

蔡崇信：與世界頂尖 AI 大模型差距僅兩年 中國一定能製造高端芯片

阿里巴巴主席蔡崇信近日在訪問中表示看好中國的消費市場及人工智能 (AI) 的發展前景，他指出，中國的消費與 GDP 規模佔全球比例，存在着巨大的不對稱，中國家庭儲蓄率很高，現金充裕，只要恢復信心，就能提振消費。他相信，中國不會失去世界工廠的地位，從經濟體量、勞動力規模和素質，都是墨西哥、越南等國家無法企及的。蔡崇信又提到，中國目前與頂尖大型語言模型 (LLM) 的差距約為兩年，長遠看，他認為中國有能力自己製造高端 GPU (圖像處理芯片)。

◆香港文匯報記者 蔡競文



◆ 阿里巴巴主席蔡崇信近日接受挪威主權財富基金投資總監 Nicolai Tangen 訪問。視頻截圖

蔡崇信近日接受挪威主權財富基金投資總監 Nicolai Tangen 訪問，訪問周三上載到該基金的 YouTube 頻道。提及中國近年的經濟情況，蔡崇信認為，目前中國 GDP 佔全球經濟約 31%，消費只佔全球 14%，儲蓄率仍非常高，顯然消費比例仍有提升空間。

儲蓄率高 消費仍有提升空間

蔡崇信承認，兩大因素正影響中國居民消費意慾和信心，包括樓市低迷導致節儉效應。目前內地樓價下跌約 30%，不少內地居民的資產與樓市綁在一起，當樓價下跌時便不覺得自己富有，所以想儲錢及減少消費。不過，蔡崇信指出，中國消費力仍存在，內地居民儲蓄率亦相當高，家庭現金仍非常充裕。

另一方面，年輕人擔心能否獲得穩定工作，蔡崇信指，以阿里為例，過去數季阿里亦停止招聘，僱員人數下跌。他認為企業，特別是私營企業，獲得投資和對僱員的激勵、給予信心是很重要的。當人們對未來、工作能力不感到確定時，消費傾向亦受影響。

中國未來仍是世界製造業強國

蔡崇信相信，中國未來仍是世界製造業強國，即使人口相對下跌，但人口總量依然龐大。中國有 8 億既勤奮又受教育的勞動者，部分公司將供應鏈轉至越南或墨西哥，但這些地方的人口、面積都不如中國，不能取代中國的世界製造中心地位。他亦指出現時內地監管架構更加清晰，公司知道界線是什麼，以及知道如何保持在界線之內而不越界，直言這種清晰度對企業非常有益。

內地監管更清晰 利企業經營

被問及近年投資界最熱捧的人工智能 (AI) 發展，蔡崇信認為，中國目前落後於最頂尖的 AI 大模型約兩年，更坦言「中國或較長時期維持落後處境，因其他人都跑得很快。」又稱阿里巴巴是中國最大的雲計算公司之一，發展人工智能是必須。他續指，具有自家建立的大語言模型 (LLM) 非常重要，這將支持阿里的雲業務。若阿里有很好的 LLM，其他開發者利用它，他們就會使用阿里的雲計算服務。另一方面，電子商貿是擁有最多人工智能用例的地方，例如使用虛擬試穿、協助商戶使用 AI 生成相片和產品介紹。

對於美國收緊向中國出口芯片和相關技術，蔡崇信不諱言這影響雲計算、高階運算業務，並在中期持續影響業務，但長遠中國將可製造高階 GPU。他續指，目前中國企業的芯片存貨可支持 AI 大模型未來 18 個月的訓練需要，並指出 AI 大模型建立很需要高運算能力，但下一階段的應用，即業界所指的「推論 (Inference)」就有很多選擇，市場不需要 Nvidia 最頂級的高階芯片。

未給用戶最佳體驗 「阿里落後了」

蔡崇信在訪問中，談及阿里巴巴面臨多重競爭，承認公司內部反省過去數年表現時，知道「阿里落後了」，因為忘記真正客戶是誰，亦無為在其平台上購物的用戶提供最佳體驗，直言「某種程度上我們砸了自己的腳」。

確立未來方向 助激勵士氣

蔡崇信又讚揚比他年輕 12 年的新任阿

里巴巴 CEO 吳泳銘，指吳泳銘很專注用戶體驗、產品和介面，這些對阿里而言均是最重要。對於近期阿里巴巴屢調整架構重組方向，令部分投資者質疑其公信力，蔡崇信稱，大公司往往很抗拒轉變，因人們不想改變工作、害怕解僱。他認為應先決定公司走什麼方向，再設定公司架構；並指阿里重組後，集團 CEO 如今同時是淘寶天貓業務 CEO，他現時的直屬下

屬，和 3 個月前已經大為不同。

蔡崇信又指出，過去 3 年阿里士氣一直不好，除了經歷疫情、還有行業競爭加劇。另外，監管審查亦令阿里支付了巨額罰款。即使都已經過去，惟綜合所有事情「對士氣就是毀滅性打擊」。但他相信，只要阿里確立未來方向，並清晰傳達出這個方向是什麼，士氣就會獲得激勵。

首季 12 新股上市有 8 隻升

香港文匯報訊 (記者 岑健樂) 港股於今年首季表現反覆，香港利率環境高企，加上阿里巴巴撤回菜鳥在香港的上市申請，令香港首季 IPO 額表現遜色。據香港文匯報統計顯示，今年首季新股合共集資約 47 億元 (港元，下同)，較去年同期逾 66 億元按年下跌近 29%，不過，新股的股價表現卻不俗，首季上市的 12 隻新股，卻有 8 隻即 66% 錄得上升。進入第二季後，美國有可能在季內減息，業內料香港 IPO 市場在下半年回暖，而目前港交所處理中的上市申請有 70 宗。

集資額跌至 47 億 居全球第十

以 IPO 額計，今年首季香港 IPO 共集資 47 億元，金額在全球排名第十位。首季全球 IPO 集資額第一位是美國的紐交所，達到 45 億美元；排第二是納斯達克交易所，有 39 億美元；而印度國家證券交易所與瑞士證券交易所則以 24 億美元的集資額，並列排名第三 (詳見附表)。

長久股份最威 股價累漲 4 倍

以截至 4 月 3 日收市價計算，今年首季在香港上市的 12 隻新股當中，有 8 隻錄得上升，僅 3 隻下跌，1 隻持平。表現最好的是長久股份 (6959)，上市至今累升逾 4 倍；表現包尾的是中深建業 (2503)，上市至今累跌 19%。

安永會計師事務所去年曾經預計香港今年 IPO 集資金額可達 500 億元，但今年首季只達到集資金額目標不足 10%。不過展望後市，安永全球

IPO 主管 George Chan 早前接受彭博訪問時表示，對於香港 IPO 市場前景審慎樂觀，因為市場預期年內有望減息，加上近期多隻在香港上市的公司股價表現不錯，而且一些內地製造業與消費相關公司陸續申請在香港上市，問題是投資者和有意上市的公司是否同意現時的估值。

IPO 市場料回暖 70 申請正處理

至於安永亞太區上市服務主管蔡偉榮早前則表示，財政司司長陳茂波於今年 2 月公布的財政預算案中推出了多項有利香港股票市場、債券市場與房地產市場發展的政策，而且香港特區政府已着力增強市場流動性，包括持續吸引歐美資金，以及吸引來自中東的新資金來源，對香港 IPO 市場將有正面影響。他表示潛在的減息預期，以及內地及香港經濟出現復甦的跡象這兩大關鍵因素，將促進香港 IPO 市場發展。

事實上，香港 IPO 市場前景正面，根據港交所於 3 月 28 日在官方網站公布的《有關首次公開招股申請、除牌和停牌公司之報告》，顯示今年首季主板處理之上市申請數目為 105 宗。其中，12 宗已經上市；11 宗已獲上市委員會批准，正等待上市；處理中的申請有 70 宗；另有 12 宗屬於「其他」類別 (即申請的處理期限已過、申請被拒、被發回申請或自行撤回申請)。此外，港交所所有 3 宗處理中的 GEM 板上市申請。

茶百道擬月內上市 傳最多籌逾 3 億美元

香港文匯報訊 (記者 岑健樂) 港交所新股資料顯示，截至 3 月底，港交所處理中新股申請有 70 隻，市場普遍預期，下半年美國開始減息，將有利 IPO 市場，而近期就有多隻集資額逾 10 億元以上的新股籌備上市。其中，中資連鎖茶飲店「茶百道」通過了上市聆訊，目標本月在香港上市，獨家保薦人為中金公司。

早前有消息指，茶百道在港上市計劃集資最多 3 億美元。根據弗若斯特沙利文的報告，按 2023 年零售額計，茶百道在中國現製茶飲店市場中排名第三，市場份額達到 6.8%。茶百道在中國共有 7,927 家門店，遍佈全國 31 個省市，實現中國所有省份及各線級城市的全覆蓋。2023 年，茶百道門店的總零售額達到約 169 億元人民幣。

首季全球 IPO 集資額排名

| 排名 | 交易所 | 集資額 (港元) |
|----|---------|----------|
| 1 | 紐交所 | 351 億 |
| 2 | 納斯達克交易所 | 304.2 億 |
| 3 | 印度國家證交所 | 187.2 億 |
| 3 | 瑞士證交所 | 187.2 億 |
| 5 | 上海交易所 | 163.8 億 |
| 6 | 德意志交易所 | 124.8 億 |
| 7 | 深圳交易所 | 78 億 |
| 8 | 雅典證券交易所 | 62.4 億 |
| 9 | 沙特證券交易所 | 54.6 億 |
| 10 | 港交所 | 47.3 億 |

整理：香港文匯報記者 岑健樂

首季上市新股表現排名

| 排名 | 股份 | 股價累計變幅 (%) |
|----|------|------------|
| 1 | 長久股份 | +400.8 |
| 2 | 樂思集團 | +269.1 |
| 3 | 經緯天地 | +211.0 |
| 4 | 泓基集團 | +176.0 |
| 5 | 百樂皇宮 | +103.5 |
| 6 | 富景中國 | +50.9 |
| 7 | 美中嘉和 | +37.8 |
| 8 | 荃信生物 | +13.6 |
| 9 | 米高集團 | 無起跌 |
| 10 | 速騰聚創 | -2.1 |
| 11 | 連連數字 | -3.1 |
| 12 | 中深建業 | -19.0 |

註：變幅以 4 月 3 日的收市價與招股價比較

整理：香港文匯報記者 岑健樂

投資氣氛好轉

港股本月上望

17500

短期觀望外圍多項重要數據

另一方面，近日全球不同地區將有多項重要數據公布，或會左右本月香港以至環球金融市場表現。其中，美國於當地時間周五公布 3 月非農就業數據與失業率數據，這將影響美聯儲局是否提前放寬貨幣政策支持美國經濟增長；內地於星期日公布 3 月外匯儲備數據；歐元區於當地時間周五公布 2 月零售銷售數據。此外，市場也高度關注俄烏及巴以衝突所牽動的地緣政局最新發展，投資者宜小心評估風險。

香港文匯報訊 (記者 岑健樂) 中美關係再有進一步緩解跡象，美國財政部長耶倫展開為期 6 天的訪華行程。中美雙方高層持續進行互動，市場憧憬這將有助緩和雙方對抗情緒，加上內地最新的 PMI 顯示經濟持續復甦，美聯儲有望於 6 月開始減息，對 4 月以至今季金融市場帶來正面影響。有分析員預期本月恒指有望上試 17,500 點；至於本季恒指則有望上試 17,900 點。

國家主席習近平與美國總統拜登日前通電話，為中美兩國元首自去年 11 月以來首次直接對話，拜登重申美國不尋求與中國進行「新冷戰」。此外，美國財政部長耶倫亦正在進行為期 6 天的訪華行程，她早前表示雙方保持暢通的溝通渠道很重要，此行將聚焦與中國發展健康的經濟關係，重申美國不希望與中國在經濟上「脫鉤」，因為雙方都可受惠於貿易與投資，但必須在公平的競爭環境下進行。

內地經濟向好 憧憬美 6 月減息

資深財經分析師熊麗萍接受香港文匯報訪問時表示，中美雙方高層保持對話，雖然短期內沒有令中美關係明顯改善，但至少有助防止雙方關係急劇惡化，對投資氣氛「有少少幫助」。

她續指，內地近期公布的採購經理人指數 (PMI) 數據顯示內地經濟有望持續復甦，憧憬今年首季內地 GDP 表現良好，因此她預期本月恒指有望上試 17,500 點。至於第二季港股表現方面，她表示季內不少美國企業會公布業績，若表現不太理想，美聯儲於 6 月減息的機會增加，有助支持股市表現，因此她預期季內恒指有望上試 17,900 點。