

蔡崇信：與世界頂尖 AI 大模型差距僅兩年 中國一定能製造高端芯片

阿里巴巴 (9988) 主席蔡崇信近日在訪問中表示看好中國的消費市場及人工智能 (AI) 的發展前景，他指出，中國的消費與 GDP 規模佔全球比例，存在着巨大的不對稱，中國家庭儲蓄率很高，現金充裕，只要恢復信心，就能提振消費。他相信，中國不會失去世界工廠的地位，從經濟體量、勞動力規模和素質，都是墨西哥、越南等國家無法企及的。蔡崇信又提到，中國目前與頂尖大型語言模型 (LLM) 的差距約為兩年，長遠看，他認為中國有能力自己製造高端 GPU (圖像處理芯片)。

◆ 香港文匯報記者 蔡競文



◆ 阿里巴巴主席蔡崇信近日接受挪威主權財富基金投資總監 Nicolai Tangen 訪問。訪問周三上載到該基金的 YouTube 頻道。提及中國近年的經濟情況，蔡崇信認為，目前中國 GDP 佔全球經濟約 31%，消費只佔全球 14%，儲蓄率仍非常高，顯然消費比例仍有提升空間。

未給用戶最佳體驗 「阿里落後了」

蔡崇信在訪問中，談及阿里巴巴面臨多重競爭，承認公司內部反省過去數年表現時，知道「阿里落後了」，因為忘記真正客戶是誰，亦無為在其平台上購物的用戶提供最佳體驗，直言「某種程度上我們砸了自己的腳」。

蔡崇信又讚揚比他年輕 12 年的新任阿里巴巴 CEO 吳泳銘，指吳泳銘很專注用戶體驗、產品和介面，這些對阿里而言均是最重要。對於近期阿里巴巴屢調整架構重組方向，令部分投資者質疑其公力信，蔡崇信稱，大公司往往抗拒轉變，因人們不想改變工作、害怕解僱。他認為應先決定公司走什麼方向，再設定公司

架構；並指阿里重組後，集團 CEO 如今同時是淘寶天貓業務 CEO，他現時的直屬下屬，和 3 個月前已經大為不同。

確立未來方向 助激勵士氣

蔡崇信又指出，過去 3 年阿里士氣一直不好，除了經歷疫情、還有行業競爭加劇。另外，監管審查亦令阿里支付了巨額罰款。即使都已經過去，惟綜合所有事情「對士氣就是毀滅性打擊」。但他相信，只要阿里確立未來方向，並清晰傳達出這個方向是什麼，士氣就會獲得激勵。

蔡崇信近日接受挪威主權財富基金投資總監 Nicolai Tangen 訪問，訪問周三上載到該基金的 YouTube 頻道。提及中國近年的經濟情況，蔡崇信認為，目前中國 GDP 佔全球經濟約 31%，消費只佔全球 14%，儲蓄率仍非常高，顯然消費比例仍有提升空間。

儲蓄率高 消費仍有提升空間

蔡崇信承認，兩大因素正影響中國居民消費意慾和信心，包括樓市低迷導致節儉效應。目前內地樓價下跌約 30%，不少內地居民的資產與樓市綁在一起，當樓價下跌時便不覺得自己富有，所以想儲錢及減少消費。不過，蔡崇信指出，中國消費力仍存在，內地居民儲蓄率亦相當高，家庭現金仍非常充裕。

另一方面，年輕人擔心能否獲得穩定工作，蔡崇信指，以阿里為例，過去數季阿里亦停止招聘，僱員人數下跌。他認為企業，特別是私營企業，獲得投資和對僱員的激勵、給予信心是很重要的。當人們對未來、工作能力不感到確定時，消費傾向亦受影響。

中國未來仍是世界製造業強國

蔡崇信相信，中國未來仍是世界製造業強國，即使人口相對下跌，但人口總量依然龐大。中國有 8 億既勤奮又受教育的勞動者，部分公司將供應鏈轉至越南或墨西哥，但這些地方的人口、面積都不如中國，不能取代中國的世界製造中心地位。他亦指出現時內地監管架構更加清晰，公司知道界線是什麼，以及知道如何保持在界限之內而不越界，直言這種清晰度對企業非常有益。

內地監管更清晰 利企業經營

被問及近年投資界最熱捧的人工智能 (AI) 發展，蔡崇信認為，中國目前落後於最頂尖的 AI 大模型約兩年，更坦言「中國或較長時期維持落後處境，因其他人都跑得很快。」又稱阿里巴巴是中國最大的雲計算公司之一，發展人工智能是必須。他續指，具有自家建立的大語言模型 (LLM) 非常重要，這將支持阿里的雲業務。若阿里有很好的 LLM，其他開發者利用它，他們就會使用阿里的雲計算服務。另一方面，電子商貿是擁有最多人工智能用例的地方，例如使用虛擬試穿、協助商戶使用 AI 生成相片和產品介紹。

對於美國收緊向中國出口芯片和相關技術，蔡崇信不諱言這影響雲計算、高階運算業務，並在中短期持續影響業務，但長遠中國將可製造高階 GPU。他續指，目前中國企業的芯片存貨可支持 AI 大模型未來 18 個月的訓練需要，並指出 AI 大模型建立很需要高運算能力，但下一階段的應用，即業界所指的「推論 (Inference)」就有很多選擇，市場不需要 Nvidia 最頂級的高階芯片。

首季 12 新股上市有 8 隻升

香港文匯報訊 (記者 岑健樂) 港股於今年首季表現反覆、香港利率環境高企，加上阿里巴巴 (9988) 撤回了菜鳥在香港的上市申請，令本港首季 IPO 額表現遜色。據香港文匯報統計顯示，今年首季新股共集資約 47 億元，較去年同期逾 66 億元按年下跌近 29%，不過，新股的股價表現卻不俗，首季上市的 12 隻新股，卻有 8 隻即 66% 錄得上升。進入第二季後，美國有可能在季內減息，業內料本港 IPO 市場在下半年回暖，而目前港交所處理中的上市申請有 70 宗。

集資額跌至 47 億 居全球第十

以 IPO 額計，今年首季香港 IPO 共集資 47 億元，金額在全球排名第十位。首季全球 IPO 集資額第一位是美國的紐交所，達到 45 億美元 (折合約 351 億港元)；排第二是納斯達克交易所，有 39 億美元 (折合約 304.2 億港元)；而印度國家證券交易所與瑞士證券交易所則以 24 億美元 (折合約 187.2 億港元) 的集資額，並列排名第三 (詳見附表)。

長久股份最威 股價累飆 4 倍

以截至 4 月 3 日收市價計算，今年首季在香港上市的 12 隻新股當中，有 8 隻錄得上升，僅 3 隻下跌，1 隻持平。表現最好的是長久股份 (6959)，上市至今累升逾 4 倍；表現包尾的是中深建業 (2503)，上市至今累跌 19%。

安永會計師事務所去年曾經預計香港今年 IPO

集資金額或可達 500 億元，但今年首季只達到集資金額目標不足 10%。不過展望後市，安永全球 IPO 主管 George Chan 早前接受彭博訪問時表示，對於香港 IPO 市場前景審慎樂觀，因為市場預期年內有望減息，加上近期多隻在香港上市的公司股價表現不錯，而且一些內地製造業與消費相關公司陸續申請在香港上市，問題是投資者和有意上市的公司是否同意現時的估值。

IPO 市場料回暖 70 申請正處理

至於安永亞太區上市服務主管蔡偉榮早前則表示，財政司司長陳茂波於今年 2 月公布的財政預算案中推出了多項有利香港股票市場、債券市場與房地產市場發展的政策，而且香港特區政府已着力增強市場流動性，包括持續吸引歐美資金，以及吸引來自中東的新資金來源，對香港 IPO 市場將有正面影響。他表示潛在的減息預期，以及內地及香港經濟出現復甦的跡象這兩大關鍵因素，將促進香港 IPO 市場發展。

事實上，香港 IPO 市場前景正面，根據港交所於 3 月 28 日在官方網站公布的《有關首次公開招股申請、除牌和停牌公司之報告》，顯示今年首季主處理之上市申請數目為 105 宗。其中，12 宗已經上市；11 宗已獲上市委員會批准，正等待上市；處理中的申請有 70 宗；另有 12 宗屬於「其他」類別 (即申請的處理期限已過、申請被拒、被發回申請或自行撤回申請)。此外，港交所所有 3 宗處理中的 GEM 板上市申請。

茶百道擬月內上市 傳最多籌逾 23 億

香港文匯報訊 (記者 岑健樂) 港交所新股資料顯示，截至 3 月底，港交所處理中新股申請有 70 隻，市場普遍預期，下半年美國開始減息，將有利 IPO 市場，而近期就有多隻集資額逾 10 億元以上的新股籌備上市。其中，中資連鎖茶飲店「茶百道」通過了上市聆訊，目標本月在香港上市，獨家保薦人為中金公司。

早前有消息指，茶百道在港上市計劃集資最多 3 億美元 (約 23.4 億港元)。根據弗若斯特沙利文的報告，按 2023 年零售額計，茶百道在中國現製茶飲店市場中排名第三，市場份額達到 6.8%。茶百道在中國共有 7,927 家門店，遍佈全國 31 個省市，實現中國所有省份及各級城市的全覆蓋。2023 年，茶百道門店的總零售額達到約 169 億元人民幣。

首季全球 IPO 集資額排名

排名	交易所	集資額 (港元)
1	紐交所	351 億
2	納斯達克交易所	304.2 億
3	印度國家證券交易所	187.2 億
3	瑞士證券交易所	187.2 億
5	上海交易所	163.8 億
6	德意志交易所	124.8 億
7	深圳交易所	78 億
8	雅典證券交易所	62.4 億
9	沙特證券交易所	54.6 億
10	港交所	47.3 億

整理：香港文匯報記者 岑健樂

首季上市新股表現排名

排名	股份	股價累計變幅 (%)
1	長久股份 (6959)	+400.8
2	樂思集團 (2540)	+269.1
3	經緯天地 (2477)	+211.0
4	泓基集團 (2535)	+176.0
5	百樂皇宮 (2536)	+103.5
6	富景中國 (2497)	+50.9
7	美中嘉和 (2453)	+37.8
8	荃信生物 (2509)	+13.6
9	米高集團 (9879)	無起跌
10	速騰聚創 (2498)	-2.1
11	連連數字 (2598)	-3.1
12	中深建業 (2503)	-19.0

註：變幅以 4 月 3 日的收市價與招股價比較
整理：香港文匯報記者 岑健樂

投資氣氛好轉 港股本月上望 17500

香港文匯報訊 (記者 岑健樂) 中美關係再有進一步緩解跡象，美國財政部長耶倫展開為期 6 天的訪華行程。中美雙方高層持續進行互動，市場憧憬這將有助緩和雙方對抗情緒，加上內地最新的 PMI 顯示經濟持續復甦，美聯儲有望於 6 月開始減息，對 4 月以今年第二季金融市場帶來正面影響。有分析員預期本月恒指有望上試 17,500 點；至於本季恒指則有望上試 17,900 點。

國家主席習近平與美國總統拜登日前通電話，為中美兩國元首自去年 11 月以來首次直接對話，拜登重申美國不尋求與中國進行「新冷戰」。此外，美國財政部長耶倫亦正在進行為期 6 天的訪華行程，她早前表示雙方保持暢通的溝通渠道很重要，此行將聚焦與中國發展健康的經濟關係，重申美國不希望與中國在經濟上「脫鉤」，因為雙方都可受惠於貿易與投資，但必須在公平的競爭環境下進行。

內地經濟向好 憧憬美 6 月減息

資深財經分析師熊麗萍接受香港文匯報訪問時表示，中美雙方高層保持對話，雖然短期內沒有令中美關係明顯改善，但至少有助防止雙方關係急劇惡化，對投資氣氛「有少少幫助」。

她續指，內地近期公布的採購經理人指數 (PMI) 數據顯示內地經濟有望持續復甦，憧憬今年首季內地 GDP 表現良好，因此她預期本月恒指有望上試 17,500 點。至於第二季港股表現方面，她表示季內不少美國企業公布業績，若表現不太理想，美聯儲於 6 月減息的機會增加，有助支持股市表現，因此她預期季內恒指有望上試 17,900 點。

短期觀望外圍多項重要數據

另一方面，近日全球不同地區將有多項重要數據公布，或會左右本月香港以至環球金融市場表現。其中，美國於當地時間周五公布 3 月非農就業數據與失業率數據，這將影響美聯儲局會否提早放寬貨幣政策支持美國經濟增長；內地於星期日公布 3 月外匯儲備數據；歐元區於當地時間周五公布 2 月零售銷售數據。此外，市場也高度關注俄烏及巴以衝突所牽動的地緣政局最新發展，投資者宜小心評估風險。