

大模型時代AI與Web3生態：面向用戶智能化體驗(上)

加密演義



洪夢澤 HashKey Group 研究員

在計算技術發展的浪潮中，AI模型曾長期被譽為「圈內人」的專屬工具，受限於場景遷移與需求迭代，難以普及到大眾層面。然而，自2021年起，大型語言模型（簡稱大模型/LLM）技術迅速進入大眾視野，成為面向普通用戶的AI技術。這一轉變得益於大模型在語言理解與生成方面的卓越能力，使其成為了自然語言交互的橋樑。

與傳統AI應用僅針對單一任務的開發流程不同，大模型透過預訓練掌握了海量的知識，再透過指令微調與人類專家對齊，成功實現了「模型即服務」的新範式，推動了AI技術的普及化發展。可以說，大模型是21世紀的「萬用刀」，其強大的通用性和靈活性使其成為應對多樣化任務的理想工具，同時賦予使用者「即開即用」的便捷與低門檻。

隨著大模型技術的快速發展，Web3生態迎來新的機遇，其應用場景與需求持續演進。從個性化內容推薦到去中心化金融（DeFi）的安全交互，AI技術正賦能Web3，推動去中心化環境下的用戶體驗與數據處理智能化，為平台吸引和留存用戶注入新動能，在多個場景中展現出變革性潛力。

AI賦能智能客服 提升運營效率

在加密資產交易所中，用戶常因轉賬延遲或賬戶異常等問題發起諮詢。傳統24小時客服運營成本高昂，且人工回應品質參差不齊。借助大模型驅動的智能聊天機器人，系統可透過情感分析（例如識別「轉賬怎麼還沒到賬？」）中的焦慮情緒和意圖分析（明確「查詢」或「投訴」需求），在秒級內生成精準解決方案或無縫轉接人工客服。同時，大模型可輔助人工客服優化對話管理，記錄交互數據，評估對話效果，從而提供更完善的用戶關懷，提升用戶增長與平台運營效率。

與此同時，合規問題尤為重要。大模型受限於

幻覺問題，當生成不準確的內容，從而可能誤導用戶。這些不準確的信息可能影響用戶的信任，進而影響平台的聲譽。因此，在部署智能客服系統時可通過採用由行業專家及審核團隊驗證過的知識庫，確保內容符合規範與真實性，避免造成不必要的風險。

大模型輔助個性化推薦

在虛擬資產市場中，用戶的購買決策高度依賴個性化體驗，而傳統的推薦系統受限於鏈上數據處理能力，難以捕捉Web3用戶的即時偏好變化以及市場快速變動的流行趨勢。大模型透過整合鏈上交易紀錄、瀏覽行為及去中心化社交互動數據，能夠構建多維的用戶畫像，深度挖掘用戶的興趣模式。舉例來說，模型可以通過分析用戶對「像素藝術」NFT的購買歷史及鏈上互動行為，精準預測其對類似風格新藏品的興趣，並推送客製化的藏品推薦或限時拍賣資訊。

相對於傳統推薦算法，大模型能夠即時處理非結

構化的鏈上數據，並生成動態的推薦策略，從而提高用戶黏性。這種智能化推薦引擎不僅能降低用戶的內容搜索成本，還能優化Web3生態系統的參與體驗，使其更具吸引力和競爭力。

鏈上安全預警與用戶保護

Web3用戶面臨釣魚連結、惡意合約和地址偽裝等複雜的安全威脅，傳統基於規則的檢測系統因覆蓋面有限，難以應對動態風險。大模型透過即時監控鏈上交易數據，結合自然語言處理技術分析用戶交互文本（如鏈上消息或外部郵件），並運用異常行為檢測算法等外部工具，向用戶推送即時安全警告。例如，當檢測到用戶嘗試與疑似釣魚連結交互時，AI可以透過鏈包插件生成自然語言警告，清晰解釋風險來源，如「此連結指向未驗證合約，可能導致資產損失」，有效降低資產被盜風險。通過自然語言解釋，大模型驅動的預警系統能夠顯著提升用戶信任，同時透過自動化監控降低平台安全運營成本，為Web3生態構建堅實的安全屏障。

特朗普政策不明朗 自損美股匯債地位

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

特朗普自今年1月20日上任至今，轉眼已過半年時間，相信不少人已經習慣。儘管他看似離經叛道，跟以往美國歷任總統以至管治班子的作風大相逕庭，但其實只要持續觀察其行事為人的模式，未嘗沒有一些規律可以歸納出來。



● 特朗普政策的高不確定性，令部分資金流出美元資產，轉投非美元避險資產。圖為特朗普乘直升機返抵白宮。

投資者說他「TACO」（特朗普永遠臨陣退縮），尤其近日原來說好了的7月貿易談判期限，連更新的關稅稅率都已寄發，這邊廂說不會延長，如今看來又可以到8月1日再算，難怪很多人取笑他。

消息不絕於耳 外界無所適從

然而，無論他發動什麼行動，總有幕僚和智囊給予自以為可以見人的理據，但重點不在理據，而是他的行動，突然攻擊，專挑弱勢對手，如今對日韓的稅率明顯是看準兩國依賴美國市場，其他稅率更高者，則更是欺善怕惡的表現。明乎此，不難理

解，他純粹虛張聲勢，然後誰肯給予較多的，收之取之，並聲稱是本身功勞。

為了保持新鮮感，關稅新聞消息不絕於耳，但有時太頻密，連帶大家無所適從，究竟是真有其事，抑或只是外界揣測而已？

大家都習慣特朗普的伎倆，但對於部分早已近乎投降者，例如越南，當然是百般滋味。可不是嗎？據悉大家協定是11%，但原來一下子有傳聞說最終是20%，情何以堪！不難想像，以上一切，其實一早未定，只是大家估計，但亦有可能是原本確有其事，只欠未簽妥，但隨著美國對日韓以至加拿大等地陸續宣布新關稅稅率，真的臨時改變主意，亦未

可料。以風險管理角度看，新聞消息可以留意，但別盡信，更不要把太多注碼押在這些消息的短期變動上，畢竟消息呈現隨機震盪的形態，對於投資者不利。

DeepSeek推出 啟動股市反彈

另一件重大事件，也發生在今年1月20日，就是DeepSeek推出，啟動了等了又等，等了很久的一波追落後行情，當中的均值回歸。事實上，不少機構投資者，早已在過去幾年部署，不斷在年末進行的組合再平衡，就是為了讓組合內過高的美股比重，降至較合理水平，雖然這樣可能犧牲一點美股當時的眼前升勢，但隨着日子愈長，港股以至A股可望持續反彈的概率正逐漸增加。

上述趨勢以至規律，很多人都明白，但具體時機卻是重點中的重點，卻無人可以絕對把握預測，只能夠見機行事，而真正觸發這一波行情的，有別於外界在2024年秋季那一下子的興奮，反而較持續有望升溫的，就是2025年這一波。

港股續追落後 下半年有勝算

當然，過程中，萬一由於上述特朗普所帶來的政策不明朗，令人太擔心美元資產，不論股匯債，吸引力比之前大為遜色，令全球風險資產跟隨下跌漩渦，則港股亦難倖免。否則，港股作為追落後之選，整體大盤指數計，勝算在2025年下半年仍然不錯。

（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。）

反內卷政策：引領中國經濟高質量發展

黃偉棠 寰宇大灣投資管理行政總裁、香港都會大學客席講師、註冊會計師、特許金融分析師

國家近期推出「反內卷」政策，針對產業過度競爭與產能過剩問題，為穩定經濟、振興股市及支持企業發展提供強而有力的方向。內卷描述企業在有限市場需求下，通過惡性價格戰爭奪份額，導致利潤下滑、創新受限及資源浪費。這一政策不僅表現在直接面對當前經濟挑戰，更體現政府對可持續發展的深遠考量。通過規範無序競爭、提升企業盈利能力及刺激內需，反內卷政策正為國家經濟注入新活力。

化解產能過剩 重塑產業結構

內地部分產業如太陽能、電動車及鋼鐵，因過度投資導致供給遠超需求，引發價格戰及企業虧損。大行數據顯示，2025年第一季度五大太陽能企業合計虧損超過80億元人民幣。反內卷政策通過規範價格競爭，推動供給側結構性改革，類似2015-2018年間的產能去化政策，當時煤鋼行業成功削減過剩產能，價格回升，企業盈利顯著改善。政府可進一步鼓勵產業整合與技術升級，減少低效產能，提升企業定價能力。這不僅有助於穩定產業鏈，還能促進經濟內生增長，為企業創造更健康的競爭環境，進而為經濟長期穩定奠定基礎。

點燃市場信心 助力股市復甦

反內卷政策明確信號顯著提振投資者信心，推動股市積極反應。這個7月為止，滬深300指數上漲2%，太陽能及鋼鐵股如新疆大全新能源和柳鋼分別上漲19%及50%以上。從行為金融學角度看，政策透明度降低市場不確定性，吸引長期資本流入。政府可通過財稅優惠或定向補貼，鼓勵企業專注高附加值產品，進一步提升A股市場估值，特別是在汽車、電池及化工等行業。這種市場信心回暖不僅為企業融資創造有利條件，也為經濟復甦提供強勁動力，充分展現政策前瞻性。

盼多措並舉創造新機遇

筆者認為，為確保政策成效，政府將制定清晰行業指導意見，規範競爭行為；加大對創新型企業財政支持，鼓勵技術升級；通過定向降息或補貼刺激消費需求；並推動區域協調發展，避免地方政府過度產業競爭。這些措施將有效緩解內卷現象，提振企業盈利活力，穩定股市表現，並為國家經濟注入長期動力。反內卷政策的推進不僅為企業和股市創造了新機遇，也為全球經濟復甦貢獻方案。

美國「以壓促談」難擺脫單邊主義困境

時富金融研究部

上周初，特朗普政府宣布延長原定於7月9日到期的「對等關稅」暫停命令，並透過「關稅信函」形式通知日本、韓國等21個國家自8月1日起加徵20%至40%的關稅。此次關稅調整並非簡單複製4月版本，而是更強調差異化實施政策。美國本輪貿易談判的核心訴求聚焦於降低交易夥伴的市場准入壁壘，尤其在農產品、能源、汽車及軍用設備等關鍵領域。

貿易談判面臨結構性制約

然而，談判進程仍面臨多重結構性制約。首先，歐盟將取消鋼鋁關稅作為談判前提，日本則拒絕在

汽車產業開放方面讓步，導致美歐、美日談判陷入僵局；其次，談判效率受限於複雜的多邊機制——美國需與27個歐盟成員國逐一磋商，而印度等新興市場國家的國內政治周期進一步加劇談判的複雜性；此外，部分國家尚未與美國展開實質性對話，形成「選擇性談判」格局，導致政策覆蓋面存在顯著缺口，削弱了整體談判框架的系統性和約束力。

關稅威懾邊際效用遞減

特朗普政府重啟關稅威懾，實質上是對多邊談判進展緩慢的策略性回應。然而，當前「以壓促談」模式正面臨邊際效用遞減的結構性挑戰。7月7日政

策公布當日，標普500指數跌幅不足1%，美債收益率上行僅2個基點，與4月「黑色星期一」的劇烈波動形成鮮明對比。這一脫敏現象主要是由於市場對政策周期的適應性預期逐步形成，政策透明度的提升使投資者逐漸構建起「威脅—談判—妥協」的預期模型；此外，企業通過供應鏈重構（如越南紡織產能擴張）有效對沖風險，其風險應對能力顯著提升。

美國以關稅政策推動全球產業鏈重構的戰略意圖愈發清晰，但其單邊主義路徑面臨多重結構性挑戰。如果美國持續依賴高關稅施壓，其對全球貿易體系的衝擊可能從短期市場波動升級為產業鏈重構與地緣政治博弈的深層次矛盾。在此背景下，投資者需在資產配置中強化多元化布局，重點關注抗通脹資產（如能源、貴金屬）及受益於區域經濟整合的行業（如本土化製造、數字貿易），以應對潛在的結構性風險。

香港力拓綠色甲醇 搶先邁航運新時代



岑文輝 煤氣公司營運總監-綠色燃料及化工

上海洋山港貨櫃碼頭，月前迎來韓國巨型集裝船「HMM Green」號緩緩駛入並完成燃料加注，這次加注量高達3,000噸，由中華煤氣內蒙古廠房生產的綠色甲醇作業，不僅是亞洲區最大規模的一次，更標誌著一場關於未來燃料的變革，預示着被譽為「黃金燃料」的綠色甲醇，正迅速改寫航運業的遊戲規則，傳統的重油時代即將落幕。

政策風向帶來產業契機

國際社會對低碳能源的需求已達到前所未有的迫切程度。國際海事組織已要求2050年前實現碳中和，並於今年4月通過《防止船舶污染公約》修正草案，要求船舶在2040年前將碳強度降低65%，預計將於2028年開始實施。

在全球清晰政策影響下，綠色甲醇市場的發展前景誘人。2024年全球綠色甲醇船舶市場價值52億美元，預計到2030年將達到132億美元，複合年增長率為15.97%。這種增長動力來自多個方面。航運巨頭馬士基預測，該公司2030年對綠色甲醇的需求量將達到500萬噸。國際可再生能源機構也預測，

2028年全球綠色甲醇產量將達到1,950萬噸，2050年更會增至5億噸。面對如此龐大的市場需求，業界正在加速布局。

中國作為全球最大的甲醇生產和消費國，在綠色甲醇領域展現出巨大潛力。預測2030年中國綠色甲醇需求約1,200萬噸，佔全球近50%。中國規劃的綠色甲醇產能佔全球49%，總量超過1,495萬噸，預計總投資金額高達2,800億元人民幣。

政府攜港企進軍新賽道

香港特區政府也敏銳地捕捉到這一趨勢，去年發布《綠色船用燃料加注行動綱領》，明確提出要把香港打造成高質量的綠色船用燃料加注中心，目標到2030年為使用綠色燃料的遠洋船舶提供超過60次加注服務及超過20萬噸綠色船用燃料。

另一方面，中華煤氣位於內蒙古的甲醇廠房，近年已成功開發以廢舊輪胎及農林廢料等轉化為綠色甲醇。這項技術不僅環保，更廣獲認證。今年5月，煤氣公司獲得TÜV南德意志集團頒發的產品碳足跡核實聲明，證明其生產過程具有顯著的低碳效益，溫室氣體減排量達到70%，成為首個獲得此認證的綠色甲醇項目，連同早前取得ISCC EU、ISCC PLUS、ISO14067等多項國際認證，煤氣公司成為中國首個獲這些認證及大量投入的企業。

面對市場機遇，中華煤氣正在擴張產能。內蒙古廠房年產預計在今年年底將從10萬噸提升至15萬噸，並計劃在2028年將其產能進一步提升至30萬噸。更宏大的藍圖是，中華煤氣與佛燃能源計劃投資100億元人民幣，在內蒙古、大灣區、海南、福建等地建設多間綠色甲醇生產廠房，目標年產能達100萬噸。其中位於佛山的新廠房將於今年下半年動工，預計2028年首期產能達到20萬噸，將覆蓋包括香港葵涌碼頭、廣州南沙港、深圳鹽田港在內的華南乃至東南亞主要港口。

中華煤氣亦積極開拓海內外合作網絡，包括上月與扎根香港的太平洋航運簽署合作備忘錄，將向其供應綠色甲醇；於去年11月亦與香港中燃遠邦公司簽署合作備忘錄，將在香港建成完整的綠色甲醇供應鏈，為航運業提供清潔、可持續的燃料解決方案。

此外，煤氣公司上月與運輸及物流局已簽署合作備忘錄，承諾將積極供應符合現行國際標準的船用綠色甲醇燃料，這個合作不但是紙面文章，而是實實在在的產業布局。煤氣公司將以香港作為交易和結算地，幫助本港發展綠色船用燃料貿易市場。

應用多元 車用燃料市場超千億

綠色甲醇不僅用於船舶燃料，其應用範圍相當廣泛。在化工領域，綠色甲醇可用於合成低碳塑料與

溶劑，逐步取代傳統石油基原料。在儲能方面，綠色甲醇可通過「電轉液」技術配合生物質能，將風能和太陽能等可再生能源轉化為液態甲醇儲存，有效解決可再生能源供應間歇性的問題。

在車用燃料市場，若2030年甲醇重卡滲透率達20%，年銷量達30萬輛，這一市場規模將超千億元。根據東方證券預測，除了可作為船用燃料外，綠色甲醇還有望應用到車用燃料領域和發電領域，從而獲得更多市場空間。

中華煤氣擁自主核心技術

中華煤氣在綠色甲醇領域的競爭優勢並非單一維度，而是形成了多重護城河。從技術角度看，公司掌握自主核心技術，並獲得多項國際認證；從產能角度看，公司已有明確的擴產計劃和投資安排；從市場角度看，公司已與多家航運公司和港口建立合作關係；從政策角度看，公司積極響應政府政策，成為政策紅利的直接受益者。在能源結構變革的大潮中，技術領先、產能充足、合作網絡完善的企業將在這個千億級的「黃金燃料」市場中佔據有利地位，為投資者創造長期價值。

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。