

新股速遞

繼壁仞科技之後，另一國企GPU企業天數智芯亦通過港交所上市聆訊，市傳集資3至4億美元（約23.4至31.2億港元）。華贏東方（亞洲）研究部董事李慧芬指出，在AI算力需求呈指數級爆發、國產替代進程加速推進等多重利好驅動下，港股GPU行業正迎來貫穿全年的結構性機遇。

天數智芯作為內地首家實現通用GPU產品量產的企業登陸資本市場，料憑藉技術突破與商業化落地的雙重優勢，將成為該賽道值得重點關注的股份。華泰國際為天數智芯IPO獨家保薦人。

大公報記者 李永青



天數智芯與壁仞中期財務數據 (截至今年6月底止，單位：人民幣)			
公司	收入	虧損額	業務
天數智芯	3.24億	6.09億	專注於通用GPU及AI算力解決方案，並提供定製化AI算力產品
壁仞科技	5890萬	16億	開發通用圖形處理器（GPGPU）芯片及基於GPGPU的智能計算解決方案，為AI提供基礎算力

◀天數智芯是中國領先的通用GPU公司，專注於為各行業提供自主可控的通用GPU產品及AI算力解決方案。

李慧芬指出，天數智芯是中國領先的通用GPU公司，專注於為各行業提供自主可控的通用GPU產品及AI算力解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，該公司在中國芯片設計領域取得多項行業第一：首家實現推理型通用GPU芯片量產的公司；首家實現訓練型通用GPU芯片量產的公司；首家採用先進7nm工藝技術達成該等里程碑的公司，彰顯強勁綜合實力。

在產品迭代與技術突破方面，天數智芯旗下「天垓Gen 1」2021年作為國內首款採用7nm先進制程的量產通用GPU芯片正式發布，填補了國產高性能計算芯片的市場空白。此後公司持續加速產品迭代，陸續推出「天垓Gen 2」、「天垓Gen 3」系列，並於2022年推出「智覺Gen 1」芯片，最終形成軟硬件一體化、覆蓋「訓練+推理」全流程的完整產品矩陣，精準契合AI時代芯片技術的發展方向。

該公司產品涵蓋天垓、智覺兩大GPU系列，提供定製化AI算力產品。截至今年6月30日，公司客戶超過290名，產品及解決方案在金融服務、醫療保健及交通運輸等行業促成逾900項部署及應用。其通用GPU產品出貨量由2022年的7800片，升至2023年的12700片，並於2024年進一步增至

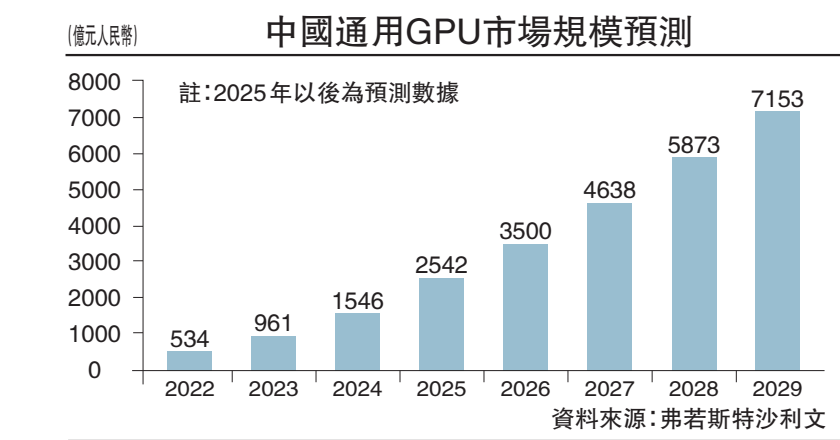
16800片，截至今年6月30日半年出貨量15700片。

財務方面，公司2024年虧損8.92億元（人民幣，下同），截至今年6月30日止六個月虧損6.09億元，主要原因：第一，由於研發成本增加，公司通過擴大研發團隊、加強人才激勵，增加對軟件、設備和第三方技術服務的投資，以支持日益增加的專注於硬件設計及軟件開發的研發活動，並加速推出針對行業的創新，從而持續擴展研發能力。

開支增加 今年虧損料擴大

第二，行政費用增加，公司擴大行政團隊，增加辦公和行政支援職能的開支，以支持業務增長；第三，銷售及分銷費用增加，公司持續努力擴展銷售和市場推廣能力，包括增加對銷售人員和相關薪酬的投資，增加客戶參與活動的開支，預計2025年淨虧損將擴大。

其他正在招股的新股方面，6隻新股同期招股的股份中，AI製藥平台英矽智能（03696）認購反應最熾熱，截至昨日錄129億元开展申購額，超額認購55.68倍，富途證券借出最多資金約95.19億元。該股獲禮來、騰訊（00700）等16名基石投資者認購，涉資約1.2億美元。



GPU又稱圖形芯片

圖形處理器(Graphics Processing Unit)簡稱為GPU，又稱圖形芯片，是一種主要負責加速圖形處理速度的微處理器。GPU最初設計用於加速3D圖形的渲染，使用更簡單、更專業的並行結構，執行任務更快。現時，GPU已不再局限於3D圖形處理，其通用計算技術得到發展，運算性能是CPU（中央處理器）的數十倍乃至上百倍。GPU現也被大量用於高性能計算（HPC）、人工智能（AI）開發等領域。

## 中國通用GPU市場料年增三成

【大公報訊】去年中國通用GPU市場收入高達1546億元（人民幣，下同），2022年至2024年的複合年增長率為70.1%。主要受AI應用（特別是大語言模型）的爆炸性增長、雲計算基礎設施的迅速擴張，及內地芯片製造商的顯著進步所驅動。市場預計將保持強勁增長勢頭，到2029年收入將達到7153億元，2025年至2029年的複合年增長率為29.5%。

國產化率2029年升至31%

現時通用GPU行業由英偉達CUDA（統一計算設備架構）平台主導，已成

為最廣泛採用的加速計算平台。但中國相關增長快速，中國通用GPU公司的收入增長顯著快於外國競爭對手。國產化率指國內通用GPU公司的收入佔中國通用GPU市場收入的比例，中國通用GPU市場的國產化率持續上升。從2022年到2024年國產化率由2%增至3.6%，預計到2029年將達31%。

值得注意的是，中國通用GPU市場國產化率持續提升，主要受技術進步、市場需求強勁及政策大力支持所驅動。具體而言，製程節點與架構不斷創新，加上生態兼容性改善，使國產通用GPU企業得以縮小與全球領先者的性能差距，而性價比提升，令市場接受程度快速增加。此外，AI應用快速增長，令中國通用GPU市場大幅擴張。

更多中國企業基於技術成熟及全球半導體貿易環境變化，正探索並採用國產通用GPU作為採購策略。而且，政策環境利好亦推動國產化率提高，國家戰略積極促進通用GPU自給自足，例如中國提出2025年芯片自給率達70%的目標。2024年1月，工信部等七部門聯合明確要求突破GPU技術以滿足大模型訓練及推理需求。地方政府透過補貼及獎勵措施，加大對通用GPU企業的支持力度。

## 全球AI基建開支續增 利好中國供應商

【大公報訊】大公文匯全媒體記者周曉菁報道：在香港首屆國際AI藝術節期間，以「科技與資管賦能高質量發展」為主題的「2025資本市場香港論壇」昨日舉行，多位業界人士對AI行業及來年市場的表現發表展望。摩根大通首席中國股票策略師劉鳴鎔在主題演講時指出，年內AI行業驅動了全球股市上漲，明年全球AI基礎設施資本支出增長，有望持續利好產業鏈內的中國供應商，對AI基礎設施板塊的前景持樂觀態度。

她分析，在AI產業鏈中，AI基礎設施相關領域仍處於「恢復期」，尚未進入高速恢復期，增長空間巨大。電池材料、儲能、光伏等再生能源領域可直接受惠於全球AI中心建設帶來的龐大電力需求，涉及的企業明年出口將持續增長，「反內捲」政策的推進也將進一步提振產業發展。

「反內捲」已成為內地明確的政策方向，核心在於控制新增資本投入、促進合理產出及避免價格戰。若政策能在更多行業真正落實，大部分企業盈利能力改善，尤其互聯網、化工、消費等行業。該行對中國股票持正面觀點，企業獲利的實質改善將成為A股向上的關鍵支撐。

香港科指明年料走高

「AI泡沫」成為論壇的討論焦點，在圓桌環節，凱豐投資香港首席執行官高濱認為，眾多AI工具湧現，但全球範圍內未見到真正讓消費者「買單」的AI Agent。概念大熱、實物不足的情況下，美股面臨較大風險。他反而更看好恒生科技，明年眾多AI產品逐漸落地，加上絕大部分中國「AI入口公司」都是科指成份股，相關股份成長空間大，帶動科指走高。

渣打比亞區首席投資總監鄭子豐則認為，AI資本支出增加不會立即引發泡沫，預估AI領域未來兩年將保持強勁增長。他感慨，自1月初DeepSeek橫空出世後，投資者對中國市場的看法已發生顯著變化，海外投資者從「不宜投資」的態度轉為「短期入場」，年內部分倉位已實現獲利退場。儘管全球基金對中國資產仍處於低配狀態，他對中國市場未來表現充滿信心，尤其看好港股的高息股，特別是股息率超過6厘的非金融股。

▲「2025資本市場香港論壇」昨日舉行，多位業界人士展望AI行業及來年市場表現。

大公文匯全媒體記者北山彥攝



▲紫荆文化集團主辦首屆香港國際AI藝術節。大公文匯全媒體記者北山彥攝

## 香港國際AI藝術節開幕 拓創科文化交流

【大公報訊】大公文匯全媒體記者嚴錯華報道：由紫荆文化集團主辦的首屆「香港國際AI藝術節」昨日起一連3天在灣仔會展中心舉行。藝術節以「預見未來：現實與無界」為主題，是亞洲首個聚焦人工智能（AI）與藝術深度融合的盛會，其中的機器人嘉年華有30多間科技公司展出超過100台機器人進行時裝秀、擂台挑戰、棋藝對弈等，助力香港建設國際創新科技中心與中外文化藝術交流中心。昨日的開幕禮吸引了眾多海內外頂尖科學家、藝術家、企業代表及學界領袖等200多位嘉賓參與，有參展企業在接受香港大公文匯全媒體記者訪問時表示，香港營商環境優越，也有非常完善的資金流通政策，公司將國際業務總部設於香港，希望借助香港的獨特優勢，加速推進公司的全球化布局進程。

### 與光同塵在港落戶拓國際

參展商之一、與光同塵聯合創始人、國際業務總裁李沐翰在訪問中表示，這次來港參加AI藝術節，是一個很好的展示機會，既能結交新朋友，也是深入了解香港本地市場的好契機，對此行滿懷期待。這次參展，重點展示運用AIGC工具創作的影視類作品，涵蓋廣告、短劇、動畫IP及電影等多個領域，「我們在展位設置四、五個屏幕，讓參觀者看到通過AI工具能夠生產出什麼內容。」他解釋，以前這些內容必須通過拍攝才能完成，現在可能不需要實際拍攝，也能得到用戶想要的畫面和內容，這無疑是對傳統影視生產流程與製作邏輯的顛覆性突破。

李沐翰表示，公司早前將國際業務總部設於香港，現正積極布局國際業務板塊，推

動AIGC內容出海業務，未來將以香港為核心，連結全球的合作夥伴。現時已落地的兩個項目分別在美國洛杉磯成立分公司，主攻美國市場，以及在越南胡志明市與當地投資人合作的合資公司。此外，他們還在馬來西亞吉隆坡與當地企業洽談合作。

他認為香港的營商環境優越，更有非常完善的資金流通政策，該公司將國際業務總部設於香港，正是看中香港匯聚國際人才優勢，以及在科技資訊、金融領域的國際化視野。他們希望借助香港的獨特優勢，加速推進公司的全球化布局進程，未來還有赴港上市的計劃。

本屆藝術節以「預見未來：現實與無界」為主題。藝術節期間，會舉辦亞洲首個全感官沉浸式AI藝術展、全球首個以藝術為核心敘事的「機器人嘉年華」、「香港AI科普周」及多場主題論壇，搭建「文化+科技+資本」三位一體的國際合作平台。全感官沉浸式AI藝術展以「感知湧現」為主題，來自全球30位藝術家逾40件作品參展，共同呈現在人工智能發展浪潮中藝術的探索、創新與思考，其中多件作品為在亞洲首次亮相。

30多間科企展示逾百機器人

機器人嘉年華有30多間科技公司展出超過100台機器人，通過時裝秀、擂台挑戰、棋藝對弈等互動環節，構建「活態情景宇宙」。「香港AI科普周」活動會聯動香港城市大學、香港科技大學等高校及中小學，40多場活動均面向香港公眾開放，通過大師講堂、AI工作坊等形式，分享業界動態，搭建科普平台與橋樑，提升青少年科學素養。

## AI實時動態分析 成資本市場關鍵工具

【大公報訊】大公文匯全媒體記者周曉菁報道：人工智能運用在資管行業中正發揮巨大作用，深刻改變投研、風控、估值和客戶服務等多個環節。安永大中華區首席運營官及金融服務首席合夥人忻怡昨日在香港首屆國際AI藝術節「2025資本市場香港論壇」圓桌環節指出，AI的實時性和變動性分析能力，使其成為快速反應市場變化的關鍵工具，尤其在捕捉政策變動對行業及客戶影響方面展現出巨大潛力。

她舉例，在風控領域，通過實

時監控和穿透性風控管理，可以更準確地評估非標股權等複雜金融產品的風險及其傳染性，這是傳統風險模型無法做到的。此外，傳統風險模型基於過去幾年的數據預測未來，缺乏前瞻性，在當前快速變化的市場情況下無法滿足需求。

惠博集團董事長何佳川現身說法，指出以往研究製作一份詳盡的個股分析報告需要整個團隊花費數周才可完成，但現在通過部署AI大模型，調用全球公開資料和財務數據，自動生成嚴謹的研究報告，全程只需5分鐘。快速精準的同時還

避免了大語言模型中可能出現的不準確信息和干擾，從而提高了研究報告的質量和效率。

在面對個人用戶時，AI也能做到精準推薦金融產品，並優化財富規劃師的工作效率，從而增強客戶信任。元聚變首席技術官殷磊指出，AI大語言模型在用戶諮詢投資決策時扮演重要角色。如果金融機構的產品獲得第三方權威機構認可，被大語言模型推薦，將大大提升用戶信任度。雲計算正通過生成式引擎優化等技術，幫助好產品被大語言模型抓取並推薦給用戶。