



期待中國版 ChatGPT 領跑世界



宋清輝 著名經濟學家

功能強大的 AI (人工智能「Artificial Intelligence」的英文縮寫) 語言模型 ChatGPT 近日再次出圈, 引起全球學術界和產業界的關注和熱議, 相關 ChatGPT 概念在資本市場亦被徹底引爆。在 ChatGPT 持續的火爆下, A 股 ChatGPT 概念股最先受益, 盤中紛紛大漲, 由此可見資本市場對於 ChatGPT 概念股的鍾愛, 也從側面反映出市場對於中國「國產 ChatGPT」寄予深切的厚望。但是, 為什麼 ChatGPT 這樣的 AI 工具最先不是由中國創造出來的? 一些相關人士也在如是思考這樣的問題。

當前, 根據筆者的使用體會和研究觀察, 聲名在外的 ChatGPT 雖然較為成功, 但是它卻並不完全適合中國的國情。一方面是費用高昂, 例如 ChatGPT 單次訓練費用大約 1 億元人民幣左右, 即使一些大型企業也難以承受, 中小企業更是基本與此無

緣。另外一方面, 由於其抓取的中文網絡文本內容並不豐富, 訓練程度亦或存在局限性, 在其對外輸出的時候, 存在一定程度誤導用戶的風險。例如當你問 ChatGPT 一個關於詩情畫意的問題的時候, 它可能會輸出大量流暢的廢話, 而不是觸及問題的根

本, 更不會產生諸如「落霞與孤鶩齊飛, 秋水共長天一色」這樣的精妙之句。也就是說, 由於 ChatGPT 嚴重依賴於有限的中文語料庫, 理解能力存在一些先天性不足, 在一些核心理論問題上難有大的突破。

國產 AI 具中國文化底蘊

未來, 中國國產的 AI 產品則能夠在一定程度上彌補 ChatGPT 的先不足之處, 因為「國產 ChatGPT」本身就植根於悠遠深遠的中國文化, 這也是其在中文領域最大的競爭優勢。首先, 中國有用之不竭的「工程師紅利」, 可以更有效地對中文文本內容進行高質量的訓練, 構建更龐大的數據模型, 再加上日益巨幅增加的算力資源, 中國 AI 將來或會實現一個令人驚嘆的質的飛躍; 其次, 中國還有體制上的優勢, 眾志成城、團結一心, 集中力量辦大事, 這亦是成就中國 AI 事業的一項重要「法寶」; 最後, 未來, 以「國產 ChatGPT」面向公眾開放為契機, 或進一步推動中國

加速整合訓練內地有效的數據資源, 並進一步夯實各地的算力基礎設施, 以在將來激烈的市場競爭中謀求更大優勢。

面臨各種難題 需逐個突破

需要在此指出的是, 在中國 AI 技術發展的初期階段, 可能會遇到各種各樣的難題, 例如 AI 商業化落地不及預期問題、AI 引發的各種法律與倫理問題以及 AI 導致的行業競爭加劇等風險問題。相信在具有中國特色的各大 AI 公司的不懈努力和推動之下, 都能夠逐個有所突破, 從而開創一個屬於中國 AI 的新時代。據清輝智庫不完全統計, 無論是「BATJ」等互聯網巨頭還是人工智能「獨角獸」, 近日紛紛表示早已在 ChatGPT 方向上有所布局深耕, 甚至能夠實現迅速落地。期待中國 AI 產業抓住這一次自我超越的機會, 讓中國 AI 領跑世界。

作者為著名經濟學家宋清輝, 著有《強國提速》。本欄逢周一刊出

內地多個消費領域仍具進一步復甦空間

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君辭

大行透視

港股經歷三個月升浪後, 2月初進入調整。由於恒指已累升逾 8,000 點, 獲利回吐實屬預期之內。觸發這次下跌有三大因素, 首先, 早前市場對本輪美國加息周期接近尾聲較為樂觀, 惟美國 1 月份非農職位大增, 加上剛公布 1 月份美國消費物價指數 (CPI) 亦反映高通脹持續, 市場預期因而降溫。此外, 中美關係亦再起波瀾, 中美元首於去年 11 月峇里 20 國峰會會面並釋出善意, 但近日氣球事件引起雙方關係再度緊張。

至於香港方面, 有大型房託宣布供股, 令市場憂慮香港地產商或趁高位集資, 均加快港股回落勢頭。技術上, 恒指於 2022 年底升越 200 天平均線 (即 19,600 點), 更在該處形成密集區。由於港股本面已見改善, 筆者料 20,000 點上方或有資金趁低吸納, 並形成較大支持。

經濟重啟利好未完全浮現

現時港股已反映部分內地經濟重啟的利好因素, 惟 3 月初內地兩會即將開幕, 從近日關於兩會之市場消息來看, 預期本屆中央將以擴大消費為最優先目標, 料兩會期間或公布更多刺激消費的實施細則。事實上, 由於內地疫情達峰較預期更快, 內地旅遊人次的恢復創了疫情後春節假期新高, 其中以免稅店及優質旅遊表現較亮麗。由於內地消費水平與疫情前仍有距離, 加上疫情期間供應減少, 暫時未追上需求的回升, 因此現時商戶享有一定定價能力, 並有意願加速開店, 筆者相信酒店、旅遊、免稅店及餐飲仍具復甦潛力。

家電板塊方面, 去年受房地產及疫情問題影響, 加上消費者購買力不足, 行業表現疲弱。惟近日內地政府在多地放寬樓市調控政策, 並調低首次置業按揭利率, 反映需求端和信貸方面支持正逐步加強。預料內房銷售今年或逐漸回暖, 家電用品需求亦會相應升溫。綜合來說, 儘管消費板塊估值已有所回升, 不同消費領域仍具進一步上升空間。

(以上資料只供參考, 並不構成任何投資建議)

經濟數據支撐美元 金價維持弱勢

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周顯著走穩, 得益多項利好經濟數據所支撐。此外, 多位美聯儲官員重申, 通脹仍然過高, 需要繼續加息。克利夫蘭聯儲總裁梅斯特和聖路易聯儲總裁布拉德均表示, 美聯儲本月初或許本應該以更大幅度加息, 並警告稱, 進一步加息對於將通脹率降至理想水平至關重要。布拉德還表示, 美聯儲有充分理由採取更激進的措施, 以幫助鎖定通脹放緩趨勢。在上周二公布的美國消費者物價指數 (CPI) 顯示, 1 月 CPI 仍在加速上漲, 令市場重新審視美聯儲可能遠遠未到暫停加息的時候, 推動美元指數從約兩周低點回升。

接着周三數據顯示美國零售銷售激增、周四的 1 月生產者物價增幅創七個月最大、上月初請失業金人數意外下降, 這一連串數據提高了市場對美聯儲繼續加息的預期, 扶助美元指數周五跳升至 104.67 的六周高位。市場現在預期美國利率 7 月在 5.28% 達峰, 年底前都將保持在 5% 以上。接下來本周美聯儲將發布 1 月 21 日-2 月 1 日會議紀錄; 新西蘭央行則發布利率決議; 此外, 美國將公布採購經理指數 (PMI) 初值, 以及第四季國內生產總值 (GDP) 和個人消費支出 (PCE) 物價指數修正值。

金銀技術走勢走低

倫敦黃金上周反覆走低, 在強勁的生產物價指數 (PPI) 數據和克利夫蘭聯儲總裁梅斯特講話後, 金價於上周五跌

見至半月低位 1,817.60。從技術圖表可見, RSI 及隨機指數仍告繼續走低, 10 天平均線明確跌破 25 天平均線, 這兩個多月形成的上升趨向線亦已為失守, 可望金價會處調整態勢中。黃金比率計算, 38.2% 的回吐幅度為 1,832 美元, 若進一步擴展至 50% 及 61.8% 的幅度則為 1,793 及 1,753 美元。另外, 亦可留意 250 天平均線 1,805 美元亦為一重要支持參考。上方阻力預料為 1,850 及 1,880, 下一級見 25 天平均線 1,896 美元。

倫敦白銀方面, 技術圖表見 RSI 及隨機指數亦同樣處於走低, 而銀價剛在

上周更失守 250 天平均線, 預料短期仍見下試壓力。黃金比率計算, 50% 的調整幅度為 21.08 美元, 擴展至 61.8% 為 20.24 美元。之後較大支撐看至去年 11 月 3 日低位 18.80 美元。當前較近阻力回看 250 天平均線 21.68, 下一級料為 21.90 及 22.60 美元。

本周數據公布時間及預測 (2月20日-24日)

日期	國家/香港時間	報告	預測	上次
20		無重要數據公布		
21	英國 3:00PM	一月份公共財政赤字 (英鎊)	-	219.45 億
	美國 10:00PM	一月份二手房屋銷售 (單位)	412 萬	402 萬
22	日本 7:50AM	一月份企業勞務生產物價指數 #	-	+1.5%
	德國 3:00PM	一月份消費物價指數 # (修訂)	-	+8.7%
23	歐盟 6:00PM	一月份歐元區協同化消費物價指數 #	-	+9.2%
	美國 8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	20.0 萬	19.4 萬
		第四季國內生產總值 (修訂)	+2.9%	+2.9%
24	美國 8:30PM	一月份個人收入	+0.9%	+0.2%
		一月份個人開支	+1.3%	-0.2%
		一月份新屋銷售 (單位)	62.0 萬	61.6 萬
	10:00PM	二月份密西根大學消費情緒指數	66.6	66.4

註: #代表增長年率

特刊

天津泰達投資控股有限公司董事長曲德福將率團隊抵港舉辦招商推介會



▲泰達控股參與建設及維護的泰達MSD。



▲埃及紅海之濱的埃·泰達蘇伊士經貿合作區。



▲泰達控股旗下垃圾發電項目。

近日, 天津泰達投資控股有限公司 (簡稱「泰達控股」) 董事長曲德福先生將率團隊抵港, 並將於 2 月 22 日在香港會議展覽中心舉辦招商推介會。本次招商推介會主題為「泰有可為、使命必達、津港攜手、合作共贏」, 屆時, 來自香港中國企業協會、華藥發展、華潤置地、上海實業、中國電子、北京控股等全國各地的上百位政商精英將受邀出席。

泰達, 在中國傳統文化中具有安泰、通達之意, 是全球華人喜愛的吉祥名字。與天津經濟技術開發區共同成長壯大起來的泰達控股, 是目前天津市土地儲備最多、擁有境內外上市公司最多、金融牌照最齊全的國有資本投資公司, 既承擔城市更新實施主體職能, 又是製造業立市和布局戰略新興產業的重要承載, 同時發揮着天津市金融控股平台作用。公司擁有成熟系統的城市綜合開發團隊, 豐富的境內外區域開發建設經驗, 優秀的資本運作能力和金融資源優勢。公司堅持項目為王, 打造轉型升級動力引擎, 發揮產、融、城疊加融合優勢, 持續推動項目策源策劃, 努力從「基礎設施、區域開發項目為主」向「基礎設施、區域開發項目+產業項目並重」轉變。2022-2025 年, 公司在建、近期可落地、中遠期儲備項目 80 餘項, 總投資規模約 2,800 億元。本次來港, 泰達控股將對中埃·泰達蘇伊士經貿合作區、泰達科創城、天津軟件園、南門外大街商團城市更新等重點項目, 以及旗下在港上市公司、金融控股平台進行集中推介。

近年來, 津港兩地合作不斷深化, 優勢互補越發明顯。泰達控股布局於津港兩地, 與香港經濟社會各界一直保持着良好合作關係, 旗下六家上市公



▼泰達控股總部——泰達金融廣場。

司中, 有四家 (渤海銀行、天津發展、濱海投資、泰達物流) 在香港上市。特別是所屬香港津聯集團作為天津市駐港聯繫公司, 積極發揮境外平台優勢, 助力天保控股所屬企業天保能源在港上市, 通過基石投資方式助力康希諾和渤海銀行在港上市, 進一步壯大了香港市場的天津板塊; 組建香港紫荊學院, 搭建人才培訓平台, 助力內地引才引智和津港交流, 有力促進了津港兩地資源、產業、資本、人員的良性互動。在粵港澳大灣區與京津冀環渤海灣南北呼應、聯動發展的新格局下, 泰達控股與香港各界的合作迎來新的重大機遇, 充滿美好願景與期待。

2023 年, 泰達控股正緊跟天津市「十項行動」步伐, 深入推進項目突圍、招商引資、上市公司質量提升等「六項行動」, 繼續在天津市全面建設社會主義現代化大都市進程中發揮主力軍和排頭兵作用。董事長曲德福對本次招商推介會充滿信心, 他表示, 香港是世界著名的金融、貿易、航運中心, 是全球經濟最活躍的地區之一, 隨着宏觀政策持續釋放紅利, 有利因素加速積累, 泰達控股將與香港社會各界找到更多戰略協同點和合作機會, 搭建聯通津港、共贏發展的橋樑紐帶, 立足「國家所需、香港所長、天津優勢、企業所能」, 共享機遇、共謀發展。



▼泰達控股參與建設的天津經濟技術開發區。