

海外AI獨角獸的中國班底

一點靈犀

OpenAI宮門戲塵埃落定，間接加速了AIGC商業化進程，新一批「明星級」應用開始嶄露頭角。令人驚喜的是，目前在海外最火的兩款視頻類AI工具——Pika與HeyGen的創始團隊均為「全華班」。

李靈修

本周三（11月29日），Pika Labs發布了文生視頻產品Pika 1.0。在官方宣傳視頻裏，只需要輸入「馬斯克穿着太空服，3D動畫」等幾個關鍵詞，一個穿着太空服準備乘坐火箭上太空的馬斯克卡通形象即可生成，人物動作也非常流暢，完全能與大製作的荷里活動畫電影相媲美。

Pika Labs每周生成百萬視頻

Pika Labs在今年4月成立，致力於降低AI製作視頻的門檻，讓「每一個普通人都能成為電影導演」變成現實。據外媒報道，Pika Labs已完成種子類及A輪融資，融資額達5500萬美元，估值在2億到3億美元之間。公司目前已有50萬用戶，每周生成近百萬的視頻

內容。公司創始人郭文景（Demi Guo）與孟晨林（Chenlin Meng）都是史丹福大學AI Lab項目的博士生。其中，郭文景在杭州長大，畢業於杭州第二中學，後被哈佛大學提前錄取，成為該校第一個被哈佛大學錄取的學生，也是浙江省第一個被哈佛本科提前錄取的學生。郭文景在大二的Gap year（間隔年）期間曾入職Meta AI Research，又先後在微軟、谷歌大腦（Google Brain）等公司實習過。郭文景在哈佛大學取得計算機碩士和數學本科學位後，前往史丹福大學讀博。

由於Pika 1.0的上線在外網引發轟動，郭文景被媒體「起底」，發現其父親是A股上市企業信雅達（600571）



▲Pika Labs聯合創始人郭文景（左）與孟晨林。

實控人郭華強。結果「父憑女貴」，信雅達本周連續兩日漲停。

HeyGen開發AI視頻語音翻譯

同樣是在周三，HeyGen宣布獲得新一輪價值560萬美元的風險投資。自此，公司的估值達到7500萬美元。HeyGen對於內地網友來說較為熟悉，

因為大約在一個月前，各大社交平台上廣發流傳著美國歌星泰勒·斯威夫特（Taylor Swift）說中文，或者中國相聲演員郭德綱說英文的視頻，二人不僅發音準確，連嘴型也能對得上。上述視頻的語音翻譯都是由HeyGen開發的AI應用完成。

HeyGen的聯合創始人徐卓



▲HeyGen聯合創始人徐卓（左）與梁望。

（Joshua Xu）和梁望（Wayne Liang）是上海同濟大學的本科校友，後來又一起在卡內基梅隆大學攻讀碩士學位。畢業後，兩人都前往美國西海岸發展，徐卓加入了美國社交媒體公司Snap，而梁望則成為了卡拉OK應用初創公司Smule和TikTok母公司ByteDance（字節跳動）的產品設計師。2020年11月，徐卓創建了HeyGen，公司產品除了AI翻譯發聲，還提供AI數字頭像生成、AI腳本生成等服務。

中國人才在海外取得成功值得欣喜，但同時也反映出一個不容忽視的問題：由於國內AI芯片資源稀缺，初創企業很難獲得足夠的算力支持，不少人才出國謀求發展。這也是中國人工智能發展未來必須要攻克的難關。

心水股

滙豐控股(00005) 騰訊控股(00700) 九龍倉集團(00004)

開局即尋底 本月港股難樂觀

頭牌手記

沈金

12月股市首個交易天，淡友仍然控制大局。初段微挫，末段急落，收市為最低指數16830點，跌212點（1.25%）。以最低指數收市，顯示沽壓沉重。成交量1142億元，較上日少249億元，但仍然偏高。昨日可以講是後市的一場測驗。好友希望大市可以在16900點左右定下來，有的還寄望出現技術性反彈。結果好友的願望成空，大市初時觀望後由淡友再作主導炮製另一套腳本，趁周末市人心不安穩下，又製造出今年的「雙新低」——收市指數及中段低點，予人以「低處不算低」的感覺。昨市所見，吸納者仍以「博反彈」為主，中長線投資客雖然有，但並不多。這種狀況造就了大市將波動

變為常態。博反彈須嚴守止蝕策略

既是博反彈，一定有「止損盤」設立，一發覺走勢未能如願，便「引刀成一快」蝕多少沽出了。大市要穩定，一定要增加中長線投資者的入市佔比，目前似乎不是這樣。還有一個情況，就是沽空率。我頭牌察覺到最大沽空仍然是盈富基金（02800），沽空率逾66%，這是大戶買貨用來對沖的手法，不代表什麼。我反而覺得，大市是在其他熱門股沽空率不高的情況下大跌，就令人懷疑是否「實力沽出」？即連部分長線客也加入減持行列。我希望這只是本人的過慮吧。自然，從好的角度看，昨日也見

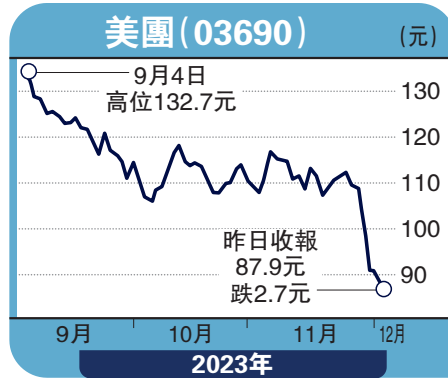
到本地大戶開始作支持性吸納優質股。九倉集團（00004）納入大摩香港指數，股價曾漲9.9%，收市升4.4%。本地華資股和老牌股亦有不少不跌反升，當然是幕後人吸納所致，這包括長實（01113）、恒隆地產（00101）、信置（00083）、長和（00001）、太古A（00019）、希慎（00014）、東亞（00023）、港交所（00388）、太古地產（01972）在內。本地大戶肯動起來，不論講姿態還是講實際，都是應該鼓掌歡迎的。現指數是2022年11月10日收16081點之後最低，亦即還有749點的距離，這將成為好淡另一場龍虎鬥的上落波幅。既然12月開了個跌市之頭，則這場大戰打下去亦在所難免了。

靠補貼谷業務 美團不宜撈底

毛語倫比

毛君豪

美團（03690）第三季度業績收入764.67億元（人民幣，下同），按年增長22.1%；經調整淨利潤按年增長62.4%至57.27億元，兩者均比市場理想。集團核心本地商業（即餐飲外賣及美團閃購業務，以及到店、酒店及旅遊業務）收入按年增長24.5%至577億元，經營溢利按年增長8.3%至101億元，但新業務收入按年增長15.3%至188億元，較預期的192億元少。美團核心本地商業收入方面，第三季即時配送總訂單量按年增長23%，餐飲外賣日訂單峰值突破7800萬單，創歷史新高且比3年前翻了一倍，美團閃購訂單量、商家規模及用戶規模均顯著提升。上季到店、酒店及旅遊業務交易金額按年增長超過九成，季度活躍商家數按年增長超過五成，季度交易用戶數也大幅增加，並利用短視頻和直播來推廣爆品。但是，美團核心本地商業經營利潤率為17.5%，按年下滑2.6個百分點，主要是由於較高的補貼率所致。餐飲外賣經營溢利的穩健增長被到店、酒店及旅遊業務經營溢利的按年下降部分抵銷。新業務方面，社區電商「美團優選」繼續受到宏觀波動和消費行為變化而影響增長，產生顯著的運營虧損，但運營虧損率正在按年及按季進一步縮小，美團依然能夠維持一定的市場份額及定價能力。美團傳出與德國外賣集團平台Delivery Hero以10億歐元作價洽購Foodpanda的東南亞業務。Foodpanda目前業務涵蓋東南亞主要國家如新加坡、馬來西亞、菲律賓、泰國、柬埔寨、緬甸、老撾等，2016年被Delivery Hero收購，按GMV計算，Foodpanda是東南亞僅次於Grab的第



二大外賣平台。但自疫情緩和後，Delivery Hero在東南亞地區的業務一直處於停滯狀態，東南亞地區餐飲供給不成熟、產品研發能力差及線上化率均較低，美團於此收購上的確要仔細考慮清楚。此外，美團繼續加強外賣業務版圖。今年5月，美團已經在香港推出新的外賣品牌KeeTa，10月份下旬KeeTa外送業務已經全部覆蓋香港十八區，此前還投資過印度的外賣平台Swiggy和巴西的外賣平台iFood。

估值貴 PE近50倍

美團靠着大額補貼帶動強勁的核心本地商業業務，導致經營利潤率下滑、競爭激烈的電商新業務，以及管理層預估今季外賣收入增長料低於第三季，令美團未來的道路絕對不易走。有望於11月底推出的「美團牽牛花」，屬數位化中台SaaS系統產品，透過建構標準化產品為即時零售業務提供全流程及全鏈路的數位化解決方案，有望加強集團電商方面的能力。股價走勢方面，今年積弱並一直反覆向下沉底，業績後迅速跌穿100港元，低見90港元，市盈率（PE）仍近50倍，比起其他新經濟股仍屬於貴，筆者認為投資者不宜現價買入撈底。（作者為富途證券高級策略師，證監會持牌人士，未持有上述股份）

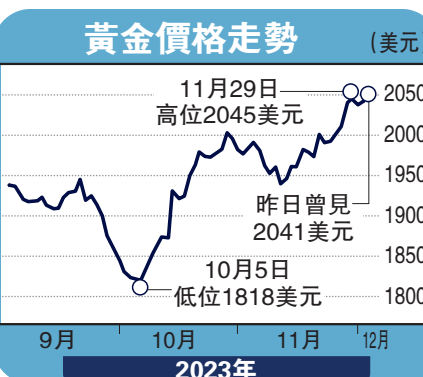
基本面與數據帶動 金價挑戰2060美元

金日點評

彭博

本周黃金連續的強勢上漲，終達至筆者先所指的2050美元水準高點。在觸及2050美元附近關口後，黃金價格的漲勢暫時有所放緩。基本面和數據表現出色，經濟成長放緩導致10年期期債殖利率跌至兩個半月低點，美匯指數擴大漲幅，黃金小幅受壓於撰文時2040美元水準。數據方面，美國第三季經濟成長再超預期，實質GDP（國內生產總值）年化率修正值錄得5.2%，超過市場預期的5%。美國10月核心PCE年率錄得與預期一致的3.5%，為2021年4月以來新低。美國勞工部周四（11月30日）公布的數據顯示，美國至11月25日當周初請失業金人數21.8萬，預期為22萬，前值20.9萬人。可見經濟活動自上次美聯儲褐皮書報告以來放緩，消費者對非必需品的支出下降，美國通脹及勞動市場持續放緩。經濟增長放緩 未來幾月或減息

市場基本面還算適中，現重點在於美國市場公布的製造業資料，包括美國11月Markit製造業PMI（採購經理指數）終值，美國11月ISM製造業PMI。屆時可能會呈現美國經濟活力狀況，此外，美聯儲主席鮑威爾本周末將發表講話。美聯儲官員本周暗示未來幾個月降息的可能性，並預計經濟增長將放緩，通脹將進一步回落，投資者皆需留意。技術分析上，黃金節奏上暫時有所放緩，終於出現了小幅的回撤，畢竟此前已經衝擊到了2050美元的重大反壓位置，所以在得到進一步利好條件刺激下，上方空間應該仍需求時才能繼續打開，而小幅回調也是健康的技術利多。買家無疑是挑戰2052美元再上2060美元當中，2038美元是支持位。賣家回撤可看準短試斐波那契回檔2019美元。（作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk）



趁低收集優質股的好時機

政經才情

容道

港股持續跌勢，周五反攻17000點無力，淡友即反手再壓一注，收16830點！雖說是創了新低，但個股方面不是全面下跌，不少優質強股和價值型股票甚至出現微漲，這可反映好淡雙方角力很激烈，同時也說明一些投資者正趁低買進，而某些股份確實有其吸納價值。現在的情況有點像去年10月，港股受到各方面的負面因素所影響而深受打擊，屢創新低，但經過一短段時間後，淡友的謊言被攻破，而好友就乘時大手買貨，巨大的反彈就會馬上出現，現在大家最重要的是有底線思維，同時也要有大格局的想法和長線投資的思維，才能更好的熬過黎明前

的黑暗，迎接豐盛的果實。無論是內地或香港，最近各方面的內外因素都相對變得正面，我最近也接待了一波一波來香港的朋友，同時也在各個消費點看到大家的消費熱情和慢慢回復的信心，基本上總體情況和氣氛都比幾個月前進步了很多。我在今年上半年市況不太低迷時，還不停的買進，如今已呈現復甦反彈的時候，恆生指數又在這麼低的位置，為什麼不繼續買呢？雖然現在已經接近2023年底，不少基金都忙着準備年尾收爐，減少買賣，但本人的投資組合，其實除了港股還錄得虧損之外，其他全部都是正數，所以我有更大的動力和誘因去增持港股，若然在年底這一波能打出一

個很好的反擊戰，那麼今年也算是個豐收年了！美匯指數上望105 最後也說一下本欄目前幾期準確預測到美股走出新一波的上升浪，已完成道指35800點的目標，也捕捉到外圍市場這一波的小升浪，而最關鍵的就是能跟蹤到美匯指數的步伐，在最近全球資本多方位的交戰之中保持一定的先機。不過現在也是時候提醒大家新的方向：不能太低估美元的反彈能力，我認為美匯指數現階段不會跌穿102.5，反過來會反彈到105的機會更大，大家不妨參考一下，做好相關的策略和操作！（微博：有容載道）

下周關注中國外貿數據

經紀愛股

鄧聲興

總結本周，滬指跌0.31%。恒指大市按周跌729點或4.15%。全周在16830點至17678點間波動，上下波幅848點。特區政府統計處公布，繼9月按年跌5.3%後，10月份商品整體出口貨值為3799億元，按年升1.4%。同時，繼9月份跌0.4%後，10月份商品進口貨值為4056億元，按年升2.6%。10月份錄得有形貿易逆差258億元，相等於商品進口貨值的6.3%。10月，內地的社會消費品零售總額4.3萬億元（人民幣，下同），按年增長7.6%，增速較9月加快2.1個百分點，連續3個月回升；1至10月累計38.54萬億元，按年增長6.9%。美國第三季國內生產總值（GDP）修訂為增長5.2%，優於原先

公布的升4.9%，亦勝市場預期增長5%，反映商業投資和政府支出獲向上調整，但消費開支僅升3.6%，增幅小於初值的4%，主要受服務開支顯著下降拖累。聯儲局重視的通脹指標——核心個人消費開支平減指數（Core PCE）上季增幅向下修訂至2.3%。美國10月份商品貿易赤字由9月的868億美元擴大至898億美元，多於預期的865億美元，期內進口維持不變，出口則跌1.7%。美國上周抵押貸款申請上升百分之0.3，是近四周最小升幅。下周重點關注，周二（5日），美國公布非製造業PMI。周四（7日），中國公布進出口總額及美國公布申請失業救濟金人數。此外，美國亦會在周五（8日）公布消費者信心指數。（作者為意博資本亞洲有限公司管理合夥人，證監會持牌人士）