

# 國產AI模型亮眼 技術突飛猛進

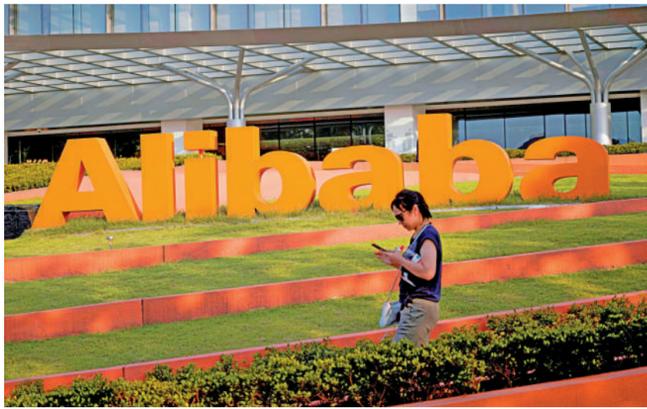
## 投資全方位 金針集

內地科企DeepSeek推出推理大模型，估計訓練成本只是外國大模型的三十分之一，主要是不需大量價格昂貴的先進芯片，着重算法技術創新，同樣產生卓越性能。消息震驚美國科技界，再次引證美國無理打壓，難阻中國科技的突破與進步。

美股三大指數上周五同時走低，一方面是美國對全球加徵關稅威脅產生負面衝擊，市場日益憂慮美國通脹惡化，另一方面是美科技龍頭如蘋果公司、英偉達股價受壓，拖累美股，其中蘋果股價在今年開局至今累跌11%，蘋果手機在中國市場銷售及份額下跌，令人關注美國科技在全球優勢正在減弱。

### DeepSeek競技性能領先OpenAI

事實上，中國人工智能（AI）大模型行業發展及技術突破速度遠超市場預期。本月20日，內地科企DeepSeek推出開源推理大模型DeepSeek-R1，性能

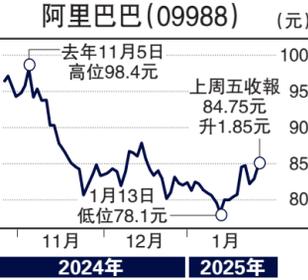


及成本效益表現卓越，與OpenAI最新的o1相媲美，即時引起美國至全球科技界熱議，驚嘆中國AI大模型迅速冒起。事實上，在Arena大模型排名上，DeepSeek-R1在全類別大模型位居第三位，而在風格控制類模型則與OpenAI o1並列第一位。至於競技性能上的評分，DeepSeek R1更高於OpenAI o1，可見中國AI大模型技術已追上美國。

### 訓練成本僅西方模型三十分之一

不過，最令美國科技界感到震驚的是，國產DeepSeek-R1大模型成本效益大，訓練運作成本遠低於外國大模型，主要是需要投入大量價格十分昂貴的先進AI芯片，着重於優化算法、技術創新，一樣可以達到外國頂尖大模型性能。有分析估計DeepSeek大模型使用約

▲阿里巴巴旗下阿里雲已發布超過100個開源AI模型，涵蓋不同場景應用，成為業務增長新引擎。



2000多個GPU在50多天內便完成訓練，運作成本約550萬美元，可能只及要用上數以萬計GPU進行訓練的外國大模型訓練成本的二十至三十分之一。

### 外資吸納中國AI概念股

因此，美國科技界十分關注低成本、高性能的中國大模型迅速冒起，可能改變全球AI競爭格局，市場尤其憂慮

高端AI芯片需求會否出現變化。目前美國AI公司需要每年產生6000億美元收入，才能負擔巨額AI芯片等硬件的資本開支，相信這情況難以長期持續下去，美國芯片業存在大隱憂，英偉達上周五急挫3.12%。

當前中國AI技術突飛猛進，根據中國信息通信研究院報告，全球AI大模型已逾1300多個，約36%來自中國，令中國成為僅次於美國的第二大AI技術貢獻國。在AI大模型領域，即使中國面對芯片供應受限，卻轉化為技術創新的動力，尤其是積極擁抱開源原則（模型的源代碼是公開），更能促進技術交流及創新。例如阿里巴巴旗下阿里雲已發布超過100個開源AI模型，支持29種語言，涵蓋不同場景應用，成為業務增長新引擎。DeepSeek推出全新開源推理模型令人喜出望外，進一步吸引資金追捧內地AI概念股，阿里巴巴上周五在美逆市上升2.3%，高見86.8元，可見外資持續密集收集增持。

國產AI模型性能、成本效益高，展現出中國科技創新發展的實力與潛能，中資科技股可繼續看高一線。

心水股 建行 (00939) 滙控 (00005) 小米 (01810)

## 吸高息銀行股過蛇年

頭牌手記 沈金 上周股市三日升兩日跌，恒指在20000點關上落穿梭，最終仍收在關口之上，報20066點，較前周的19584點升482點，是第二周上揚，兩周共漲1002點。

今日是1月期指結算日，估計好淡必再爭持，1月股市開局不利，首日即大跌436點，然後到1月13日收報18874點成為全月的低位，中段起，大市反覆回升，於1月21日重上20000關，高見20106點（中段高點20205）。不過進入末段又再反覆，20000點關的得而復失和失而復得竟成「常態化」，到上周五才「一錘定音」，以全月收市指數第二高的20066點收市。這使投資者重拾信心，亦重燃希望，在今日的期指結算日，大好友可以領導群雄再下一城，

以保證1月份得以高收而成為上升的月份。

要1月高收，需符合兩個條件。一是要比去年收市指數20059點高；二是本月的中段高點20205應該升越。還記得我頭牌「依書直說」，謂1月的阻力在20300至20500點區間嗎？我相信在「龍年」剩下的一個半月交易日內，恒指頗有可能在上述區間的任何一點上「收官」。

大家知道，我頭牌首季揀了六隻股份，均為銀行股，包括內銀的「四大國有商銀」即建行(00939)、工行(01398)、農行(01288)、中行(03988)，滙控(00005)、中銀香港(02388)。六股中，滙控一再創新高，相信80元關升越已指日可待，至於較落後的中銀香港，近日也有復勇之象，重上25元關是徵兆。講

周息率，中銀香港比四大商銀還要高，因為後者要交10%股息稅給國家，而中銀香港因在港註冊，所以免稅。另外，我想回應一下網上有人問內銀股加派中期息後，會否在派末期息時扣回？這個問題現在不能回答，因為話語權在內銀董事局，但我相信以國策和中證監的指引為依歸，內銀股全年的派息一定高過去年，同時會調高分紅率，所以整體收益一定是今年好過舊年。

有讀友希望我提供科技股的「股王」目標，我就講三隻。一是小米(01810)，我多次講小米好過騰訊，現在已一再證明非虛。二是中芯(00981)，我講過此股為中國晶片股王，見低要買。三是本地的人工智能股商湯(00020)，現在整固完成，又登「快車道」矣！

## 美今年料減息兩次 美匯支持位106.8

商品動向 徐惠芳 密歇根大學1月美國消費者信心指數終值報71.1，低於預期及前值；消費者1年期通脹預期終值報3.3%，創去年5月以來新高。

NAR美國去年12月二手房屋銷售按月升2.2%，連漲3個月，優於預期；不過，全年銷售降0.7%，錄得1995年以來最差數字，也是連續三年下滑。

美國勞工部上周首領失業救濟有22.3萬人，按周增6000人，預期22萬，前值修訂為21.7萬。美國經濟增長保持強勁，年化增長率約為2.5%至3.0%，受僱傭增長推動，支持消費並使通脹保持在一定水平。市場普遍預期，美聯儲月底將維持利率不變，認為沒有令人信服的理由立即降息。

利率工具預測，聯儲局5月會議上利率維持在當前水平的機會為57.1%，暗示在6月可能降息。市場預計，美聯儲將保持數據依賴性，特朗普總統任期內的不確定性可能會影響通脹。市場開始計入美國央行將在今年年底前兩次降低借貸成本的可能性，因美國通脹壓力減弱的跡象。美匯上周五收市，在107.46水平整固，趨勢往上，下方支持106.80、106.20。

現貨金一度揚1.13%，高見每盎司2786.05美元，直逼歷史紀錄高位；

收市報2771.25，彈0.59%。黃金現在正朝着2790美元的歷史高點邁進，相反，若投資者獲利回吐可能會擴大，並將黃金價格推回2721美元，這是11月和12月的雙項支持，下一個支持在2709美元，此為2024年10月23日低點。

紐約期油微升0.05%，每桶收報74.66美元；布蘭特期油漲0.27%，收報78.5。油價昨日承壓，此前特朗普總統表示，他將要求沙特阿拉伯和油組(OPEC)成員通過增加產量來降低油價，認為較低的油價可以作為對俄羅斯施壓的一種方式，並有助於結束烏克蘭戰爭。紐約期油上周五收市，在每桶74.58美元整固，下方支持73.20、70.60美元。

(作者為獨立外匯分析員)



### 通告

謹訂於二零二五年二月二十三日（農曆正月廿六日）星期日下午七時正，假座沙田石門安群街3號宏瑞廣場二期2樓「富臨皇宮」酒樓舉行周年會員大會暨乙巳年春茗聯歡晚會，屆時敬希各位會員代表準時出席參加。特此通告

- 主要程序：
- 會務工作報告
  - 二零二三年度財務結算報告
  - 聘請下年度註冊核數師

此致全體會員

香港南安公會  
二零二五年一月二十七日

## 新東方長線看好 目標59元

券商觀點 華創證券發表報告稱，長期看好教培行業景氣度及新東方(09901)領先優勢，當前新東方產能擴張及經營情況向好，期待新網點爬坡後進一步帶來利潤改善。

短期看，公司留學業務受一定程度影響，預計留學相關業務增速放緩，而由於留學業務利潤率較高，因此會對利潤造成拖累。即使弱宏觀下留學業務收入增速放緩，但預計成人及大學生教育新業務仍保持較快增長。該行下調盈利預測，預計公司2025-2027年的營業收入分別為49.59、58.84、69億美元（原預測營收為52.08、62.32、76億美元），同比增長15%、19%、17%；經調整歸母淨利潤分別為4.87、6.71、7.05億美元（原預測利潤為5.25、7、9.01億美元），同比增長25%、38%、5%。採用SOTP估值法進行分析，合計對應目標市值972億港元，對應目標價59港元，維持推薦評級。

## 國策及春節效應 內需股受捧

拔萃觀點 范安琪 近期港股市場表現震盪，雖周中一度下探，但周五收盤重上20000點，南向資金日均交易量超600億。市場波動主要受到美國總統換屆帶來的政策不確定性影響，銀行、地產及電子科技領域成為交易熱點。內房、半導體和消費電子板塊在國家補貼政策推動下集體上漲，但隨後資金逐步轉向高股息板塊，銀行板塊成交量明顯放大。此外，香港證監會宣布擴大可供香港公眾投資的上市結構性基金範圍，允許個股槓桿及反向產品發行，使香港成為亞洲首個提供此類創新產品的市場。

電訊設備板塊本周表現亮眼，商務部與相關部門發布了《手機、平板、智能手錶（手環）購新補貼實施方案》，自1月20日起在多省市上線補貼政策。京東數據顯示，手機、平板、智能手錶銷量環比大幅增長，其中中興通訊周漲14.98%，比亞迪電子周漲11.94%，小米周漲5.44%。此類政策既推動了市場消費，也對相關企業股價形成利好。整體來看，節前市場熱點聚焦於政策驅動型板塊，而高股息板塊也逐步吸引更多資金流入，為市場提供穩定支撐。

隨著春節臨近，中國旅遊和消費市場顯現復甦態勢。國務院辦公廳出台政策文件，「240小時」免簽政策的實施以及春節假期延長至八天，刺激了入境遊和國內消費需求。數據顯示，蛇年春節期間入境遊訂單同比增長超200%，出境遊和國內遊熱度不減。同時，中央和地方政府推出多項消費支持措施，包括810億元的以舊換新資金和覆蓋多領域的消費券發放，進一步激發市場活力。然而，外部經濟不確定性壓制了節前投資者情緒，春節後市場反彈窗口值得期待。

(作者為拔萃資本投資分析師)



▶ 補貼政策推動下電子消費股受捧。

### 申請酒牌續期公告 龍明·宴會

現特通告：鍾傑琳其地址為九龍官塘偉業街223-231號宏利金融中心1樓1號舖，現向酒牌局申請位於九龍官塘偉業街223-231號宏利金融中心1樓1號舖龍明·宴會的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年1月27日  
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE DRAGON DELICIOUS  
Notice is hereby given that CHUNG KIT LAM of SHOP NO.1, 1/F., MANULIFE FINANCIAL CENTRE, 223-231 WAI YIP STREET, KWUN TONG, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of DRAGON DELICIOUS situated at SHOP NO.1, 1/F., MANULIFE FINANCIAL CENTRE, 223-231 WAI YIP STREET, KWUN TONG, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.  
Date: 27-1-2025

### 申請酒牌續期公告 UMI

現特通告：LIMBU, Bhim Kumar 其地址為香港西灣河鯉景灣大康街45號B段地下GB02B-07號舖，現向酒牌局申請位於香港西灣河鯉景灣大康街45號B段地下GB02B-07號舖UMI的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年1月27日  
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE UMI  
Notice is hereby given that LIMBU, Bhim Kumar of Shop GB02B-07, G/F, Site B, 45 Tai Hong Street, Lei King Wan, Sai Wan Ho, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of UMI situated at Shop GB02B-07, G/F, Site B, 45 Tai Hong Street, Lei King Wan, Sai Wan Ho, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.  
Date: 27-1-2025

### NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE ARENA BAR

Notice is hereby given that Kwong Koon Ching of G/F, 35 Praya Street, Cheung Chau, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of ARENA BAR situated at G/F, 35 Praya Street, Cheung Chau, N.T. to Wong Ka Sing of G/F, 35 Praya Street, Cheung Chau, N.T. with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.  
Date: 27 January, 2025

### 申請酒牌轉讓及續期公告 ARENA BAR

現特通告：鄭官政其地址為新界長洲海傍街35號地下，現向酒牌局申請位於新界長洲海傍街35號地下ARENA BAR的酒牌轉讓給黃家成其地址為新界長洲海傍街35號地下及續牌，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。  
日期：2025年1月27日

### NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE FUEL ESPRESSO QUAYSIDE

Notice is hereby given that GEORGE LAM KIN FAN of SHOP NO. 2, GROUND FLOOR, TOWER 1 AND TOWER 2, THE QUAYSIDE, 77 HOI BUN ROAD, KWUN TONG, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of FUEL ESPRESSO QUAYSIDE situated at SHOP NO. 2, GROUND FLOOR, TOWER 1 AND TOWER 2, THE QUAYSIDE, 77 HOI BUN ROAD, KWUN TONG, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.  
Date: 27 January, 2025

### 申請酒牌轉讓及續期公告 FUEL ESPRESSO QUAYSIDE

現特通告：林健勳其地址為九龍觀塘海濱道77號海濱匯1座及2座地下2號舖，現向酒牌局申請位於九龍觀塘海濱道77號海濱匯1座及2座地下2號舖FUEL ESPRESSO QUAYSIDE的酒牌轉讓給陳麗嫻其地址為九龍觀塘海濱道77號海濱匯1座及2座地下2號舖及續牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。  
日期：2025年1月27日