

港大論壇：中國在發展生成式AI上有四大優勢

香港文匯報訊（大公文匯全媒體記者 李潔儀）生成式人工智能（GenAI）近年成為全球議題，瑞士洛桑管理學院（IMD）管理創新教授兼亞洲院長Mark Greeven昨日出席香港大學中國商業學院新年展望論壇時表示，中國在發展生成式AI上有四大優勢，惟亦要面臨嚴峻挑戰。

▶ Mark Greeven（右三）表示，中國在發展生成式AI上有四大優勢，惟亦有三大挑戰。
大公文匯全媒體記者何嘉駿 攝



Mark Greeven以題為「China GenAI In 2025: Fasten your seatbelt」（2025年中國生成式人工智能：繫好安全帶）發表演講時指，自ChatGPT面世後，中國加緊發展生成式AI，目前已有超過250個大模型獲國家互聯網信息辦公室（CAC）審批。他認為，中國發展生成式AI有四大優勢，包括生態多樣化、效率最大化，加上國內外應用緩慢，收窄中國發展的時間差距，同時，技術的發展拉動行業應用的創新。

不過，Mark Greeven提出三大挑戰，中國正面對包括美國限制高芯片出口及投資、吸引人才，以及高質量數據的問題。

2030年AI或已超人腦智慧

另外，內地AI技術公司深圳雲天勵飛董事長兼首席執行官陳寧指出，過去兩年AI和大模型的急速發展，預期未來3至

5年將壓縮至最快5個小時為一個周期，令科技界應接不暇。儘管中美在AI競爭已進入白熱化階段，陳寧認為，「邊緣AI」是中國AI發展的有效路徑，優勢在於成本更低，加上由於更靠近用戶，更關注隱私保護，同時在距離應用場景更近的情況下，形成更低時延、更快回應的特點。他相信，未來5年內，邊緣AI將重製所有電子設備，令企業由大模型賦能，甚至在2030年AI將超越人腦智慧。

此外，北京智源人工智能研究院副院長林咏華指出，在大模型時代，全球開源（Open-Source）協作極為重要，因為只有開源才能減低大模型創新的成本，而且不少重要資源難以由單一組織獨自實現，更多需要開源協作。

出席同一場合的創新工場總裁陶寧表示，大模型驅動的AI 2.0時代，將創造全球最大的生產力革命，令推理成本每年降低10倍，遠勝摩爾定律（Moore's law）的降本幅度，大模型的新能力將持續湧現。

美股已連續整固一個月 市場在關注什麼？

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君毅

大行透視

美國標普500指數去年錄得23%年回報，主要受惠市場對人工智能和「科技七雄」的追捧，加上美國經濟、就業和消費增長高於預期所帶動。當然憧憬美聯儲減息亦進一步推升股市估值。然而，美股去年12月底未能承接早前強勢，標普500指數於12月初創下歷史新高後便進入整固，上周五大個優於預期的就業報告出爐後股市卻要大跌。同時，留意近期個別強勢科技股於公司公布重要消息後，股價都是回吐。

美聯儲減息步伐料減慢

筆者相信這與美聯儲於去年12月中的議息會之態度意外偏鷹有關。美聯儲主席鮑威爾表示，由於經濟、勞動力市場和通脹較預期表現為強，美國通脹或需更長時間才能達至2%的目標，美聯儲官員並預告將放慢減息，2025年減息次數由原本估計四次降至兩次。反映經濟與通脹的美國10年國債收益率於過去一個月升溫，最新報4.75%水平，同時美元大幅走強，影響環球投資市場情緒。除此之外，下任美國總統特朗普即將上任，市場對其競選時承諾，包括貿易、稅收、監管、移民及政府開支等政策將如何落實普遍持觀望態度，導致大部分投資者變得更加謹慎，也限制了股市短線的表現。

標普500指數連升兩年後，目前2025年預測市盈率已達22倍的偏高水平，筆者認為未來美股表現再由估值擴張帶動的空間或將不大，主要將由企業盈利增長帶動。現時彭博預計2025年標普500指數盈利或由2024年增長8%，進一步升至2025年增長12%。然而由於長期市場利率走高影響股市估值，筆者料美股暫時仍將是整固局面。未來需留意美國信息走勢、特朗普政策及美聯儲是否仍維持偏鷹態度。

小心科技板塊持續回吐

指數方面，關注標普500指數是否能守住100天線支持即5,800水平。全年來看，筆者仍看好美股可有一成左右升幅，但由於美國減息步伐放慢和特朗普新政推出等風險，美股波動性或將加大。保持股價並重並採分散地區仍較為重要。最後是板塊部署方面，留意今年「科技七雄」盈利增長速度放緩，由以往逾三成增長放緩至約18%增長，投資者仍需小心估值過高的科技板塊續有回吐壓力。另一方面，傳統板塊面對新一屆美國政府的減稅政策和放寬監管的機會，其中金融、能源和工業股或較為受惠。而鑒於今年美股的盈利增長將更加全面，投資者應分散板塊投資，不必僅集中於高增長高估值的股票。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。）

投資理財

印尼「入金」「大金磚」大有可為

作為金磚國家輪值主席國，巴西外交部1月6日宣布印尼正式成為金磚成員。從全球經濟格局來看，印尼加入金磚組織既是世界多極化趨勢的有力體現，也是新興經濟體地位作用持續攀升的體現。未來，金磚國家在全球治理中作用將會日益凸顯，從而推動國際秩序更公平合理。在這一進程中，中國將發揮舉足輕重的作用，並將繼續引領推動金磚組織發展壯大。



宋清輝 著名經濟學家

筆者認為，印尼之所以此時選擇加入金磚組織，主要有三大方面的原因。第一，印尼希望通過金磚平台加強與南方國家的聲音和訴求在全球決策過程中得到真的傾聽和代表；第二，印尼希望通過金磚組織拓展自身的出口渠道，從而減少對西方市場的高度依賴，同時這也符合印尼希望進入中東市場的良好願景；第三，金磚組織不斷擴大其影響力，同時還順應了全球南方聯合自強、團結合作的時代潮流，印尼正是看到這一大趨勢，希望借助這一平台能夠為全球南方國家發聲，推動維護共同利益。

加入金磚大家庭，這一決策對印尼的經濟和政治發展具有重要意義，首先，從經濟角度來看，通過金磚這一個大平台，印尼可以與其他金磚成員國在貿易和投資方面進行深入合作，以助力其經濟轉型和增強自身核心

競爭力。從政治角度來看，此舉能夠增加印尼在全球事務中的角色，同時也彰顯了印尼致力於通過多邊合作推動更具包容性和公平性的全球秩序的堅定承諾。更重要的是，印尼加入金磚還為其帶來諸多新的機遇，其中最顯著的莫過於此舉能夠提升印尼在全球治理中的話語權和代表性，全球經濟格局或因此而重新改寫。

金磚組織迎技術轉移機會

加入金磚後，印尼在國際貿易、投資和技術轉移方面的機會預計將會進一步增加。從國際貿易方面來看，印尼與其他金磚國家的貿易往來將有望顯著增加，同時貿易多元化程度也會進一步提高；從投資方面來看，印尼有望吸引來自其他金磚國家的大量投資，從而推動印尼基礎設施建設和產業升級的步伐進一步加快；從技術轉移方面來看，通過加強與中國等金磚成員國的深入合作，印尼有望獲得更多的技術轉移機會，從而能夠推動印尼經濟生態系統的長遠健康發展。

對印尼而言，其加入「金磚大家庭」顯然利大於弊。一方面，印尼利用加入金磚組織

的機會，可以加強與中國及其他金磚國家的貿易和投資關係。例如與中國在基礎設施和鍊冶煉等方面的合作將有助於推動印尼經濟的穩健增長。中國作為金磚國家的重要成員國，其市場潛力巨大，未來印尼將會進一步加強與中國的合作，以提升其地區的影響力。

推動全球金融體系多元化

展望未來，金磚組織有望能夠持續在全球經濟秩序中扮演重要的角色，特別是在對抗以西方為主導的國際機構方面。例如，金磚國家通過成立新開發銀行來提供發展融資和非美元計價的交易結算機制，以減少對美元的依賴，分散風險。儘管目前金磚國家的努力尚未完全顛覆美元霸權，但它們的行動已創造了新的非美元機制，提升了成員國的自主權和影響力。未來，金磚國家將會繼續通過這些機制和策略，推動全球金融體系的多元化。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

特朗普政策不確定性 推升黃金避險需求

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周維持走高，這主要是受債券息率上升和對美國就業數據將表現強勁的預期支撐。對通脹回升的擔憂以及特朗普政府上台後關稅問題的不確定性，推動了上周的全球債券拋售。美國10年期國債息率上周五繼續走高，升見至4.7%上方水平。

波士頓聯儲銀行總裁柯林斯上周四表示，經濟前景的巨大不確定性要求美聯儲謹慎推進未來的降息行動，而費城聯儲總裁哈克則表示，他仍然預計會降息，但在經濟前景相當不確定的情況下，目前並不需要任何形式的降息舉措。此外，堪薩斯城聯儲總裁密德表示，他認為利率已接近經濟「既不需要限制也不需要支持」的水平。至於壓軸於周五公布的非農報告顯示，美國12月非農就業崗位增加25.6萬，遠高於預測的增加16.0萬，失業率報4.1%，也是較預期理想，至於平均時薪月率增長0.3%符合預期，整體數據顯示美國就業情況穩健；市場顯示，交易員們現在預計美聯儲在今年內僅會降息30個基點，而在數據公布前，預計降息幅度約為45個基點。美元走高，金價一度回跌至日前在2,660美元水平，然而，隨後又見金價迅速反彈，並創下自12月12日以來的最高水平2,697.8。

金價窄幅震盪 慎防下行風險

技術圖表所見，金價自去年10月以來的走勢維持收窄，低位由11月14日2,536.71美元，到12月18日的2,585.96，再而是12月30日的2,595.54；另一邊廂，10月31日高位2,790.15，12月12日則僅觸高至2,725.79；在高低位均在收窄幅的情況下，亦相應形成了一組三角形態，頂部及底部目前分別位於2,685及2,610美元，換句話說，假若金價後市出現突破，將很大機會迎來一波較大幅度的單邊行情。倘若金價再進一步破位技術三角頂部以至2,700的心理關口，金價可望將上演一段探頂行情，隨後將會劍指2,726及2,790美元。至於較近支持預料在2,660，其後也要慎防向下若失守三角底部以至2,600關口，亦即同時破壞了近日的上升趨向，延伸調整目標預估為2,580及2,550美元。

倫敦白銀方面，銀價在多日受制後，終見於周五突破25天平均線，估計銀價短期傾向繼續走穩。下方支持預料在25天平均線30.15，較大支持料為29.60及29.00，關鍵看至250天平均線28.70美元。至於當前阻力矚目於50天平均線30.65以及下降趨向線30.90，若可進一步突破將會更好鞏固銀價的技術上升態勢，以自去年十月起的累計跌幅計算，38.2%的反彈幅度在31.08，擴展至50%及61.8%在31.82及32.55美元。



●市場憂慮特朗普上台後政策會增加市場波動，部分避險資金流入黃金。

留意內地與香港股市買入時機

基金投資



光大證券國際產品及零售研究部 關於：梁玉玲

港股2024年高位見23,241點，A股上證指數高見3,674點，2024年恒生指數和上證指數回報率分別是17%和10.8%，大幅跑贏2023年負回報率的情況，可見內地與香港股市有足夠的爆發潛力，雖然內地與香港兩地股市交投近日有所回落，但為部署下一輪的升勢締造了一個良好的買入時機。

特朗普風險 干擾人民幣穩定

特朗普再次當選美國總統以及共和黨重新奪取國會兩院的控制權對國際金融市場產生了巨大的影響，特朗普即將推出的關稅政策引發人民幣匯率波動，香港股市回落至

19,000位置。然而，2024年12月內地服務業活動以5月以來的最快速度擴張，表明在政府早前推出一系列刺激政策後國內需求出現改善。中國去年12月財新服務業PMI錄得52.2，較去年11月升0.7個百分點，為去年6月以來最高，數據勝市場預期，反映服務業延續了2023年初以來的擴張態勢。服務業活動與新業務同步加速增長，受惠內需改善，服務業企業表示，促銷活動和基礎需求改善，支撐最近新訂單增長。

內地今年將加大力度刺激內需，國家發改委已確定「兩新」政策，包括大規模設備更新及消費品以舊換新，其中針對個人消費者購買手機、平板、智能手錶及手環等數碼產品，每件銷售價格不超過6,000元人民幣的產品，可按產品銷售價格的15%給予補貼。補貼上限為每位消費者每類產品可補貼一件，每件補貼不超過500元人民幣。過去幾年，美國高息抗通脹的政策，使環球資金多流入美股，使美股在去年上半年走勢屢創新高，不斷破頂。惟聯儲局於去年9月中宣布減息半厘後，人民幣走勢凌厲，人民幣兌美

元匯率第三季度升值逾3.44%，意味人民幣資產吸引力上升，加上內地與香港股市估值較低，A股上證指數與港股齊強反彈，顯示投資者仍伺機投資亞洲及新興市場。

美或行低利率政策 利好A股港股

亞特蘭大聯邦儲備銀行行長博斯蒂克表示，美國在抗通脹方面進展參差，他建議決策者應保持謹慎，為實現物價穩定目標，寧可將利率保持在較高水平。根據最新利率期貨顯示，市場預期聯儲局1月暫停減息的機會率高達95.2%。不過，我們預料美國在今年仍有兩次減息機會，特朗普實施的關稅政策對通脹影響預料只屬一次性因素，美國下半年仍存在減息空間，而且特朗普在美國總統大選時的競選承諾為「低利率、低稅率」，因此內地與香港股市仍有反彈的機會。

若果對投資A股及港股有興趣，可留意大成中國靈活配置基金，本基金為股債平衡型基金，基金透過投資於中國發行的固定收益產品及股本證券以尋求資本及收入長遠增長。截至2024年11月，基金投資中A股佔比為60.64%，港股及美國上市中國股票為10.06%，債券為28.06%，基金投資較為關注高息資產和成長板塊，全方位捕捉中國資產收益機會。基金的美元A類單位最新年化派息率為10.7%，並獲得Morning Star四星綜合評級。

舉行債權人的會議通告
香港特別行政區
高等法院原訟法庭
破產案臨時命令申請案件2024年第826宗
(個人自願債務安排)
關於：黃楚淇
根據2024年12月30日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年1月27日上午10時正在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。
與會議有關文件副本，即：(一) 該債務人的建議；(二) 資產負債狀況說明書；(三) 代名人對建議的意見；(四) 委託書表格；(五) 申索表格通知書及(六) 通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。
日期：2025年1月13日
代名人 吳欣澤

舉行債權人的會議通告
香港特別行政區
高等法院原訟法庭
破產案臨時命令申請案件2024年第829宗
(個人自願債務安排)
關於：梁玉玲
根據2024年12月30日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年1月27日上午11時正在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。
與會議有關文件副本，即：(一) 該債務人的建議；(二) 資產負債狀況說明書；(三) 代名人對建議的意見；(四) 委託書表格；(五) 申索表格通知書及(六) 通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。
日期：2025年1月13日
代名人 吳欣澤

有關規劃許可申請的通知
現特通知丈量約份第92約地段第2219號(部分)及第2220號(部分)之土地擁有人，本公司計劃根據《城市規劃條例》第16條，提交規劃申請於上述地點作「擬議臨時貨倉(危險品倉庫除外)連附屬設施(為期3年)」。
德承發展投資有限公司
Tak Shing Development Investment Limited
日期：2025年1月13日