、勞動力規模及素質而言，相信內地不會失去世界工廠地位。

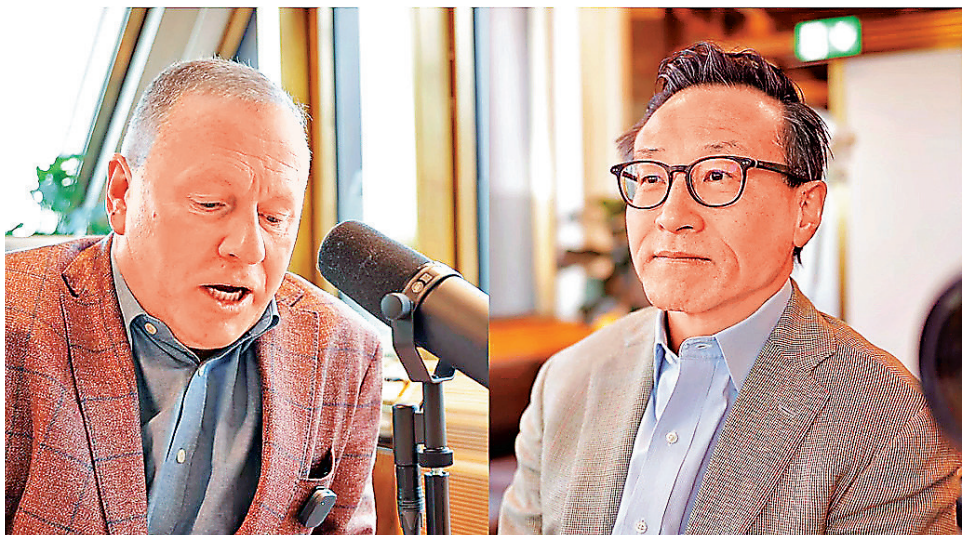
蔡崇信近日接受挪威主權財富基金投資總監 Nicolai Tangen 訪問，並在日前上載到該基金社交媒體上。訪問中提及內地近年經濟情況，蔡崇信認為，目前內地GDP佔全球經濟約31%，消費只佔全球14%，儲蓄率仍非常高，反映消費比例仍具提升空間。

他承認，兩大因素正影響中國居民消費意慾和信心，包括樓市低迷產生節儉效應。目前內地樓價下跌約三成，由於不少內地居民資產與樓市綁在一起，當樓價下跌時，自然會增加儲蓄及減少消費。

另一方面，年輕人擔心能否獲得穩定工作，蔡崇信指，以阿里為例，過去數季集團暫停招聘，僱員人數下跌。不過，企業特別是私營企業獲得投資及僱員的激勵、相關信號及信心很重要。當人們對未來、工作能力不感到確定時，消費傾向亦受影響。

監管清晰有利企業經營

另外，蔡崇信相信，中國未來仍是世界製造業強國，即使人口相對下跌，但人口總量依然龐大。內地有8億勤奮，並受教



■蔡崇信(右)接受 Nicolai Tangen 訪問，指出內地家庭儲蓄率高，只要恢復信心，就能提振消費。

育的勞動者，部分公司將供應鏈轉至越南或墨西哥，但這些地方人口、面積都不及中國，不能取代中國世界製造中心地位。

此外，現時內地監管架構更加清晰，公司知道界線所在，以及知道如何保持在界限內而不越界，直言這種清晰度對企業非常有益。

被問及近年投資界最熱捧的AI發展，蔡崇信認為，內地目前落後於最頂尖的AI大模型約兩年，坦言「中國或較長時期維持落後處境，因其他人都跑得很快。」

他又稱，阿里是內地最大的雲計算公司之一，必須要發展AI。而具有自家建立的大語言模型(LLM)非常重要，這將支持集團旗下雲業務。若阿里有很好的LLM，其他開發者利用它，他們就會使用阿里的

雲計算服務。

內地將可製造高階GPU

另一方面，電子商貿是擁有最多AI用例的地方，例如使用虛擬試穿、協助商戶使用AI生成相片和產品介紹。

對於美國收緊向中國出口芯片和相關技術，蔡崇信不諱言，這影響雲計算、高階運算業務，並在中短期持續影響業務，但相信中國長遠可製造高階GPU。

他續指，目前內地企業芯片存貨可支持AI大模型未來18個月訓練需要，而AI大模型建立很需要高運算能力，但下一階段的應用，即業界所指的「推論(Inference)」就有很多選擇，市場不需要Nvidia最頂級的高階芯片。

上月貨尾量跌幅3年最大

美聯物業研究中心資料顯示，3月累積貨尾量(包括樓花及現樓)約20,486伙，按月減少4.7%，為2021年6月以來，近3年最大單月跌幅。

美聯物業首席分析師劉嘉輝表示，上月有多個全新盤登場，隨着樓市全面撤辣，加快一手交投，全月共錄逾4,000宗成交，有助減少積存貨尾量。

新盤熱賣去貨

事實上，3月一手市場以銷售貨尾為主，約33%為上月推出的全新盤，餘下67%為貨尾單位。業界預期，4月新盤市場持續熱賣，貨尾不斷被市場吸納，相信貨尾量將進一步減少。

劉嘉輝指出，全港貨尾由去年12月高位21,886伙，持續下跌至今年3月的20,486伙，首季減少超過6%。若以香港、九龍及新界區劃分，今年首季3區貨尾齊齊減少，當中港島區(包括愉景灣)減幅最多，達16.1%，主要因未有大型項目登場。

至於新界及九龍區，首季累積貨尾分別減少10.2%及1.8%。



■BLUE COAST 首輪發售暫錄超購近56倍。

4月八新盤2877伙登場

綜合市場資訊，4月共有八個全新盤共2,877伙待推。其中，長實(1113)夥港鐵(0066)合作發展的黃竹坑站港島南岸第3期BLUE COAST 3B期，明天(6日)首輪發售422伙。消息指，截至昨日傍晚累收2.4萬票，超額認購55.9倍，凍資24億元，穩坐今年新盤之王。

BLUE COAST 3B期首批138伙，折實平均呎價21,968元。第2號價單共110伙，折實平均呎價22,703元。3號價單共174伙，折實平均呎價23,892元。

朗賢峯快將應市

其餘2,317伙供應集中鐵路項目，當中，伙數最多為鷹君(0041)夥港鐵發展的何文田朗賢峯，分2期發展，由5座住宅大廈組成，共提供990伙。市場料最快4月加入新盤戰。

此外，短期有機會推出的新盤包括會德豐與港鐵發展的日出康城12B期項目(涉685伙)，以及香港小輪(0050)夥市建局發展的長沙灣映岸(涉262伙)。



■傳茶百道在港上市籌逾23億元。

港股首季表現反覆、香港利率環境高企，加上阿里巴巴(9988)撤回菜鳥在港上市申請，令本港首季IPO集資額表現遜色。據統計顯示，上季新股共集資約47億元，同比跌29%，全球排名第十位。進入第二季，美國有可能減息，業內料本港IPO市場下半年回暖，目前港交所(0388)正處理的上市申請共70宗。

截至4月3日收市價計算，首季在港上市的12隻新股當中，有8隻股價錄得上

新股市場回暖 70公司申請IPO

升，僅3隻下跌，1隻持平。表現最好是長久股份(6959)，上市至今累升逾4倍；包尾是中深建業(2503)，上市至今累跌19%。

安永亞太區上市服務主管蔡偉榮早前稱，新一份財政預算案推出多項有利港股、債市與樓市政策，而香港特區政府着力增強市場流動性，包括持續吸引歐美資金，以及吸引來自中東新資金，對IPO市場有正面影響。

蔡偉榮表示，下半年潛在減息因素，以及內地及香港經濟復甦，將有助促進香港IPO市場發展。

茶百道通過上市聆訊

另一方面，港交所(0388)資料顯示，截至3月底，正在處理的新股申請共70宗。其中，內地連鎖茶飲店「茶百道」已通過上市聆訊，目標月內在港掛牌，獨家

保薦人為中金公司。

早前有消息指，茶百道在港上市計劃集資最多3億美元(約23.4億港元)。

此外，內地人工智能(AI)企業出門問問，近日已通過上市聆訊，聯席保薦人為中金公司與招銀國際。資料顯示，出門問問曾於去年5月首度遞表，當時市傳集資2億至3億美元(約15.6億至23.4億港元)。

貨運平台Lalamove母企拉拉科技日前第3度遞交在主板上市申請，聯席保薦人為高盛、美銀證券及摩根大通。初步招股文件顯示，公司業務遍布全球11個市場超過400個城市，包括內地、香港、泰國、菲律賓、新加坡、印尼、越南、馬來西亞、墨西哥、巴西及孟加拉。

拉拉科技曾提交在美國上市申請，目標集資逾10億美元，隨後公司改道擬在港上市，先後於去年3月及9月底遞交上市申請。