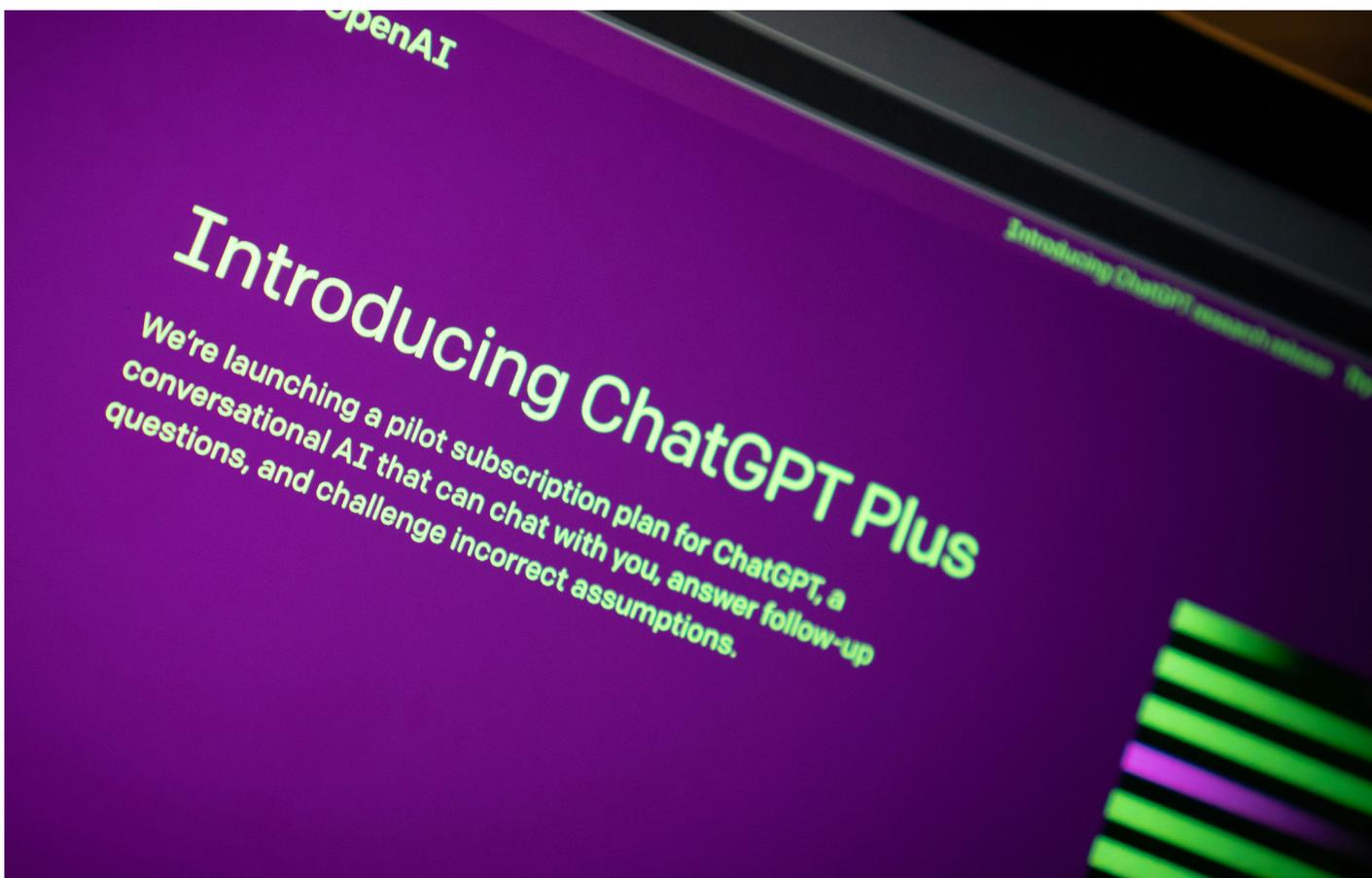


# AI 革命：大型语言模型重新定义世界

## 摘要

1. 人工智能 (AI) 的迅速发展已成为科技行业的重点，尤其是随着像 OpenAI 的 ChatGPT 这样的大型语言模型 (LLM) 的出现。本报告全面概述了人工智能的最新发展，重点介绍了该行业的主要企业及其对中美股市的影响。
2. 美国和香港市场都有不错的 AI 股票。在美国市场，著名的例子包括英伟达 (NVDA)、AMD (AMD)、微软 (MSFT)、Meta (META)、谷歌 (GOOGL) 和台积电 (TSM)。在香港市场，股票包括商汤科技 (20 HK)、百度 (9888 HK) 和腾讯 (700 HK)。
3. 易峯可以为科技股提供股票贷款，利率低至 3-4%，采用无追索条款，即借款人违约时我们不追究还款。

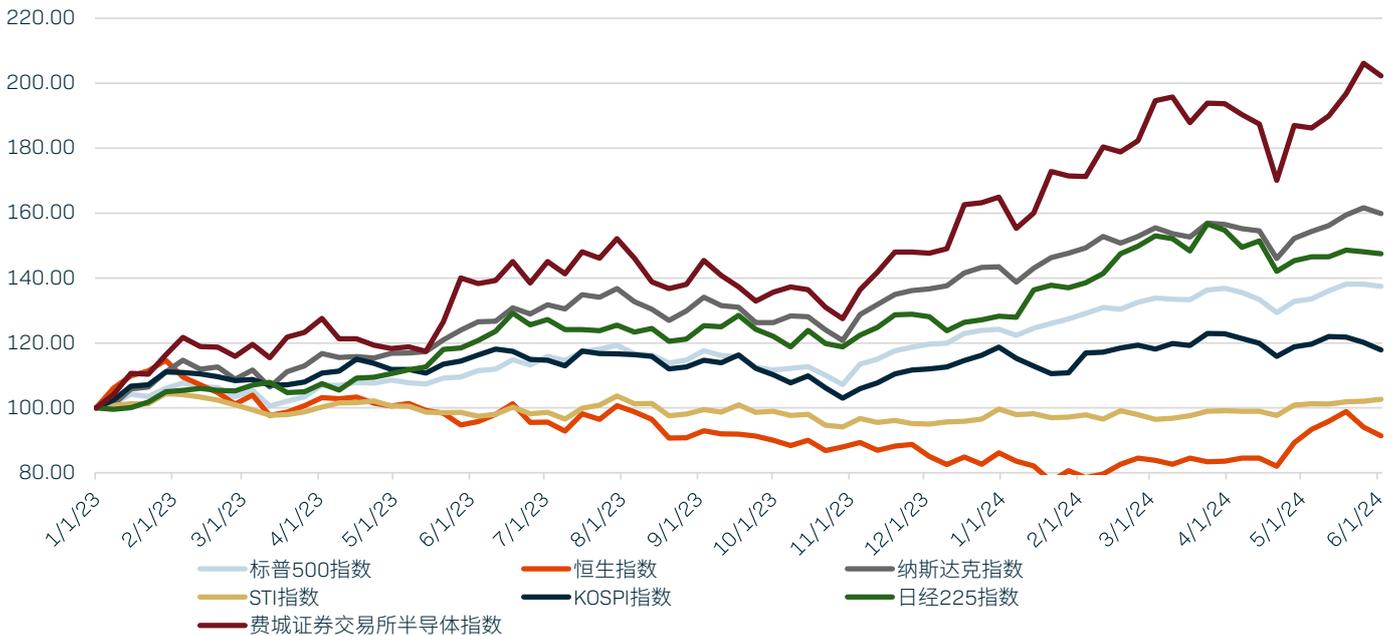


### 人工智能和大型语言模型背景

人工智能，作为计算机科学的一个分支，专注于创建能够执行需要人类智能的任务的系统。在过去几年中，开发更复杂的 AI 模型，尤其是大型语言模型 (LLM) 的趋势显著增强。这些模型基于庞大的数据集进行训练，能够以前所未有的准确性理解、生成和处理人类语言。

OpenAI 的 ChatGPT 推出是 AI 领域的一个关键时刻。ChatGPT 是一个 LLM，使用 GPT 架构的变体，使其能够基于接收到的输入生成类似人类的文本。这一突破引发了对 AI 的广泛兴趣和投资，导致在各个领域的迅速进步和应用。

2023年及2024年迄今半导体指数飙升（重新基准化）



当前的技术进化推动了包括微软、Alphabet 和 Meta 在内的许多科技公司大幅增加对 GPU 的资本开支，这对于训练 AI 模型至关重要。因此，半导体行业，特别是像英伟达和 AMD 这样的 GPU 制造商，已从这场 AI 热潮中受益。自 2022 年以来，他们的股价表现大大超过了整体市场，反映了他们产品在 AI 领域的强劲需求和重要性。

## 费城半导体指数



费城半导体指数 (SOX) 是一个关键的市场指数，跟踪领先公司在半导体行业的表现。该指数包括 30 家主要的半导体公司，是投资者的主要基准之一，反映了半导体行业的整体健康状况和趋势，这对计算机、智能手机和人工智能应用等各种技术至关重要。

## 年度指数表现

### 2022 年 (下降 36%) :

2022 年，受全球经济不确定性影响，尤其是俄乌冲突以及通货膨胀上升、利率上调等因素，半导体指数大幅下降 36%。供应链在经历了数年的快速增长后出现中断也加剧了这一下行趋势。这些挑战导致科技和半导体股票广泛抛售。

### 2023 年 (上涨 65%) :

2023 年，随着供应链问题开始被解决，产能扩大以满足积压需求，指数强劲反弹，增长了 65%。推动这一增长的重要动力是 AI 发展的飞跃，尤其是大型语言模型如 ChatGPT 的出现。这些进步推动了对高端半导体的需求，这些半导体能够支持 AI 应用。政府通过补贴和对半导体制造的投资也为增长创造了有利环境。

### 2024 年迄今为止 (截至 6 月 12 日上涨 32%) :

上升趋势持续到 2024 年，截至 6 月 12 日，指数年初至今上涨 32%。AI 技术的持续发展和应用，由如 ChatGPT 等突破引领，显著提升了对半导体的需求。这些进步推动了包括汽车、AI 和云计算在内的各个行业的增长。在扩大产能和开发新技术方面的持续投资，以及主要半导体公司强劲的财务表现和乐观的前景所带来的投资者信心增强，都推动了半导体市场的上升轨迹。

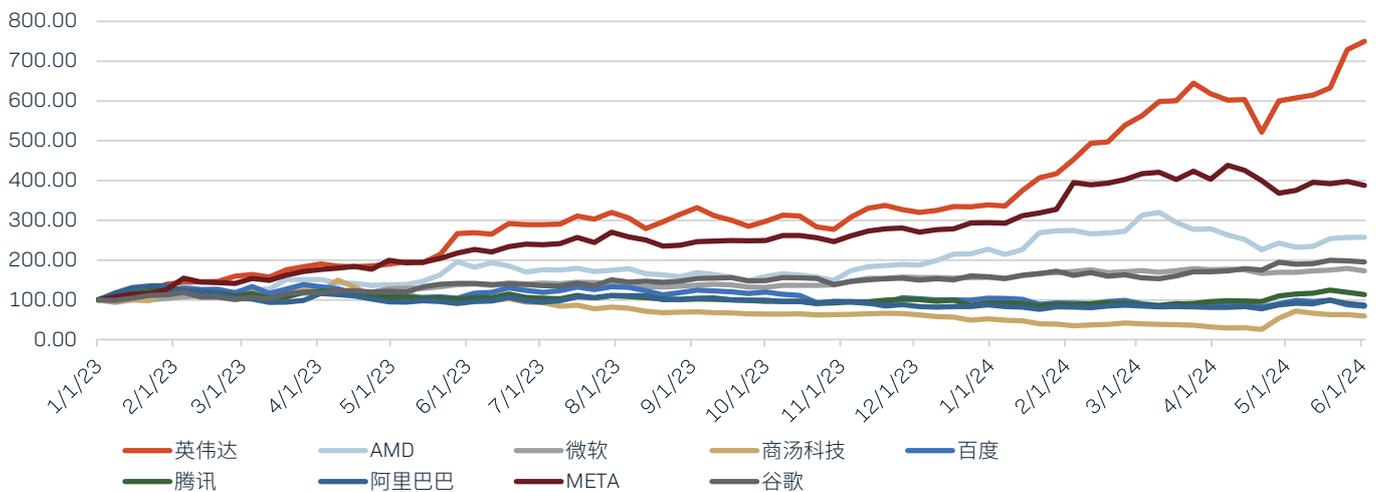
费城半导体指数  
未来12个月市盈率（倍数）



费城半导体指数未来 12 个月的市盈率自 2019 年以来显示出显著的估值提升，这表明投资者信心增强并且对半导体股票的估值倍数有所提高。自 2019 年起市盈率的急剧上升反映了由于数字化、5G 及其他新兴技术的技术进步所驱动的对半导体的强劲需求。尽管存在波动，总体上升趋势表明市场预计半导体行业将因 AI 热潮而持续强劲增长和盈利。

## AI 发展中的关键公司及其对美国和中国股市的影响

2023 年及 2024 年迄今科技股飙升（重新基准化）



AI 的进步和大型语言模型（LLM）的日益采用对参与 AI 研发的科技公司的股价产生了重大影响。

## 英伟达 NVIDIA (NVDA US)

英伟达，作为美国领先的半导体公司，在 AI 发展方面一直处于前沿，特别是在提供训练和部署 AI 模型所需的硬件方面。英伟达的 GPU 对于满足 AI 的高计算需求至关重要，因此该公司在人工智能生态系统中扮演着至关重要的角色。该公司在 GPU 技术上的进步，如 H100 和 H200，已显著提高了 AI 模型的效率和性能，推动了其在各行业的应用。对 AI 相关硬件的需求推动了英伟达的股价，反映了该公司在提供 AI 发展所需基础设施方面的领先地位。随着 AI 应用的扩展，英伟达的市场份额预计将继续上升。



英伟达股价表现



## 英伟达股价表现

从2019年到2024年中期，英伟达的股价经历了显著增长，反映了其在半导体行业的战略和市场定位。从2019年到2020年初，游戏、数据中心和AI应用领域对GPU的强劲需求推动了最初的稳步上涨。2020年COVID-19大流行的爆发进一步加速了这一需求，随着远程工作和数字化转型的需求，导致英伟达股价大幅上涨。

2021年和2022年，由于AI和机器学习的持续创新以及数据中心和自动驾驶技术的不断扩展的推动下，英伟达的股价继续上涨。然而，2022年市场调整、利率上调、供应链中断和地缘政治紧张带来了波动。

2023年，在大型语言模型如ChatGPT的出现及AI技术的爆炸性增长的推动下，股市显著反弹。这种AI应用的激增显著提高了对英伟达高性能GPU的需求，推动股价攀升至新高。截至2024年中期，股价上升趋势持续，得到AI和半导体技术持续需求以及英伟达在这些领域的战略创新的支持。

## AMD (AMD US)

AMD是人工智能硬件市场的另一个重要参与者。虽然传统上以其CPU闻名，AMD在GPU市场也取得了重大进展，与NVIDIA形成直接竞争。AMD的GPU越来越多地被用于人工智能和机器学习任务，公司在专门的人工智能硬件上的投资突显了其对这一快速增长领域的承诺。AMD在GPU市场的竞争定位使其能够很好地从日益增长的人工智能市场中受益。

## 微软 (MSFT US)

微软通过其广泛的研发努力和战略性收购确立了在人工智能领域的关键地位。公司已将人工智能整合到许多产品中，例如 Azure 云平台，为开发者和企业提供人工智能和机器学习服务。微软与 OpenAI 合作，将 ChatGPT 整合到其服务中，显示出其利用人工智能技术来增强产品。微软将人工智能整合到其云服务和产品中，增强了其发展前景。与 OpenAI 的战略合作以及将先进的人工智能模型，如 ChatGPT 等，纳入其生态系统，进一步提升了其市场主导地位。

## META (META US)

Meta 平台，前身为 Facebook，已显著推进其人工智能的能力，特别是开发了其大型语言模型 LLaMA。最新版本 LLaMA 3，为 Meta 的人工智能聊天机器人 Meta AI 提供动力，该机器人集成在各种平台上，以提供复杂且具有情境感知的响应，增强用户互动。这一人工智能创新显著改善了 Meta 社交媒体和虚拟现实应用的用户体验。

## 谷歌 (GOOGL US)

作为其母公司 Alphabet 的一部分，谷歌在人工智能领域取得了显著进展，开发了其人工智能聊天机器人 Bard。利用先进的自然语言处理技术，Bard 旨在通过提供准确的回应来改善用户互动。这一创新展示了谷歌在人工智能技术领域的领导地位，进一步将人工智能整合到其广泛的服务范围中，包括谷歌搜索、谷歌助手和谷歌云。

## 台积电 (TSM US)

台积电在推动人工智能技术方面发挥了关键作用。以其在半导体制造领域的领先地位而闻名，台积电开发用于人工智能应用的高精密芯片。公司在生产高端芯片，如 5nm 和 3nm 工艺方面具有竞争优势，这些对于满足人工智能工作负载的高计算需求至关重要。台积电的创新技术可实现更快、更高效的人工智能处理，支持消费电子、数据中心和自动驾驶汽车等领域的发展。

## 中国股市的影响

### 商汤科技 (20 HK)

商汤科技，中国领先的人工智能公司，特别是在其大型语言模型 (LLM) 方面取得了重大进展。公司的 LLM，名为 SenseChat，展示了其顶尖的自然语言处理能力。这一创新是商汤将 AI 整合到各种应用中的关键策略，包括智能城市解决方案、医疗保健和教育。SenseChat 的发展增强了商汤在人工智能市场上的地位。

### 百度 (9888 HK)

百度最近在 AI 领域取得了重大进展，推出了其 Ernie Bot。这款先进的 AI 聊天机器人利用自然语言处理技术，提供高度准确的回应，代表了百度 AI 战略中的一个重要里程碑。百度继续将 Ernie Bot 整合到其核心业务中，并扩展其 AI 驱动的产品和服务。

## 腾讯 (700 HK)

作为中国重要的互联网公司，腾讯在 AI 能力上取得了显著进展，特别是在大型语言模型方面。公司的 AI 模型，名为混元，展示了出色的自然语言处理能力。混元支持包括微信和其云服务在内的多种腾讯服务，提升了用户体验和运营效率。

特别是随着大型语言模型的出现，AI 的迅速发展显著重新定义了科技行业。在美国，像英伟达、AMD、微软、Meta 和谷歌这样的公司一直处于这场技术革命的前沿，推动了显著的增长和创新。这些发展不仅推动了它们的股价表现，还重塑了各个领域 AI 应用的格局。随着 AI 技术的持续演进，这些公司将很好地利用新机会，确保在未来几年中持续增长和市场领导地位。

## 科技股票作为抵押的低利率贷款

易峯为来自包括香港、日本、美国、新加坡和泰国等地的主要股票交易所的股票提供贷款。对于上述科技股，特别是在美国和香港上市的大型股票，易峯可以提供极具竞争力的利率，通常低至 2.5% 至 3%。这些利率显著低于当前美国国债收益率的 4% 至 4.5%。以高达 70% 的融资比率和通常设定在 50% 的保证金门槛，易峯的贷款模式包括多项有吸引力的优势，如不要求个人担保的无追索权贷款。

值得注意的是，如果借款人违约，易峯自愿放弃追索还款的权利。科技股通常具有较高的波动。股票的波动性也使借款人因易峯贷款的无追索特性而受益，借款人在保留上涨收益的同时，享有下行保护。

## 联络我们



### 高国登 (GORDON CROSBIE-WALSH)

亚洲区首席执行官

+852 3958 4589

gcrosbie-walsh@equitiesfirst.com

#### 曼谷

+66 2059 0242

THinfo@equitiesfirst.com

#### 香港

+852 3958 4500

HKinfo@equitiesfirst.com

#### 上海

+86 21 8017 5006

info@equitiesfirst.com

#### 北京

+86 10 5929 8686

info@equitiesfirst.com

#### 首尔

+82 2 6370 5180

info@equitiesfirst.com

#### 新加坡

+65 6978 9100

SGinfo@equitiesfirst.com

易峯是一家全球化的投资机构，专门为持有集中资产的股东提供股票融资服务。在过去的二十年，易峯为过百个投资人和企业家提供了融资方案。  
(<https://equitiesfirst.com/cn/>)

### 免责声明

香港/新加坡：Equities First Holdings Hong Kong Limited 在香港根据《放债人条例》获牌照（放债人牌照号码1681/2023），并根据《证券及期货条例》获牌照进行证券交易业务（第一类牌照）。本文件中对“EquitiesFirst”、“我们”、“我们的”或“公司”的任何引用均应解释为对 Equities First Holdings, LLC (EFH LLC) 及其子公司的引用。本文件由 EquitiesFirst 编制，并未经香港证券及期货事务监察委员会审核。本文件并非作为出售证券的要约或购买 EFH 香港管理或提供的任何产品的邀请。该计划旨在提供有关在香港未经授权给零售使用的交易和设施的一般信息，这些信息仅供香港的专业投资者和新加坡的合格投资者使用。本文件并非旨在提供予向其提出上述要约或邀请将属非法或严禁的个人或组织。所有投资都包含风险并可能失去价值。过去表现并非未来业绩的保证或可靠指标。本文件包含的数据可能不完整或不全面。因此，该信息的全部内容受 EFH 构成文件中所列适用于该交易的条款的限制，并且应与此类 EFH 文件一起阅读。