

從WAIC看全球人工智能競賽進入產業化決戰

銘察秋 毫

今年在上海舉行的世界人工智能大會（WAIC），不僅是一場科技展覽，更是一個觀察全球人工智能（AI）發展方向的重要窗口。從國家主席習近平親自出席、中央部委發布多項政策方向，到華為、阿里巴巴、騰訊、百度、商湯、宇樹科技，以及多家人形機器人、智能晶片及大模型企業展示最新成果，都反映人工智能競爭已由過去比拚模型能力，正式進入比拚產業落地、比拚生態建設、比拚國家戰略的新階段。



陳漳銘

特許公司秘書公會會士、榮譽法律學士、EMBA、證監會會員人員牌照

當前形成三大發展方向

從全球角度來看，目前AI產業已形成三大發展方向。

第一，是基礎模型競爭。美國仍然保持領先地位，OpenAI、Google、Anthropic、xAI、Meta等企業持續推出性能更強的大模型，帶動全球AI軟件生態高速發展。與此同時，NVIDIA繼續憑藉GPU晶片壟斷高端AI算力市場，而AMD、Intel，以及Google TPU、自研AI晶片亦正加快追趕，全球已進入算力軍備競賽。

過去兩年，全球人工智能發展主要由ChatGPT掀起的大模型浪潮主導，市場焦點集中於誰擁有更大的模型、更高的算力及更強的晶片。然而，今年WAIC所展示的訊息十分清晰：人工智能競賽已不再只是科技公司的競爭，而是整個國家產業鏈、供應鏈及經濟實力的競爭。

第二，是AI基礎設施建設。全球主要經濟體均投入大量資金建設數據中心、能源系統及高速網絡。AI已由互聯網產業，逐漸變成如同高速公路、電力網般的重要基礎設施。未來各國競爭的不只是算法，而是誰能提供更方便、更穩定、更安全的算力。

第三，是AI產業化應用。醫療、金融、教育、製造、自動駕駛、人形機器人等，正成為AI最重要的新經濟增長點。市場開始由追求「模型有多聰明」，轉向「企業能否真正賺錢」。因此，AI投資亦開始由概念炒作，逐步回歸商業模式及盈利能力。

而今年WAIC所反映出的中國AI發展，更值得深入分析。

首先，中國正由「追趕AI技術」，逐步轉向建立完整AI產業生態。無論是華為昇騰AI晶片、生態系統，還是百度文心、阿里通義、騰訊混元、DeepSeek等大型模型，都反映中國已形成自主可控的大模型體系。雖然在最高端GPU性能方面仍與美國存在差距，但中國正透過演算法優化、系統整合及國產晶片協同發展，走出一條不同於美國的技术路

線。

其次，人形機器人成為今年WAIC最受矚目的焦點之一。宇樹科技、智元機器人、傅利葉智能等企業展示的最新產品，不少已開始進入工業製造、物流、家庭服務及醫療護理場景。相比美國仍集中於AI模型，中國更重視AI與機械製造結合，形成人工智能+先進製造的新優勢。

更值得注意的是，今年大會強調「AI+千行百業」。中央政策已不再只支持AI企業本身，而是推動人工智能全面融入製造業、金融、交通、能源、政務及醫療等實體經濟。這意味着人工智能未來將不只是資訊科技產業，而是推動整體經濟升級的重要生產工具。

習近平主席在上海出席2026世界人工智能大會暨人工智能全球治理高級別會議開幕式並發表主旨講話，就使用人工智能技術提出「堅持開放共贏，驅動創新發展」等四點意見。筆者認為，這反映中國並非只追求技術領先，更希望在全球AI治理規則制定中擁有更大的話語權。隨着AI逐漸涉及數據安全、知識產權、倫理監管及跨境數據流動，未來國際AI競爭將不只是科技競爭，更是規則競爭、標準競爭及制度競爭。

需捕捉未來三大趨勢

展望未來五年至十年，全球人工智能產業將出現幾項重要趨勢。

第一，AI將全面融入實體經濟。未來AI創造的價值，不再集中於聊天機器人，而是深入工廠、自動駕駛、醫療診斷、金融風控、科研設計等高附加值

領域，形成新一輪生產力革命。

第二，人形機器人有望成為下一個萬億元級產業。隨着大模型、感測器及電池技術持續成熟，人形機器人有機會像智能手機一樣，成為下一個大型消費及工業市場。

第三，AI將重塑全球產業鏈布局。擁有算力、能源、晶片及數據資源的國家，將在未來全球經濟競爭中佔據更有利位置，而人工智能亦將成為國家綜合競爭力的重要指標。

全球AI競賽已由技術突破邁向產業革命。未來真正決定勝負的，不只是誰擁有最強模型，而是誰能建立最完整的產業鏈、最成熟的應用生態，以及最具影響力的全球治理能力。對中國而言，人工智能已不只是科技發展的新賽道，更是推動高質量發展、培育新質生產力及提升國家競爭力的重要戰略支點。



●日前在上海舉行的世界人工智能大會展示的前沿科技。 法新社

戰事恐惹加息 油價至為關鍵

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

百家觀點

過去周末，對於全球投資者而言，並無極度出乎意料的重重大消息。大致上，都是延續着之前發生的事件，繼續原有方向，只是加大力度，也就是更明顯而已。顯然，當前全球金融市場，繼續由兩大因素主導，中東戰事方面，特朗普似乎有意加大力度，對於過去一個多月和談努力，目前成效大打折扣。

紐油若守穩90至100美元 加息機會增

不難理解，美方態度相對強硬，似乎已擺明車馬，或許明知年底前中期選舉定輸數，正路上牌面不會贏，只能置諸死地而後生，以最極端方式，與其和談，不如硬打，對於美以伊戰事，似乎短期內暫難憧憬懷重之前談判桌，那種相對和平的狀態。值得留意，即月紐約期油會否繼收復每桶80美元後，再上試90至100美元而持續守穩，有可能觸發較強的通脹預期，影響所及，加息機會增加。

故此，談到油價升勢，便自然由地緣政治扯到貨幣政策那裏去。打從美以伊戰事開始，油價升勢比想像中強，維持高企的時間亦比預期為長，令通脹預期形成，一旦形成，便不容易馬上扭轉，反而影響消費者和生產者的決策，最終這些原本屬於信念層面的預期，將轉化成買實行動，繼續在真實世

界所見，真的出現普遍物價持續上升。

中長期通脹未降至目標

果真如此，假如油價持續向上，如上所言，則美聯儲便有一定理據，可以先下手為強，在7月底議息時決定加息，以壓通脹預期，畢竟中長期持續未能回落至所謂2%目標水平。

事實上，從美聯儲多位官員口風，過去幾星期，仍是較強調加息為上，理由如眾所周知。誠然，上述通脹尚未回落到局方中長期目標即2%水平，亦是新主席沃什最強調，亦最難反駁的。

至於短期數據公布方面，上周五公布的密芝根大學消費者情緒指數，遠高於外界預期，意味着整體景氣不差，更加深央行短期側重處理通脹預期的決心，而不必太擔心刺激失業，尤其早前其他就業市場相關數據，例如首次申領失業救濟金人數和持續申領失業救濟金人數等，低於外界估算，更令加息一事機會增加。

CPI或PPI未反映戰火重燃

既然美國當地勞工市場景氣不差，央行即使真的較強硬態度，以處理通脹為先，亦不怕影響失業，未必單純因為日前公布的CPI或PPI而卻步。別忘記，早前公布的消費者物價指數（CPI）或生

產者物價指數（PPI）數據，反映的是一個多月以前，美伊談判頗有成果之時，跟目前戰火重燃，即月紐約期油重上80美元，是另一回事。

正因如此，若油價持續向上，VIX將向上，美股指及金價受壓。至於金價方面，現貨金短期繞每盎司4,000美元整固，恐下試重大區間3,900至4,400美元底部，4,400美元水平阻力大。以過去數月觀察，從上述通脹加息邏輯看，兩者暫呈負相關，觀金可測油，反之亦然，起碼方向如是。

（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。）



●中東局勢再趨緊張，市場憂通脹加劇。有分析認為，投資者可用油價觀察市場看法。 資料圖片

A股維穩資金進場 築中底部

時富金融研究部

上周全球權益市場普遍下跌，其中科創50、費城半導體指數、韓國綜指及日經225指數跌幅尤為顯著。韓國股市多次觸發熔断機制，引發市場避險情緒集中爆發，並進一步蔓延至全球存儲晶片及算力硬件相關板塊。A股科技題材亦遭劇烈回撤，中國指數層面，滬指上周五失守3,800點關口，此前表現強勁的科創板及創業板指數跌幅亦相對較深。

韓國去槓桿觸發連鎖反應

作為全球存儲產業鏈的重要風向標，韓國股市本輪調整成為全球科技股下跌的導火索。同時，美伊衝突再度升級，霍爾木茲海峽局勢趨緊，市場憂慮地緣政治風險或推升通脹，進而壓抑科技股估值，全球半導體板塊同步承壓。自6月下旬起，韓國監管當局為抑制市場過度槓桿投機，逐步收緊槓桿ETF的監管規定，觸發「去槓桿—股價下跌—被迫進一步去槓桿」，韓綜指連續大跌並多次觸發熔断，恐慌情緒迅速擴散至全球科技領域。日本市場

同樣遭受重創，當地半導體龍頭鎔快控股股東周跌幅顯著，上周五單日跌幅更達16%，該公司於年初曾登上日本市值榜首，惟過去一個月股價幾近腰斬。

美股方面，費城半導體指數自6月下旬的歷史高位累計已下跌超過20%，步入技術性熊市，此前領漲的算力及存儲晶片龍頭股普遍回落。本周市場焦點將集中於谷歌、特斯拉等科技巨頭的業績公布，尤其谷歌的人工智能資本開支指引，將成為判斷算力需求景氣度及修復板塊信心的關鍵變數。

A股中長線資金逆勢進場

本輪A股科技板塊的回調，並非源於內地市場基本面出現變化，更多是受到海外科技資產流動性衝擊所引發的跨市場共振，屬於情緒層面的被動跟跌。隨着前期交易擁擠的科技賽道拋壓陸續釋放，短期恐慌情緒的宣泄已接近尾聲，超跌後的技術修復動力正逐步累積。

值得關注的是，中長線資金逆周期進場，已成為

市場的重要穩定力量。自7月以來，寬基ETF持續錄得大額淨申購，機構資金把握調整窗口，加快布局權益資產。同時，國家隊維穩信號明確，7月19日，中國國新宣布已動用逾500億元人民幣的股票回購增持專項再貸款及配套資金，用於增持央企股票；中國誠通同日亦宣布完成近百億元的增持行動，雙方均表明後續將繼續加大增持力度，全力維護資本市場平穩運行。

短期而言，周邊擾動因素尚未完全消退，美伊局勢反覆仍可能推升油價及通脹預期，而韓國股市的去槓桿進程若持續發酵，或將進一步向全球科技板塊傳遞情緒壓力，在好淡角力下，A股短期內仍可能維持較高波動。惟從中期視角來看，國內經濟新舊動能轉型穩步推進，科技產業的長期成長邏輯尚未受到破壞，AI算力、半導體國產替代等賽道的基本面依然穩固。整體而言，當前市場正處於海外情緒衝擊與國內政策托底的博弈階段，短期波動雖難以避免，但中長期配置價值已逐步浮現。

美股「等權重指數」崛起 跨國企業資本配置需變革

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

近年環球能源供應鏈在外部局勢餘波中持續震盪，令美國核心個人消費支出物價指數年增率仍停留在3.4%高位。這一數據直接擊碎市場早前樂觀減息預期，取而代之的是對聯儲局可能再度加息的擔憂，維持利率長期在3.5%至3.75%位置。在資本成本高企環境下，傳統企業面臨極為嚴峻財務考驗：一方面，高利息大幅抬高企業展期債務與新發債券的融資成本；另一方面，上游原材料價格結構性上漲，蠶食企業經營毛利。這種高利息與成本的雙重擠壓，使依賴低成本資金進行盲目擴張的資本模式難以為繼，市場被迫進入對企業實質盈利能力與資本結構進行嚴格審視的再定價階段。

但美股並未在加息隱憂中出現崩盤，反而出現結構性轉變。過去幾年，由少數幾家科技巨頭憑藉壟斷性優勢和資金規模瘋狂吸金，推高市值權

重型指數的單一火車頭現象開始鬆動。標普500等權重指數與中小型股呈現明顯的補漲與廣泛參與格局，表現超越傳統加權指數約4.5%。從資本流向與估值模型來看，「等權重指數」將500家成分股不論市值大小均賦予相同權重，其相較於傳統市值加權指數強勢表現，反映出市場資金正從估值過度擴張、本益比偏離基本面的科技龍頭，流向那些估值更具防禦性、且具備實質現金流支撐的傳統製造業、能源及基礎服務業企業。這種去中心化的市場表現，實質上是資本市場對美國整體經濟韌性進行的一場結構性投票。

美國企業提高生產力轉嫁機制

在抗通脹與承受高利率的過程中，美國跨國企業展現出極強的成本轉嫁與適應能力，而這一能力的底層邏輯在於全要素生產力的實質提升。最

新數據顯示，美國非農生產力年增率達到2.3%，有效抵消了4.2%的薪資增幅。面對無法迴避的新資本與能源成本上漲，多數企業並非被動承受，而是加速將人工智能、自動化基礎設施等前沿技術深度嵌入日常營運。透過優化跨國供應鏈的地理分布、運用數位化工具進行精準庫存管理，消化上游經營壓力。

美股這一輪由等權重指數引領的廣泛復甦，為跨國企業資本配置與內部財務管理帶來深刻的思維變革。首先，資產風險溢價正在被重新定義。企業財務高管在優化資本結構時，必須清醒認識到市值溢價正在消退。高息環境下，資產流動性與債務久期匹配遠比單純規模擴張更重要。其次，在進行跨國併購或跨周期資本開支時，企業應揚棄單一高增長、高槓桿業務的過度依賴，轉而建立更具彈性的多元產業組合。

AI 重塑城市資源管理

助構建普惠智能北都

數碼港 智 敢想 能 普惠



何易謙

數碼港企業 Brilliant Limited 行政總裁及創辦人

公共房屋是珍貴的社會資源，為確保公共房屋資源能公平分配予真正有迫切住屋需要的人士，公共房屋住戶的入息和資產必須符合相關資格。由於車輛屬於租戶資產的一部分，其價值亦須如實申報。傳統的估算車輛型號及年份識別工作往往需要依靠前線人員進行實地巡查、拍照記錄，然後再透過網上資料逐一核對，不僅耗時費力，更高度依賴前線人員的經驗及專業判斷，難以確保資料的精準與完整性。

AI 快測車價 助檢出「富戶」

針對上述挑戰，Bidliant 透過參與由數碼港與香港房屋協會（房協）合辦的「房地產科技概念驗證計劃」（PropTech PoC），研發一套自動化、客觀且高效的AI車價篩查系統。該系統運用先進的AI運算和影像分析技術，能夠快速而準確地識別車輛型號，並評估其市場價值，將過往依賴前線人員主觀觀察的工作模式，轉化為以數據為基礎的客觀分析工具，提供可靠的參考依據，協助進行個案分析及後續核查工作，從而提升調查效率及準確性，並加強識別潛在「富戶」及虛報個案的能力。

在為期18個月的概念驗證計劃期間，Bidliant 團隊在房協轄下不同出租屋邨進行了實地裝置與測試。經過多次技術調整與系統優化，並針對不同天氣、光線及車速等實際環境因素持續改善，目前系統在車輛識別及價值估算方面的準確率已達至95%以上。此外，方案兼具高度成本效益與靈活性，無需額外採購昂貴硬件，便可直接利用現有的閉路電視（CCTV）鏡頭系統，或透過增設獨立鏡頭於屋邨停車場出入口進行監察。是次實地驗證成果充分展示該AI平台在複雜環境下的技術穩定性，以及其廣泛應用和持續擴展的潛力。

系統可用於北都區交通監察

此系統的成功落地，標誌着相關技術已具備進一步拓展至智慧城市基礎設施的條件。Bidliant 致力將傳統、被動的城市基建轉型為智慧生態系統，為香港及「北部都會區」的長遠發展貢獻力量。其憑藉相關技術和實戰經驗，將現有監察網絡升級為即時智慧情報節點。以北部都會區為例，該系統可實時收集及分析車流量、車輛類型等數據，不但有助優化道路規劃及交通管理、紓緩交通擠塞，更可延伸至應用不同場景。基於是次概念驗證計劃的成功經驗，Bidliant 已進一步將技術應用於全港首個由傳統油站轉型而成的油電綜合能源站，實現對充電設施內電動車的精準分析。

未來，團隊期望將技術進一步應用於電動車充電樁的智能管理，防止違規佔用充電設施；同時透過即時識別偽造車牌與可疑車輛，逐步構建一個全方位、高效能、數據驅動的智慧城市生態圈。



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。

●Brilliant 研發的 AI 系統，能自動識別及價值估算，客觀且高效進行車輛