

# 從成本效益到科技領航 中國AI崛起之路

黃偉業 香港都會大學商學院會計及財務系客席講師、註冊會計師、特許金融分析師

兩年前，當OpenAI推出ChatGPT時，全球科技界為之震動。這家美國公司憑藉先發優勢，迅速佔據了人工智能領域的制高點。正如那句老話：「早起的鳥兒有蟲吃」，OpenAI確實享受到了首發紅利。但市場競爭從不是一場短跑，而是一場馬拉松。正如「第二隻老鼠拿到乳酪」的寓言所示，後來者往往能夠汲取先行者的經驗教訓，實現更完美的超越。

DeepSeek的橫空出世，徹底顛覆了全球對國家科技實力的認知。這家中國AI公司僅用兩年時間，就打造出一個在性能、效率和成本上都極具競爭力的人工智能系統。這不僅打破了「中國需要五年甚至更長時間才能趕超美國」的固有印象，更向世界證明：在人工智能這個前沿領域，中國已經具備了與美國並駕齊驅的實力。回顧三十年前的大學課堂，教授曾這樣評價世界科技格局：美國是世界的發明家，日本是系統優化的導航員，而中國則是成本效益的領先者。這種分工在過去確實存在，但時至今日，中國已經完成了從「成本效益」到「系統優

化」的跨越，正在向「創新引領」的目標邁進。DeepSeek的崛起，正是這一轉變的最佳註腳。

在技術層面，DeepSeek與OpenAI的差異顯而易見。DeepSeek採用了更高效的算法架構，使其在相同硬件條件下能夠實現更快的運算速度。更重要的是，DeepSeek在中文語境理解和內地市場適配方面具有天然優勢，這使其在中國及亞洲市場的應用場景更加豐富。這次突破不僅僅是技術層面的超越，更是國家科技實力全面崛起的標志。從電池、太陽能到人工智能，中國正在多個前沿科技領域實現突破。這讓人想起武術家李小龍截拳道提倡「快、狠、準」的智慧：在有限的空間內，以精準和效率取勝。中國科技企業正是憑藉這種專注和韌性，在激烈的國際競爭中開闢出一條獨特的發展道路。

## 技術創新 善用後發優勢

作為後來者，DeepSeek能夠充分借鑒OpenAI的經驗教訓，避免重蹈覆轍。在人工智能領域，研發成本一直是制約企業發展的關鍵因素。OpenAI在

ChatGPT的研發過程中投入了數十億美元，這其中包括了大量的硬件採購、人才引進和市場推廣費用。

相比之下，DeepSeek僅用600萬美元就完成了類似的技術突破，這其中的差距令人震驚。在算法設計上，DeepSeek採用了更加靈活的模塊化架構，這使得系統更容易進行優化和升級。在數據處理方面，DeepSeek開發了獨特的數據壓縮技術，大大提高了數據傳輸和處理效率。此外，DeepSeek在中文語境理解方面具有天然優勢。通過對中文語法和語義的深入研究，DeepSeek能夠更好地理解和處理中文信息，這在中國及亞洲市場具有重要意義。

## 未來展望 共築AI新時代

DeepSeek的崛起，標誌著全球人工智能領域進入了多元競爭的新時代。巨龍已經覺醒，這不再是以前所說預言，而是正在發生的現實。DeepSeek的成功，預示著全球科技格局正在發生深刻變革。在這個變革的時代，中國科技企業正在用實力證明：在



● AI公司DeepSeek早前橫空出世，僅用兩年時間，就打造出一個在性能、效率和成本上都極具競爭力的人工智能系統。資料圖片

這個時代，創新不再是一家或一個國家的專利，而是全球共同努力的結果。中國科技企業的進步，不僅為本國經濟發展注入了新動力，也為全球科技創新提供了新的思路和方向。展望未來，我們有理由相信，隨著越來越多的「DeepSeek」們的出現，全球人工智能領域將迎來更加繁榮的發展。在這個過程中，中國將繼續發揮重要作用，與世界各國一道，共同推動人工智能技術的進步，為人類社會的發展作出更大貢獻。

# 特朗普新政兩周 方向力度漸成形

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

過去一星期以來，新聞幾乎每日都是圍繞着美國總統特朗普，由其就職典禮，到馬上簽署的眾多行政命令，以至各種對外對內的攻勢，傳媒焦點盡在於此，實屬正常。在特朗普重返白宮兩周後，陸續看到其真正出招的方向和力度。



● 特朗普重返白宮後曾公開要求美聯儲減息，惟該央行剛過去議息會議上按兵不動。市場觀望美聯儲後續行動及言論。圖為美聯儲主席鮑威爾新聞畫面及紐約證券交易所。資料圖片

首先，特朗普明白當地民意，先處理好形象，在國際舞台上樹立威望，但又不失利害計算。同樣的遣返非法移民，巴西與哥倫比亞有差別對待，前者對美貿易重要，不應得罪，後者不聽話，正好作為例子。

## 搞定油價 再謀減息

通脹一事，同時處理兩個戰場，一是油價。故此宣布能源在緊急時期自然可以動用當地的戰略用油儲備，爭取與國際市場如中東賣家的談判力量。二是更根本性。美聯儲的貨幣供應，他公開發言認為要減息，暫時看，美聯儲為保持獨立中立形象當然不會馬上肯首肯，但要花點時間看，會否借不同題目順水推舟，抑或堅持與特朗普對抗。

第三是國際經貿，以至美國貨的競爭力。關稅一事，明顯先針對加拿大和墨西哥，確保別國不能經此等地方迂迴走進美國，然後才是中國。另一邊廂，對於人工智能，早前宣布大力推動，只是聲勢上給中國深度求索的低價優質產品搶去一點風頭，但長遠而言，不會影響美國堅持，美國亦勢必保持限制對華出口相關技術。

## 美股逐利氣氛趨降溫

2008年金融海嘯後，以美國為首的西方經濟體忌憚經濟受損相對少的中國會趁機崛起，以至近年諸多阻撓，盡量拖慢中國的發展步伐，尤其在最前沿最尖端的領域例如AI人工智能，以至機械人，甚至生物科技等，都實施各種保護主義的舉措，美國禁止出售相關技術予中國，連盟友亦

一樣必須遵守。

可是，即使看來如此全無漏洞之下，中國被迫要以自身僅有條件自行開發，反而造就了比歐美便宜九成多，但功效相若甚至更穩定的AI產品！

這一點對於近年以AI和晶片科技為首的美國科技股，以至整體美股指數，都大有壓力，甚至牽連到其他風險資產。短期內，基於上述各類資產回報率之間普遍存在正相關，估計暫時令逐利氣氛降溫，避險情緒則相對升溫。投資者宜觀察全局，小心同時間出現的減持壓力。

## 金價有力再創新高

相對來說，金價不是減持，而是增持。顯然，特朗普上台，有利金價向上推進。儘管在其當選至正式就職前，金價有過一陣的整固，畢竟為時長達一年持續不斷的反覆向上，期間每多創新高，自然有一定潛在獲利回吐壓力。

尤其值得留意，當時的憧憬向上理由是基於美聯儲由原本的加息，變為不加息，甚至減息。這個減息真的在去年9月份開始了，11月份再減，12月份便已預告減息周期結束，這在時間上，便與上述大選後冷靜期重疊，難怪金價堅固好一陣子。

近期所見，儘管大家仍對於通脹有戒心，但其實對於特朗普上場後各方面的變化，地緣政治也好，全球經貿關係也好，都可能有更多避險需求存在，尤其關稅的存在，更加令問題複雜化，結果，現貨金在上周五再創新高。

（權益披露：本人為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。）

# 聯儲局按兵不動 歐央行減息陸續有來

大行透視

梁君群 恒生銀行財富管理首席投資總監

在今年底前降至2%的目標。

## 歐元區經濟疲軟 有減息需求

另一方面，歐元區去年第四季GDP按年僅增長0.9%，低於市場預期的1%，按季則是零增長，扭轉去年第三季按季增長0.4%。歐元區零售銷售疲弱，製造業亦持續陷入收縮，尤其是德國及法國兩大經濟體的增長引擎持續減弱，令整體歐洲經濟面對較大壓力。

較多市場經濟師預期，歐央行今年上半年仍將積極減息約2-3次。而上周末特朗普公布新的關稅政策，雖並未涉及歐元區，但相信遲早仍會推出，這令歐元區下半年的經濟前景雪上加霜，歐央行的減息行動甚至可能要持續延伸至下半年。

## 可關注美債與歐債市場

今年的風險因素聚焦特朗普政策對美國及環球經濟的影響。聯儲局的利率決策風險反已減低不少，這是由於近期當局已充分管理市場對息口的期望，故筆者料短期期的美債利率將保持穩定。於投資組合加入高評級美國債券能鎖定目前相對高的利率並有效降低股市大幅波動的風險。另一方面，歐元區經濟前景雖不明朗，但筆者認為歐債市場將明顯受惠於歐央行積極的減息。不過，投資者需留意歐元匯價的波動性一般較大，歐債的投資同時應考慮對沖歐元風險。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。）

# 面對美加徵關稅 中國需內外兼修

時富金融研究部

美國總統特朗普日前根據《國際緊急經濟權力法》簽署了一項行政命令，決定自今日（2月4日）起對中國輸美產品加徵10%的關稅，對加拿大和墨西哥產品則徵收25%的關稅，同時對加拿大的能源資源額外加徵10%的關稅。針對這一決定，加拿大和墨西哥隨即宣布將對美國產品加徵關稅作為回應。

## 對華加關稅 反增美通脹風險

美國在決定對中國輸美產品加徵10%關稅的背後有着多方面的考量。首先，在上一輪中美貿易摩擦之後，美國對華平均關稅已達到約20%，而根據美墨協定，美國對加拿大和墨西哥的平均關稅稅率則不到1%。其次，此次加徵10%旨在為未來的談判增加籌碼，並為後續可能的關稅調整預留空間。此外，選擇10%這一幅度也是為了防止大幅推高美國通脹，特別是在當前美國通脹仍具韌性的背景下，大幅度提高關稅可能會顯著增加居民的生活成本，引發再通脹風險。這種做法也符合歷史慣例，例如

在2020年1月中美簽署第一階段經貿協議時，雙方就曾根據實際情況調整關稅政策。

## 中企力拓新興市場 抵消關稅影響

在出口方面，對於那些對美依賴度較高的企業，其訂單量可能會減少，導致營收受到影響；尤其是勞動密集型的加工製造業可能面臨訂單轉移、產能過剩及裁員等問題。然而，隨着中國不斷開拓新興市場，對美出口在中國經濟總量中的比重有所下降，增強了整體出口的韌性。從產業供應鏈的角度來看，全球產業鏈中部分中國的產業上游原材料和零部件因美國加徵關稅可能出現價格波動，進而影響產業鏈的穩定性。一些依賴美國市場的中下游產業或將需要加快產業升級和轉型，尋找新的市場和發展方向。

此外，匯率方面，雖然美國加徵關稅可能使人民幣面臨貶值壓力，但中國擁有充足的外匯儲備和有效的政策工具穩定匯率，確保人民幣匯率在合理均衡的水平上基本穩定，同時適度的貶值還能在一定

程度上抵消部分關稅增加的成本。

## 市場恐震盪 投資者需做好風險防範

面對美國加徵關稅，中國需採取內外兼修的策略應對。對外，中國迅速出台反制措施，例如對美加徵關稅和加強出口管制，並利用現有法律法規增加談判籌碼。內部方面，加大財政貨幣政策的逆周期調節力度，積極擴大內需，以抵消外需下滑的影響。此外，中國持續推進高水平對外開放，反對單邊主義和貿易保護主義，通過世貿組織爭端解決機制處理貿易紛爭，加強雙邊和多邊貿易協定，推動合作共贏。對於投資者而言，美國加徵關稅可能引發金融市場波動，尤其是與出口相關的上市公司，可能會因企業業績下滑的預期而受到衝擊。因此，投資者需要密切關注市場情緒變化，做好風險防範。

## 中國經濟轉型誕巨大商機

從長期來看，中國應對關稅挑戰的過程也是產業



● 相比起美國的貿易保護主義，中國多年來持續推進高水平對外開放。圖為中歐班列。資料圖片

升級和經濟結構調整的過程，投資者可以關注在技術創新、進口替代、國內市場拓展等方面具有潛力的企業，挖掘長期投資價值，分享中國經濟轉型所帶來的紅利。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。