

中東亂局背後的AI大模型暗戰

投資全方位

一點靈犀

就在中東軍事衝突升級的同時，美國大模型之間也在發動一場暗戰。針對軍事決策高度依賴AI技術的趨勢，以及美國政府加大公民信息監控的風險，正在引發科技界的廣泛擔憂。

李靈修

據外電報道，美國軍方針對伊朗的空襲行動中，調用了Anthropic公司旗下大模型Claude執行情報評估、目標識別與戰場模擬任務。而在1月份綁架委內瑞拉總統馬杜羅的行動中，Claude同樣也深度參與。

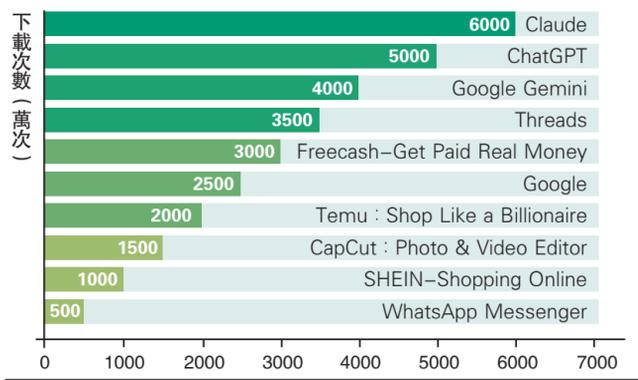
事實上，早在本輪生成式AI革命（以2022年11月GPT-3.5發布為節點）之前，人工智能技術已被廣泛應用於軍事領域。例如1991年的海灣戰爭，美國軍方就使用了名為Dynamic Analysis and Replanning Tool (DART)的AI程序，旨在調度後勤操作，提高作戰效率。

黑箱系統無人問責

而從2008年開始，美國國防部就與大數據分析公司Palantir Technologies深度合作，後者是由硅谷右翼代表人物彼得·蒂爾（Peter Thiel）所創立的，主要通過AI技術為五角大樓提供信息解決方案，用於提升軍事決策、情報分析和作戰效率。2025年，該公司近45億美元的收入中約42%來自美國政府合同。

但AI介入軍事行動存在很大爭議。當人工智能

全球App Store免費應用排行榜前十名(2026)



系統在「黑箱」中生成目標特徵、計算威脅分數、建議打擊方案時，就連操作人員也無法理解其邏輯鏈條。那麼，誰又能為此承擔責任呢？

2025年11月，AI明星公司Anthropic與Palantir Technologies達成合作，共同開發一套情報分析系統，Anthropic旗下的Claude也就此成為了首個被部署在五角大樓的商業大語言模型。需注意的是，美國從未公開過Claude在軍事行動中執行的具體任務，甚至Anthropic方面也不清楚Claude究竟扮演的具體角色。

就在上月底，雙方在Claude使用協議上爆出激烈衝突。五角大樓堅持在合同中寫入一項條款，要求AI模型被用於所有合法用途（all lawful purposes）。Anthropic的CEO達里奧·阿莫代

（Dario Amodei）則認為，這是一個極其危險的法律漏洞。

OpenAI奪美政府合約惹爭議

據悉，Anthropic內部曾設置了一個「AI憲法」（Constitutional AI），包含兩條不可逾越的紅線：禁止將Claude用於對美國公民的大規模國內監控；禁止將Claude用於無需人類預判的完全自主致命武器系統。而五角大樓上述要求存在極大風險會違反「AI憲法」。

鑒於Anthropic不配合的態度，美國總統特朗普與國防部長海格塞斯（Hegseth）採取強硬姿態，以「國家安全供應鏈風險」為名，命令全聯邦機構停用Claude，切斷其價值數億美元的合同。而

這通常是美國政策用於制裁他國實體的法律手段。

就在Anthropic被全面封殺之際，OpenAI首席執行官山姆·奧特曼（Sam Altman）迅速介入，宣布接手五角大樓合同。作為「商業投名狀」，OpenAI全面接受了五角大樓的使用協議。這一立場在美國國內引發猛烈批評，800多名谷歌和OpenAI員工聯署了一封名為「我們不應被分裂」（We Will Not Be Divided）的公開信，批評山姆·奧特曼的決定。

與此同時，一場名為「QuitGPT」的抵制運動在美國社交媒體上蔓延。大批用戶從ChatGPT轉投Claude，並造成後者服務過載出現宕機。2月28日，Claude成功登頂全球App Store免費應用排行榜，將ChatGPT擠到了第二位（見附表）。



▲Anthropic旗下的Claude成功登頂全球App Store免費應用排行榜。

心水股

港交所 (00388)

小米 (01810)

騰訊 (00700)

恒指二萬五初見支持 A股硬朗

沈金

頭牌手記

港股昨日作第三個交易日下挫。恒指繼續受中東戰火的影響，加上亞太區股市一瀉如注，令港股倍感壓力，最低潮時，恒指失守25000點關，低見24958，跌810點，其後有趁低吸納者進場，終將指數推回該關口之上，末段反彈較速，收市報25249點，跌518點或2.01%。三連跌共失去1381點。全日總成交3643億元，較上日少62億元。

亞太區股市可用「重災區」來形容。當中以韓國股市跌12%最駭人聽聞，次為跌5.6%的曼谷股市，而日本股市跌3.6%，以點數計跌掉2033點，也是另一個吞舌的消息。比較之下，內地上證指數只跌0.98%就相當硬朗了。

環球股市最關注的是國際油價的飆升對經濟和通脹帶來的壓力。不過，昨日港股亦有令市場人士「摸不着頭腦」之處，就是最炙手可熱的金

股和油股，昨日都不升反跌，反映了持貨者怕「煮熟的鴨子不吃會飛掉」，所以爭相「食糊」，遂引發「反高潮」效應。

遠離急劇波動股份

20隻熱門股中，升者僅一隻小米（01810），其餘19隻皆跌。小米之升同主席雷軍在北京「兩會」對傳媒披露小米最新信息有關。雷軍預計今年小米汽車可以交付55萬台，按年升30%，並有進入香港市場的打算，小米收報32元，升1.3%。

19隻下跌熱門股中，以前日急漲的大眾公用（01635）最波動。此股先是抽升至6.01元，漲20%，然後一個「沉龍擺尾」掉頭大跌至3.92元收市，跌21%，如此反覆，參與者分分鐘會「沉船翻艇」。還有，近日大漲的山東墨龍（00568）也呈現類似走勢。昨日先推上13.46元，升14%，然後沽盤如雨下，低見9.16元，跌32%，收市為10.27元，跌12.8%，

又是一次典型的「過山車」。

上述二例說明個別股份處「風高浪急」階段，參與炒賣者要小心管理風險，最好還是遠離這類急劇波動股。

昨日大市首次考驗25000關，結果失而復得，顯示初見支持，後市仍要看中東局勢、美股反應等因素而定，鑒於戰火未止，股市的持續波動將難避免。本欄講過「以26630為起點，回落1500點會見25130，回落1800點會到24830」，將繼續成為本人的推算標的。

低吸港交所等收息

順帶一提，本人已打算買點港交所（00388）作收息用。昨日在400元買入少少，下周三就除淨，3月25日可收每股6.52元股息，即成本價拉低至393.48元。港交所所在這一波中隨市大跌，我認為有點「冤枉」，因為近日成交大增，對港交所收益有利。新股排隊上市未受影響，基本面與中東戰火關連性不高，屬情緒拖累而已。

中東戰事加速能源產業轉型

梁延斌

實德攻略

全球市場再度陷入極度不確定情況，中東戰事很可能加速市場和產業鏈的變化。

第一，要留意的是航運板塊，正確來說是能受惠北極航線的航運企業。中東戰局再度引爆傳統航線的安全問題，就算戰事能在短時間內結束，試問有誰能保證該海域的安全性會在什麼時間出現變化？所以北極航線的需求和重要性自然會有所增加，同時預計事件會在一段時間內推升油價，路程更短更有效率的北

極航線將會吸引更多的「眼球」。

第二，要留意能源市場，明確來說就是能源市場的轉變。戰事推升原油價格，對通脹的擔心打擊投資信心，對中東石油需求越大，越會在這次事件中受害。問題是在今年特朗普的行動中，先對委內瑞拉出手，再打伊朗，可以見到他有意增加在石油市場的話語權，其他能源的替代就變得異常重要。幸好現時「電氣化」已經在不少的領域取得成功，特別是汽車領域，電動車有潛力受惠是次戰事。

要從更長遠的角度來看再再生能

源，筆者認為更重要，發展再生能源可以大大降低外在情況對能源供應和價格的影響，以現時中東局勢為例，石油供應在生產、煉製或運輸方面有任何問題，油價必定出現波動。反而再生能源往往只是需要較大的前期投放，如挑選地點、設施和網絡的建設，而後續的運營會更可控，隨着技術成熟，效率提升也會降低成本。估計中東戰事會迫使更多國家加速電氣化和再生能源使用，對相關發電設備和儲能裝置的需求會進一步提升。

（作者為實德金融策略研究部經理）

塗鴉智能現價有支持 值得留意

高飛

股壇魔術師

人工智能雲端平台領域的領導者塗鴉智能（02391；紐交所：TUYA）早前公布2025財年全年業績，報告顯示，公司在過去財年實現穩健增長，三大核心業務部門均呈現正面的發展態勢，帶動股價近期上升。過去三日受到股市急跌拖累，開市階段曾急跌，但最終均以接近高位微跌收市，可見現價有一定支持，值得留意。

塗鴉智能2025年總收入達3.218億美元，按年增長7.8%。當中，平台即服務（PaaS）業務貢獻了2.312億美元的收入，年增6.5%；軟體即服務（SaaS）及其他業務收入為4490萬美元，增幅達13.4%；智能解決方案業務則實現了4570萬美元的收入，增長8.9%。

AH股兆易創新（603986、03986）日前公告稱，與AI雲平台服務供應商塗鴉智能達成深度合作。雙

方將依託各自優勢推動AI+IoT領域生態共建，為全球開發者與客戶打造一站式軟硬體協同解決方案。降低IoT設備網絡的部署門檻，縮短產品上市周期。雙方亦致力推動智能家庭、智能建築、工業物聯網等多元場景的智能化升級，協助AI+IoT產業生態的持續演進。此次合作可加強硬體與軟體的應用融合，催生更多創新AIoT場景，加速萬物智聯的落地進程，共同推動產業生態的協同升級。

跨區域合作 港傳統優勢產業迎新機遇

工銀智評

特區政府近日發布新一份財政預算案，以「創科驅動、金融賦能；多元發展、關愛民生」為主題，既積極應對全球經濟形勢變化、深度融入國家「十五五」戰略大局，也為香港經濟多元轉型進一步築基培本。

首先，預算案立足「疫後復甦+多元轉型」雙主線：外需持穩、資產市場暢旺與人流回升帶動2025年經濟復甦，政府上調2026年增長預測至2.5%-3.5%，並將未來數年平均增速預期提高至3%，反映政府對經濟持續增長信心增強。政府財政有明顯改善，印花稅、利得稅、薪俸稅三大稅收增加，有效控制經常開支，令經營賬目有望持續盈餘，為非經營賬目提供支撐。財政儲備止跌回升，加上外匯基金轉撥與發債融資等補充資金，也為北部都會區發展、未來產業投資提供充足空間。

吸引企業在港設財資中心

「固優育新」鞏固提升國際金融中心，依然是預算案一大重點。本次提出「金融+」理念，不僅強調金融業自身「固優育新」，也要為創科與區域合作提供融資與風險管理基礎設施，涵蓋多項離岸人民幣市場優化措施、深化中國內地和香港金融市場互聯互通安排。債券市場則落實《固定收益及貨幣市場發展路線圖》、推動代幣化債券常態發行。資產及財富管理方面以稅務優惠等吸引更多家辦辦公室和基金落戶香港，

值得關注的是，年中將公布系列優化措施吸引企業在港設立財資中心等，也有助加強香港在人民幣國際化進程中的樞紐角色。

創科驅動方面，預算案強調加快北都發展、打造創科新增長極，加快把「創新策源地」優勢升級為「創科全生態」競爭力，並以公私協作、專屬公司注資等加速河套香港園區和新田科技城發展。透過財政資助、市場資本融資便利與研發稅務優化，締造「政府引導+市場放大」的良好營商環境。預算案亦強調推動AI產業化及廣泛應用；另計劃打通生命健康科技「研發—轉化—產業集羣」上中下游協同發展，結合生物醫學臨床試驗與中醫藥發展，強化香港國際醫療創新樞紐功能。為培育新興及未來產業企業，政府將於年內通過資助與加速計劃推動智能製造，並前瞻布局低空經濟、低軌衛星、6G、自動駕駛、新一代芯片底層技術「RISC-V」、具身智能、量子與新材料等產業領域，配合立法監管先行。

面對全球經濟複雜多變、中資企業加快「走出去」、技術創新引領產業變革等新格局，香港專業服務等本地傳統優勢產業在服務跨區域經貿和產能合作方面迎來新機遇，進一步鞏固拓展與海內外市場聯繫。預算案圍繞總部經濟建設、深化灣區聯動，持續匯企、育才、引才，助力香港「八大中心」建設、夯實經濟多元增長韌性。（中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心）

有色金屬價漲 洛鈿上望28.3元

板塊尋寶

中東戰雲密布，加劇有色金屬價格波動。板塊龍頭之一洛陽鈿業（03993）佳績持續，「染藍」因素令估值看漲，股價於上月底創歷史新高25.24元後回順，不妨考慮趁調整時吸納，後市有力再闖高峰。

洛鈿為全球主要金屬生產商，從事基本金屬、稀有金屬的開採、選礦、冶煉等礦山採掘、加工業務和貿易業務，擁有銅、鈷、鉬、鎢、鎳、磷及金等獨特稀缺產品組合，業務分布於亞洲、非洲、南美洲和歐洲，各資源品種都具有領先行業優勢。近年積極布局金礦產業，去年完成收購厄瓜多爾和巴西金礦項目，並已進入全面營運狀態。去年9月底止前三季度，按中國會計準則，洛鈿營業收入1454.85億元

（人民幣，下同），按年減少6%；歸母淨利潤142.8億元，按年增長72.6%，主要受惠於產品價格上升及銅產品產銷量增加。單計第三季度，洛鈿營業收入507.13億元，按年減少2.4%；歸母淨利潤56.08億元，按年增長高達96.4%。

早前，洛鈿發布盈喜，預告2025年度實現歸母淨利潤介乎200億至208億元，按年增長47.8%至53.7%，原因是公司主要產品銷量及價格齊升，以及營運成本有效控制所致。

花旗最近發表研究報告看好洛鈿拓展金礦產業的盈利潛力，並將公司2025、2026及2027年的淨利潤預測分別上調3.8%、34.2%、17.5%，至205億元、339億元及318億元，維持給予「買入」評級，目標價從20.6港元大幅提升至28.3港元。