

八分錢建網站：DeepSeek V4的「自來水法則」

詹培勛 | 中國僑聯青委 瞻行資本創始人



灣區瞻勢

DeepSeek V4發布當天，筆者恰好身在杭州。在杭州僑聯帶領下，44位來自20多個國家及地區的僑二代三代一同參觀「杭州六小龍」集中展示。從DeepSeek、宇樹科技到強腦科技，在場年輕人最直觀的感受不是某一家企業突然爆紅，而是一座城市正在形成科技創新的群落效應。幾天後，筆者真實上手DeepSeek V4，用它建設一個網站，成本只花了八分錢，性價比、效率之高，令人驚艷。

當然，體驗也並非完美：目前還沒有成熟的coding plan，只能按量付費；一不留神，十元充值一天後便被自動消耗完。但換個角度看，若一個月三百元能換來一個高效數字助理，這已足夠改變很多中小企業和個人創業者的生產方式。所以，DeepSeek V4的出現具備三層意義。

第一層意義，不在於是否挑落 Claude Opus 或 GPT，而是把先進 AI 能力推向了更低成本、更廣覆蓋的方向。

DeepSeek 公司對 V4 的介紹其實可以很簡潔：更強的長上文能力、更高的推理效率，以及 Pro 與 Flash 兩個面向不同場景的版本。稻盛和夫講企業經營有「自來水哲學」：好的產品應該像自來水一樣，價格低廉、供應穩定，服務千家萬戶。DeepSeek 的打法，正接近這種樸素而有力量邏輯。AI 若只停留在少數大廠和高端開發者手中，它仍然只是「實驗室裏的電力」；一旦價格被打下來，接入汽車智能座艙、家中物聯網設備、AI 眼鏡等智能硬件、企業後台系統，它才會真正變成無處不在的「智能自來水」。

第二層意義，是國產算力閉環。

過去談 AI 芯片，很容易只談性能參數；但英偉達真正強大的地方，不只是 GPU 本身，更是 CUDA 開發者生態。CUDA 之所以形成護城河，是因為全球大量模型、框架、工具鏈和工程師經驗，都建基於這套生態之上。芯片競爭到最後，拚的不只是硬件，而是誰能讓開發者願意遷移、願意遷移、願意把真實項目跑起來。

因此，DeepSeek V4 接入華為昇騰體

系，意義不止是「替代英偉達」。更深層的變化，是它可能把千千萬萬國內外開發者帶入華為 CANN 生態。過去，很多開發者學習 AI 工程，默認路徑是英偉達 GPU 加 CUDA；未來，若 DeepSeek 這樣的高熱度模型持續適配昇騰，並在成本、效率和易用性上形成示範，就會有愈來愈多應用、插件、工具和產業項目，開始嘗試在 CANN 上完成開發和部署。這才是真正的生態轉移。

這件事也提醒我們，卡脖子問題不會一夜消失。國產算力要走向成熟，仍需要面對芯片良率、軟件棧、開發體驗、模型適配等長期問題。但每一個真實場景的適配、每一次成本下降、每一套國產算力集成的驗證，都會讓中國 AI 產業多一分底氣。當算法、算力、應用場景與開發者生態在中國土地上形成閉環，未來的 AI 競爭，就不再需要被動等待海外供給。

第三層意義，是吸引資本與人才。

近期市場傳出 DeepSeek 以約 200 億美元估值進行融資。無論最終投資方如何決定，這都說明 DeepSeek 已經從一個技術現象，進入產業資本重新定價的階段。若融資落地，它將有機會以更高薪酬、更大算力投入和更清晰的未來上市預期，留住並吸引頂尖人才。

更令人動容的是，DeepSeek 與華為之間呈現出某種「薪火相傳」。梁文鋒團隊選擇了一條接地氣的發展道路：不靠神話包裝，而靠工程效率、成本優勢和開放生態，把 AI 能力推向更大範圍的人群。DeepSeek 與華為的同類具有象徵意義：上一代中國科技企業，曾在通信、終端、芯片供應鏈中一次次穿越封鎖；新一代中國 AI 企業，則要在算法、算力、應用入口和開發者生態中重新開路。

從八分錢建一個網站，到高性能模型走向國產算力平台，DeepSeek V4 帶來的啟發並不玄妙：真正改變時代的科技，不是在發布會上令人驚嘆，而是在價格、效率和場景中悄悄流入每一個人的工作。中國 AI 最值得期待的未來，也許正是這種看似樸素的能力——像自來水一樣，穩定、便宜、強大，最終服務千行百業。

三地教育經驗互鑑 賦能教育強國建設

關穎斌 | 教聯會理事

教聯筆陣

4月20日至23日，筆者在北京參加了「第十四屆內地與港澳課程教材研討會」，今屆以「共育未來——智能時代課程建設與未來人才培養」為主題，匯聚內地、香港及澳門三地專家學者及前線校長、教師，為參與者提供深度交流與專業成長的平台，掌握智能教育前沿政策與理論，引領課程改革方向。

全體大會及三場平行會場（價值觀教育、課程教材建設、教學改革）涵蓋「數智時代課程改革走向」、「數字教材創新的着力點」、「人工智能賦能教學評價」等核心議題。參與者直接聆聽教育部教材局、課程教材研究所及三地專家的政策解讀與研究成果，深入理解國家在課程標準、教材審查及教研體系建設上的最新部署。這些前沿資訊有助參與者反思港澳本地課程的優化空間，並有利領導團隊制訂符合智能時代需求的校本課程政策，確保與國家教育發展方向對接。

促校本創新與跨科融合

平行會場及圓桌會議中，三地代表分享了豐富的實踐案例。香港展示了 STEAM 跨課程融合經驗、如何利用 AI 成為教師的「第二隻手」；澳門則介紹了「AI+愛國愛澳」價值觀教育的融合實踐、歷史新教材校本化應用、人工智能課程建設。內地專家亦分享小初高課程思政一體化教研模式及價值觀教育進教材的具體策略。參與者透過分組交流，直接與講者對談，深入理解不同文化背景下的課程設計邏輯與實施要點。這些具體案例提供了可遷移的策略與資源，幫助參與者回校後推動跨學科主題學習、深化價值觀教育校本課程，並有效運用人工智能提升教學效能。

筆者實地考察北京朝陽區中小學，親身觀摩了兩節極具代表性的課堂——語文科《墨梅》與思想政治科《法治政府》。雖然科目不同，卻都融入了價值觀教育，展現了中華文化情意教育與法治教育的鮮明特色與價值。

小學《墨梅》課堂以王冕畫畫為載體，透過

「詩中尋畫、畫中尋詩、學以致用」三個環節，讓學生在想像畫面、角色扮演「小小講解員」及創作書籤的過程中，自然地感悟「只留清氣滿乾坤」的高潔品格。

中學《法治政府》課堂則以「如何建設法治政府」為議題，圍繞「是什麼—為什麼—怎麼做」的邏輯展開。通過辨析「政務公開是否要公開所有信息」「輕微不罰是否會導致縱錯」等問題串，引導學生建構職能科學、權責法定、執法嚴明等核心法治概念；同時結合北京市石景山區示範做法及《北京市 2025 年法治政府建設情況報告》中的真實問題，讓學生在案例分析中理解權力邊界與程序正義；最後設計學生「為區政府建言獻策」任務，將法治觀念轉化為公共參與行動。其優點在於重視法治思維建構、案例驅動與實際聯結、強調責任意識。

深化協作網絡

綜合來看，兩份教案體現了價值觀教育與學科內容的有機融合。《墨梅》擅長涵養內在德性與審美情感，是「成己」的教育；《法治政府》重在培養公共理性與規則意識，是「成事」的教育。二者結合，恰好回應了「德性」與「法則」、「內修」與「外治」的完整育人需要，展現了中華優秀傳統文化與現代法治精神的互補與融合。

參與者下午更參與了朝陽區「小初高課程思政一體化」教研觀摩，親眼見證內地基礎教育基層如何通過集體說課、評課及專家指導，將上述理念轉化為日常教學實踐。這對香港同工設計校本價值觀課程、建立一體化教研架構及推動教學評價改革，提供了極具參考價值的範例。

總括而言，研討會標誌著三地建立常態化交流機制，參與者與來自不同背景的教育同工建立聯繫，為日後跨區域課題研究、資源共享及師生互訪奠定基礎。參與者不僅獲得智能時代課程教材的知識更新，更親身體驗三地教育優勢互補的實踐路徑，有效提升個人專業領導力，並為推動港澳與內地教育融合發展作出積極貢獻。

特朗普背離人心 「美國夢」加速破產

何志平



美國總統特朗普 4 月 25 日晚在 2026 年度白宮記者協會晚宴上，遭遇自 1981 年里根遇刺案以來最嚴重的安全突破。特朗普在近兩年時間內第三次面臨死亡威脅，又時值美以衝突突深陷困境，其民調崩盤、經濟棘手、盟友遠離，不僅反映美國政治極化與民族分裂現狀愈發嚴峻，也從側面顯示極端的政治主張會加劇政治暴力出現與升級。美國內部社會撕裂、民粹擴張、制度疲勞和霸權慣性之下，是一個大國現下經濟、政治和軍事實力已陷入外強中乾的窘境，紙面繁榮與深層危機並存，已成為世界和平與穩定最大不確定、不安全因素。

現時，特朗普的民眾支持率降至 33%，刷新最低紀錄。據報道，三分之二受訪者認為特朗普對伊朗發動軍事打擊造成全球能源、化工、金融、航運保險等市場震盪及近期油價、燃料成本上漲負有直接責任，其中包括 55% 共和黨選民、82% 無黨派選民及 95% 民主黨選民。還有約 58% 選民表示不太可能在 11 月 3 日中期選舉中，支持那些擁護特朗普對伊戰爭政策的候選人。

「空頭支票」難以兌現

最讓特朗普坐立難安的，一是這些手握選舉關鍵選票的獨立選民群體，他們不依附任何黨派陣營，卻是大選博弈中舉足輕重的核心力量。對比其剛上任時 39% 支持數據，現中立選民支持率僅為 28%，等同於中間搖擺者近乎全盤流失；二是共和黨核心圈層，出現嚴重裂痕，內訌危機全面爆發。很多死心塌地支持特朗普的 MAGA 鐵桿心腹也紛紛倒戈質疑，毫不留情地公開批評其各項決策；三是經濟失衡，民怨載道。通脹一度衝破 8%，創 40 年來最高紀錄。失業率在 4.4%-4.7%，但勞動參與率低至 61.9%，就業人口比率降至 59.2%，說明不是有人找不到工作，而是寧願救濟金也不上班。原因在於工資低得可憐，幹了不如「躺平」。

收入不平等和財富懸殊狀況日益加深，富者愈富、貧者愈貧和中產階級遭擠壓的嚴重趨勢仍在持續，但追隨特朗普的盟友、市場、規則、金融、高科技、資本及家族，內幕交易和量化基金賺得盆滿鉢滿。可謂美國最富有的一半家庭擁有全國約 97.5% 財富，而另一半家庭持有財富僅佔 2.5%，窮人連基本生活都撐不下去。

特朗普在基層社會早已徹底失去公信力與往日的絕對掌控力。歸根結底，普通老百姓最關心的不是世界局勢，而是柴米油鹽的日常生計。汽油漲、食品漲、商品漲，通脹一路攀

升，各項開支層層加碼，數千萬美國人瀕臨財務崩潰。據相關調查顯示，一個基層家庭現只需略增 6,000 美元債務，就足以徹底陷入絕境。尤其財務困境不只局限於財務層面，還會滲透到人際關係和社區生活之中，改變人們對未來的期待和明天更美好的夢想與信念。這種集體性的幻滅感，其實就是「美國夢」破裂的一個縮影。

特朗普在競選時高舉「讓美國再次偉大」旗幟，曾經竭力拋出的一堆經濟承諾，無不是其「美國優先」政策的延續，即以貿易保護主義和單邊主義來維護美國經濟利益。選民原本期望特朗普改善生活品質，結果一年多來，他面對民眾真實焦慮，不僅拿不出具體方案，開出的「空頭支票」亦無法兌現，反其道而馳引發全球貿易戰與地緣政治衝突，在美國債務高企的當下無異於飲鴆止渴。

掠奪性霸權加速美國衰落

特朗普作為美國總統，一言一行都不代表個人，更常被解讀為美國政策傾向、國家態度甚至全球戰略的預演或暗示。對內，他一邊利用民眾對精英階層的不滿，用簡單粗鄙的語言煽動對立，令族群階層與意識形態矛盾交織激化，社會共識、包容溝通消失，仇恨敵對成為主流，暴力化為解決分歧的極端方式；對外，又利用霸權地位，在對外關係上不斷挑釁敏感神經。從任意「退群」、推卸國際責任，對國際規則合則用、不合則棄，從試圖透過關稅戰、貿易戰勒索綁架全球經濟，到如今動輒對委內瑞拉、伊朗等主權國家武力威脅入侵，肆無忌憚地掠奪資源與領土等，美國全然退化為依靠赤裸裸的零和思維與叢林法則來維繫霸權。

美國哈佛大學教授斯蒂芬·沃爾特近日提出「掠奪性霸權」概念，指美國正利用其國際霸權地位，從所有雙邊關係，不只是對手，也包括合作夥伴和盟友處榨取「讓步、貢獻與順從」。據美國民調機構蓋洛普一項全球民意調查顯示，美國 2025 年在 44 個國家的支持率驟降逾 10 個百分點，特別是北約盟國跌幅尤為顯著。時代在進步，在世界百年未有之大變局加速演進的今天，各國命運緊密相連，沒有任何一個國家能夠獨善其身，唯有推動團結合作、構建人類命運共同體，才能應對共同挑戰、實現共同發展。美國滑向「掠奪性霸權」，無異於選擇「以倒退的方式步入未來」，不僅進一步加劇政治極化與政治暴力之間的惡性循環，更令這個超級大國成為二十一世紀最悲慘的地緣政治標本。

理解波動規律 長遠看待股價漲跌

吳煒



觀海論道

在二級市場投資股票總難免會遇到價格波動的問題，尤其是價格下跌更會引起風險厭惡者的不安。不少資金方也把波動率、回撤的控制列為選擇投資基金的標準之一，但如果沒有釐清下跌的原因而單純以價格波動作為評估標準，可能會出現片面性乃至脫離了投資的本質。試想想如果一家公司沒有上市，就沒有這些價格波動的干擾，這時候如何評估公司的價格和價值呢？

要論述股票價格下跌以及相關的評估問題，首先要明白導致股價下跌的原動力。筆者認為，最根源的動力是信息，市場行為人基於對各種信息的判斷形成了買賣決定和行為，當賣出數量大於買入數量時，股價將出現下跌。這些信息大致分為以下幾類。

分散風險 理性判斷

(1) 宏觀信息：主要是與整個國民經濟和市場運行相關的信息，包括經濟周期、貨幣和財政政策，以及相應的經濟指標如通貨膨脹率等。此外，各種不是與具體行業直接相關，而是影響多個行業甚至整體經濟的信息也列為宏觀信息，如貿易戰、戰爭、疫情等；(2) 中觀行業信息：與具體行業直接或間接相關的信息，包括行業供需（如需求周期、供給替代等）以及相關數據、監管和政策等；(3) 微觀公司信息：與具體公司直接或間接相關的信息，包括企業的經營狀況、財務狀況、產品銷售管理情況等，也包括股票價格的估值；(4) 資本市場信息：主要是市場價格波動對情緒的影響，不少市場行為人是看股票價格而不是公司價值行事的。

上述各類信息中，與決定公司股票價值最直接相關的是公司本身的微觀信息，其中最顯著的是定性的產品、銷售、管理狀況帶來的定量收入、利潤、現金流的變動信息。而中觀行業和宏觀信息對股票價值的實質影響力，要看是否會穿透影響到公司微觀情況。有些具備強大的穿透力，如利率的變化會影響公司的借貸成本和市場估值，如教培政策變化對當年教育服務公司的打擊是巨大的。但不是所有的中觀和宏觀信息都具有這種穿透影響力，譬如疫情衝擊了消費業但有利醫藥行業，而單純關稅戰對人工智能領域公司應該影響甚微。

為控制股票組合的波動，市場上主要採用的方法包括：(1) 多元化配置：即分散持股，控制單一公司股票在組合中的比重，以降低非系統性風險，細分包括行業分散、市值分散和地域分散；(2) 估值平衡：設定不同估值水平的股票權重，多數分為成長股和價值股，因為價值股相對低波動，可以平滑成長股的高波動，其本質也是分散化多元配置的一種策略；(3) 量化低波動因子策略：通過量化統計，選出歷史波動率低、β 值低的股票；(4) 動態倉位管理：在價格向下時降低股票倉位比重；(5) 對沖工具：包括運用各種衍生品如期權等。

放平心態 回撤亦是機會

不過，從上述策略看，沒有一項是與公司股票價值相關的，尤其(3)至(5)項更是純粹圍繞價格波動展開。在市場價格或上或下的情況下，對沖工具控制風險的基礎代價就是損失收益，此時更簡單的方法不如減少投資額。至於(1)、(2)策略與其說是控制公司價值風險，不如說是控制投資人自己的判斷風險，即對公司價值的判斷失誤。

收入、利潤、現金流不斷增長的好公司股票價格大的方向是不斷上漲的，因為世界經濟的最大概率事件是以貨幣計量的社會財富在不斷增長，而這些增長的貨幣必須投入資本市場，否則作為儲蓄購買力會不斷損失貶值，而好公司供應是有限的，好公司股票供應也是有限的。手上沒貨而唱空是沒有任何意義的，賣出的行為人手上必須要有貨才能構成賣壓，但是賣出之後呢？如前述賣出後如果只是儲蓄，購買力會不斷損失貶值，仍然需要入場尋找優秀公司，那這時候為什麼要賣呢？

因此，當與公司核心價值無關或無法穿透影響核心價值的宏觀、中觀、資本市場信息乃至某些微觀信息帶來公司股票價格的下跌時，筆者認為正確的心態不應將其視為損失，而更應該看作一個機會，以更低價格買入優質資產，未來預期收益率更高的機會。譬如，如果一間公司股票合理價值是 120 元，如果 100 元買入，預期收益率是 20%。這時候股價下跌到 80 元，明面上看損失了 20%，實際上是提供了預期收益率 50% 的買入機會。希望明白了這個道理，可以改變資產管理行業唯控制波動率和回撤論的誤區，找到更多優秀的真正投資人和優質資產。