

活動免責聲明

活動內所載之資料、嘉賓分享、講座內容、市場觀點或任何第三方提供之資訊，均只屬一般性資料及 / 或相關人士之個人意見，不代表致富證券之立場，亦不應被視為投資建議或作為任何投資決策之依據。

致富證券不保證有關資料之準確性、完整性、可靠性或即時性，並不就因依賴該等資料而引致之任何損失或損害承擔任何責任。

活動內容僅供一般參考，並不構成、亦不應被視為任何證券、期貨、基金、結構性產品或其他投資產品之要約、招攬、邀請、建議、推薦或買賣任何投資產品之依據，亦不構成任何投資、法律、稅務、會計或其他專業意見。

投資涉及風險，投資產品價格可升亦可跌，過往表現並不代表未來表現。

任何人士在作出任何投資決定前，應充分了解相關投資產品之性質、風險、收費、法律、稅務及會計影響，並根據自身之財務狀況、投資目標、投資經驗及風險承受能力作出獨立判斷；如有需要，應諮詢獨立專業顧問意見。

本活動由致富證券有限公司提供，內容未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

2026年9月18日

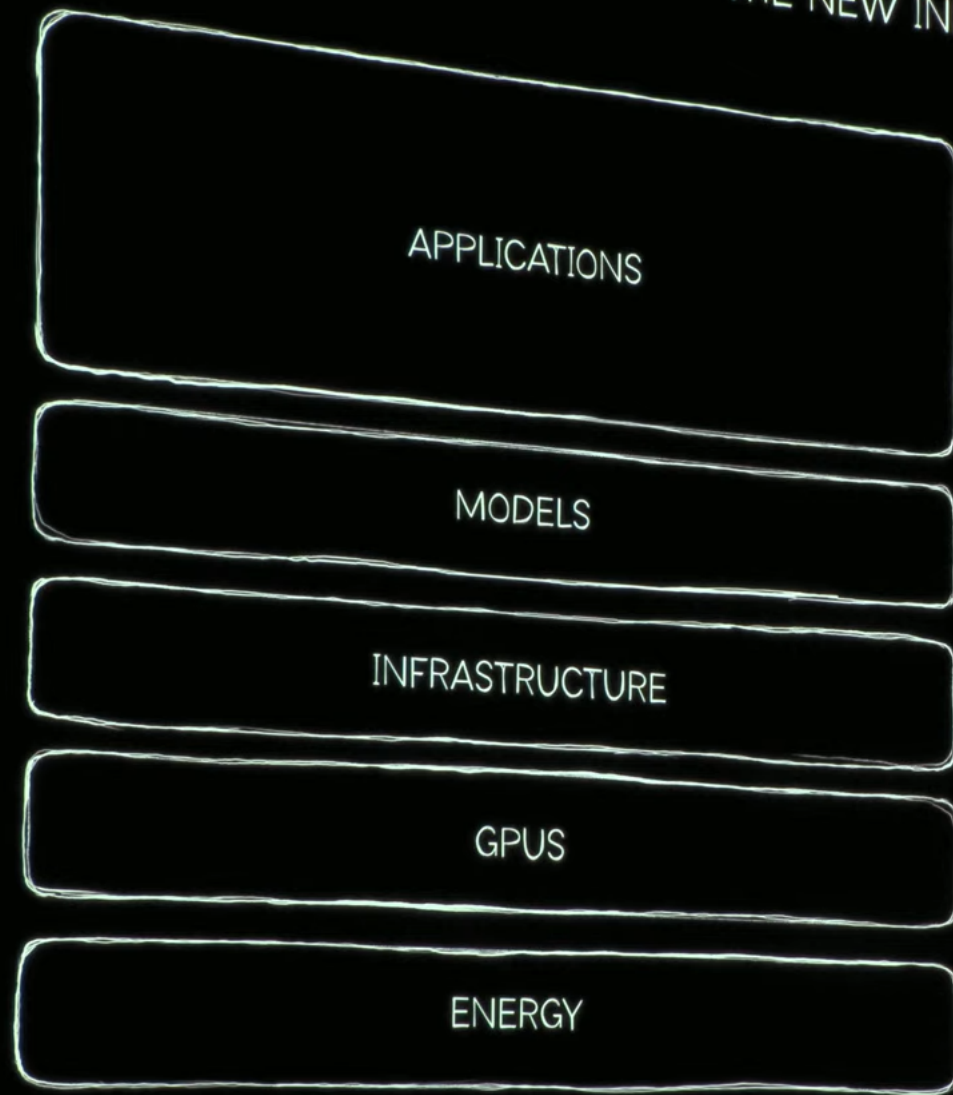
AI下半場 一線從業者的觀察與認知

從日常工作與產品交付，看懂模型、算力與能源
Bruce Huang | HolyCrab.ai · OpenClaw Asia

免責聲明 / DISCLAIMER

1. 本內容不構成投資建議。
2. 本人目前可能持有，且未來也可能持有文中提到的一些上市公司的股票或金融衍生品。

AI - THE NEW INDUSTRIAL REVOLUTION



CHATBOTS



DIGITAL BIOLOGY



ROBOTAXI



ENTERPRISE
AI AGENTS



SCIENCE



ROBOTICS



MANUFACTURING



AI CODER

LLM

VLM

VLA

MMLLM

GPT

DM

GNN

MOE

SSM

LBM



每一層，都有不同的生意

五層蛋糕（由上而下）	今天看什麼
應用 Applications	Agent、影片交付、客戶付費
模型 Models	開源模型、蒸餾、Anthropic成本
基礎設施 Infrastructure	推理服務、AIDC與合同
芯片 Chips	GPU、專用芯片與採購份額
能源 Energy	電力接入、電價與供電

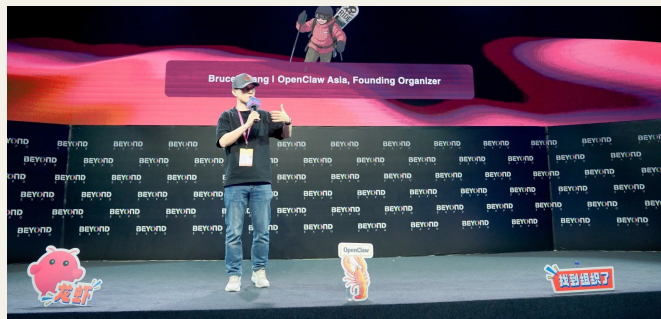
層級依NVIDIA框架 | 案例定位為講者分析；企業可跨層經營

我做產品，也組織AI社區

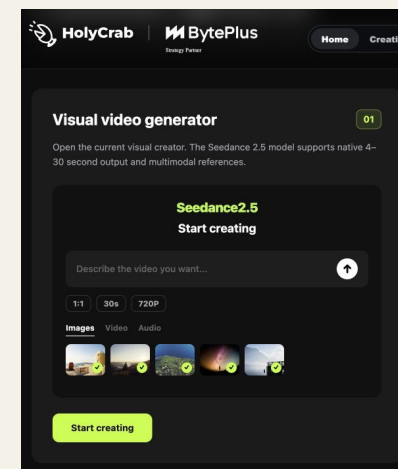
ClawCon HK · 2月



ClawCon Macao · 5月底



HolyCrab.ai · 影片生成

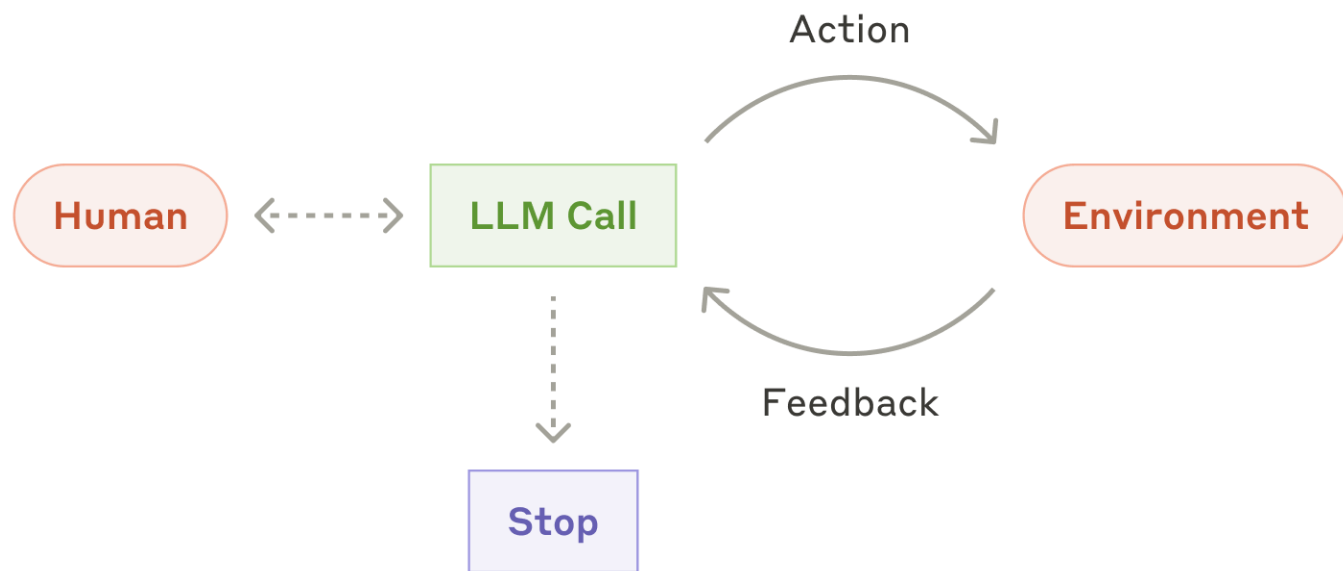


曾任職微軟、阿里雲，之後創業

OpenClaw Asia 發起人 · HolyCrab.ai 創辦人

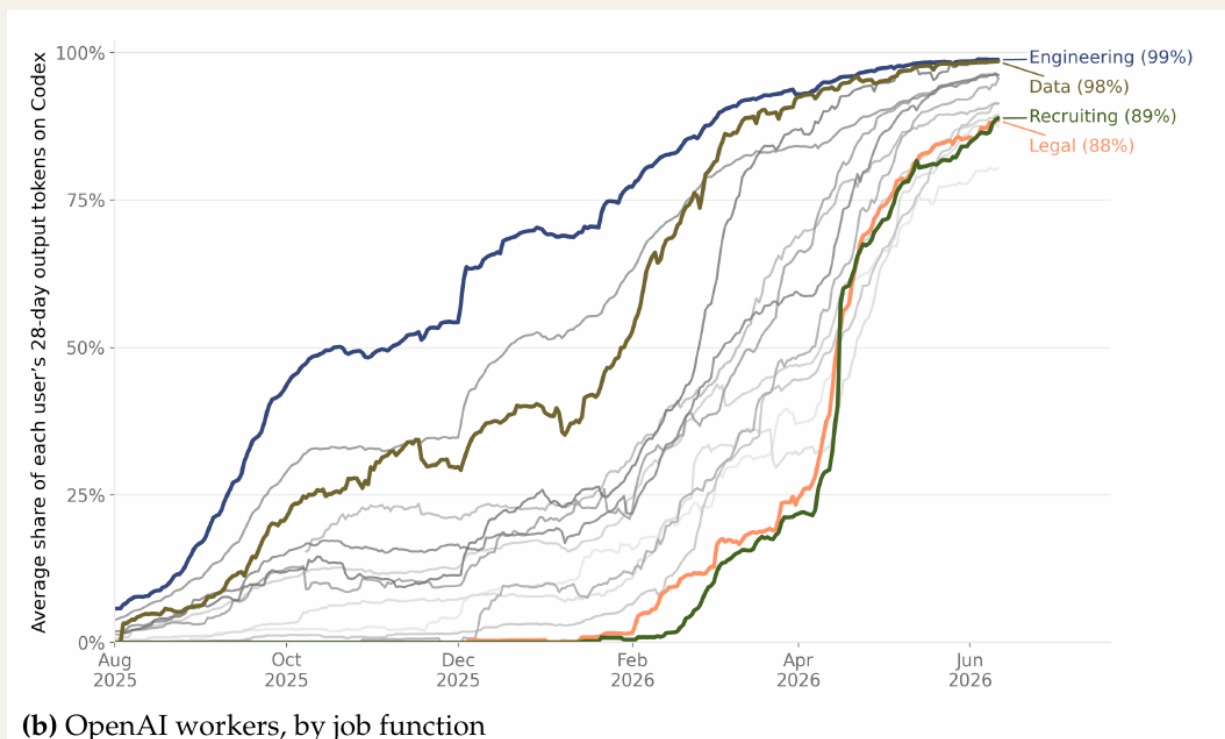
Bruce Huang · OpenClaw Asia · HolyCrab.ai

Agent從問問題走向交辦任務



人交目標 → Agent行動與讀取反饋 → 人驗收成果

白領的重複工作 正在被重新定價



圖：AI輸出token份額，非裁員比例 | 成本為管理層自述，未披露全成本口徑

單次信用核查

\$200 → \$0.17

OpenAI CFO · CNBC · 2026.09.15

**我的判斷：初級崗位
需求可能先承壓**

Friar亦強調：人轉向更複雜任務

一份公司研究 可以交辦成完整任務

你交辦什麼	Agent應交回什麼
三份公開公告與一個問題	有來源的事實與口徑對照
比較收入、融資與估值	清楚分開的數字與差異
列出仍然缺失的證據	待核實項目與下一步清單

人判斷投資；Agent推進資料工作

教學任務示例 | 不宣稱已測得省時比例或投資績效

三類角色 在AI產業中創造不同價值

角色	創造什麼價值
研究模型	提供更強、更有效率的能力
搭建Agent	把工具與流程接成可靠交付
應用AI	定義業務問題、驗收並付費

投資先看：公司掌握哪一環的客戶與優勢？

角色可重疊 | 能力、系統與業務結果需要不同證據

Agent生意能否成立 要看完整交付成本

每個合格成果

模型費 + 重試 + 人工核驗 + 運營

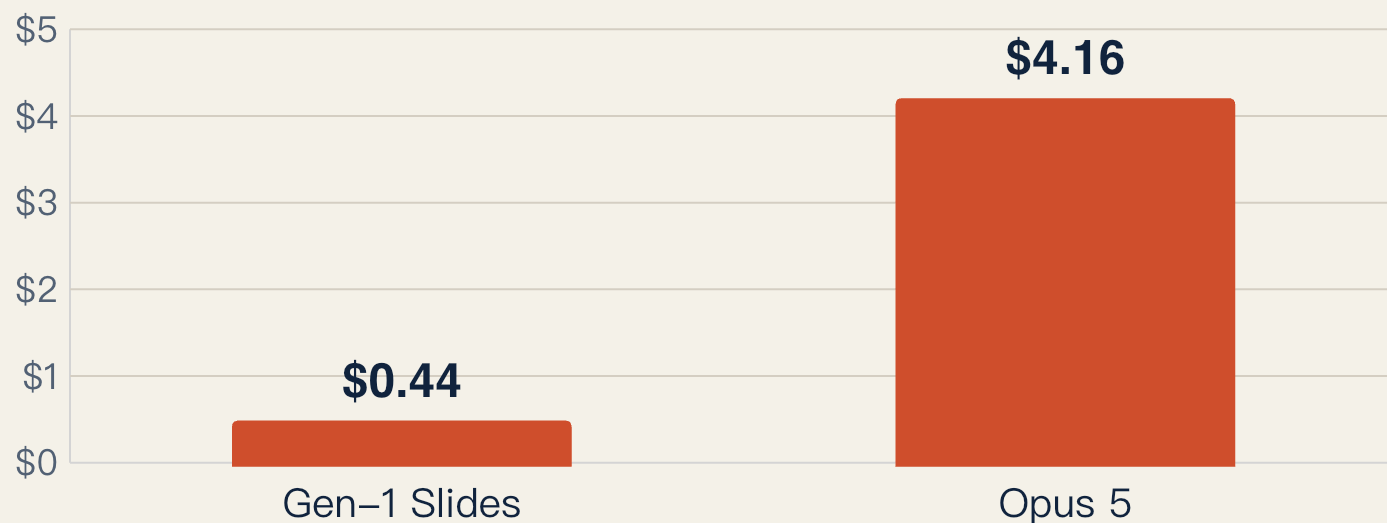
客戶會不會持續付費？

失敗與人工接管有多少？

換一個模型後，價值還在嗎？

Agent的成本 要按完成的工作算

PPT任務的模型調用支出



約 9.5 倍

通用模型與專用模型

成本差異值得重視

完整交付仍要算人工與重試

MiniMax為港交所上市公司 (0100.HK)；本頁僅轉述公開技術合作，不構成推薦。

Genspark自測：200項PPT任務 | 未計入重試、人工修改、研發與訓練

影片生成，接進真實工作場景

產品概念廣告



Bruce / HolyCrab工作坊作品 | AI概念廣告，非Apple官方廣告

日文自我介紹



字節的用量、收入與投入 要分開看

應用用量：豆包日均token >180萬億

付費機制：影片API按量收費

真實收入：需要單獨披露與驗證

收購新聞 / 2026.08.19

Stripe 協議收購 OpenRouter

傳聞逾80億美元 | 官方未披露金額



openrouter

stripe

我的觀察

模型越多，接入與交易入口越有價值

來源：Reuters引述知情人士（2026.08.19） | 傳聞金額，非官方確認

NVIDIA 宣布收購 Hugging Face

約129.3億美元 | 預計2027上半年交割



nVIDIA



Hugging Face

我的觀察

開放模型越普及，部署與推理的算力需求越大

來源：NVIDIA公告、SEC | 金額含員工安排；平台繼續支持其他算力供應商

主權AI可以從 開源模型底座起步

>1萬億

阿拉伯語訓練token

HUMAIN × MiniMax M3

阿拉伯語適配與持續訓練

本地需求，形成定制與交付機會

MiniMax為港交所上市公司（0100.HK）；本頁僅轉述公開技術合作，不構成推薦。

HUMAIN公告 · 2026.09.03 | 研究預覽，非全面部署

我的判斷：能力更快普及 交付能力更難複製

模型的領先窗口縮短，算力與能源的交付更重要

輔證：劉藝（格里菲斯大學助理教授、AI安全研究者）· 晚點訪談

蒸餾讓另一個模型學習強模型的示範

開源模型能加快跟進，前沿創新仍在繼續

你要掌握的：客戶工作流、可靠交付與可用算力

講者產業判斷 | 蒸餾效果取決於任務與數據；授權問題另行判斷

Token工廠 已形成服務收入

>10億美元

Fireworks年化收入運行率

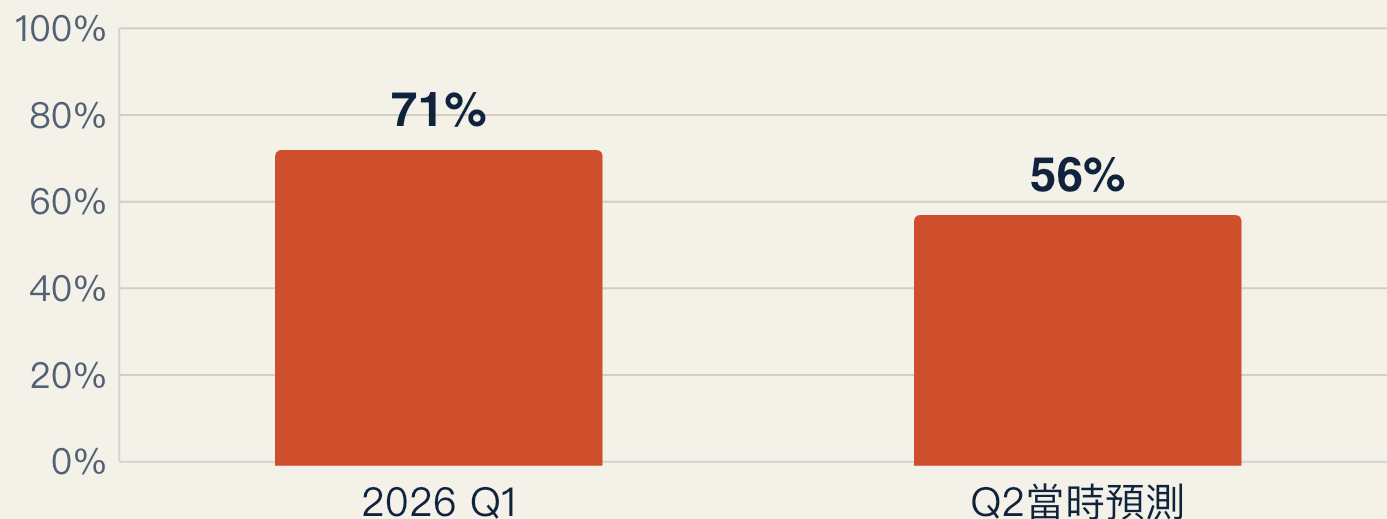
按調用量收費

專屬容量與部署

訓練、優化與企業服務

Anthropic每賺1美元 要付多少算力費？

算力成本 / 收入（報道口徑）



每1美元少花0.15

算力費：0.71 → 0.56美元

56%為當時預測

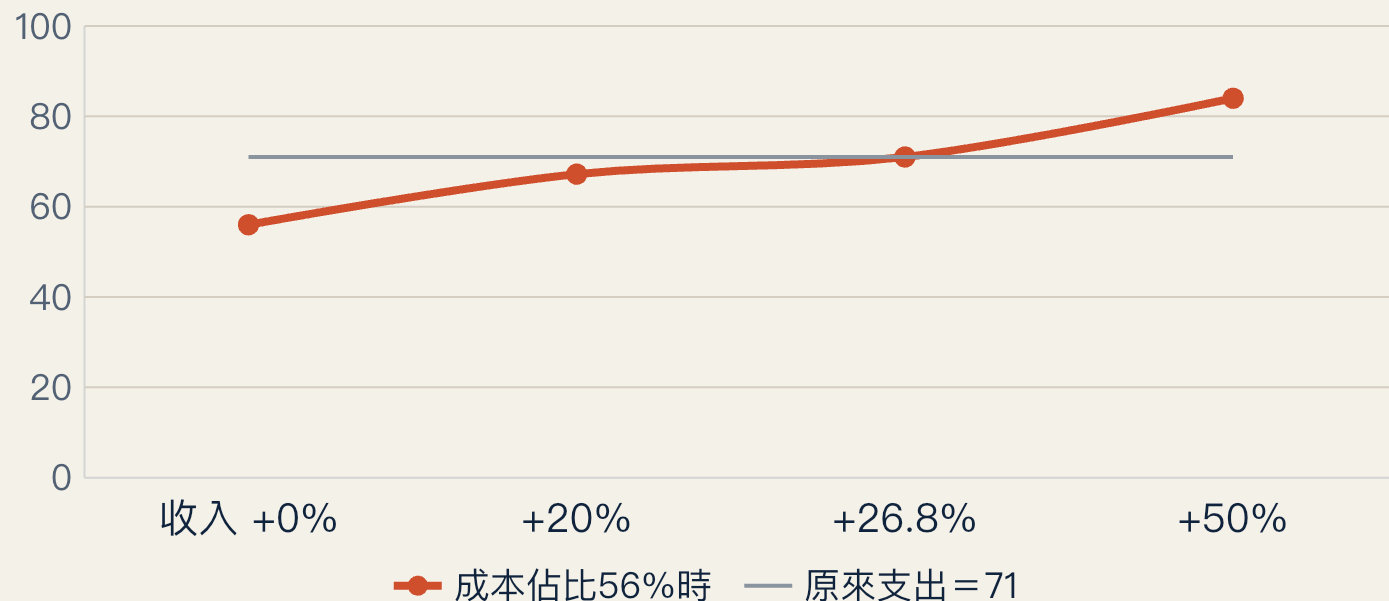
差額仍要支付研發等費用

結論：盈利空間可能改善，尚不能據此判定盈利

WSJ 2026.05報道及公開轉述 | Q2為當時預測，未取得審計成本明細

成本佔比下降 算力支出仍可能增加

算力支出指數（原來 = 71）



算力支出 +18.3%

假設收入：100 → 150

算力支出：71 → 84

收入增幅須超過26.8%

結論：收入增長夠快，效率提升仍可伴隨算力支出增加

純假設算例 | 門檻 = $71 \div 56 - 1$ ；算力支出不等於當期芯片訂單

算力訂單也會 在不同芯片之間分配

買誰的算力？

總需求增長，也要看供應商份額

NVIDIA GPU

Google TPU

AWS Trainium

Anthropic官方：同時使用三類芯片 | 不能據此歸因56%的成本預測

AIDC的收入 始於能交付的合同

296億美元

Reuters報道的字節貸款安排

客戶與最低付款承諾

上電、交付與起租時間

扣除成本後的現金回收

RTX PRO Server



cādence



EAT•N

emeraldai

etap



HITACHI

Jacobs

phaidra



SIEMENS



switch

TRANE
TECHNOLOGIES



Announcing NVIDIA Omniverse DSX Blueprint for Gigascale AI Factories



Omniverse | DSX | CUDA-X

我最想留下的三個認知

應用：掌握工作流，才能把能力變成交付

模型：能力普及，持續領先的成本更高

底層：能按時交付的算力與能源更重要

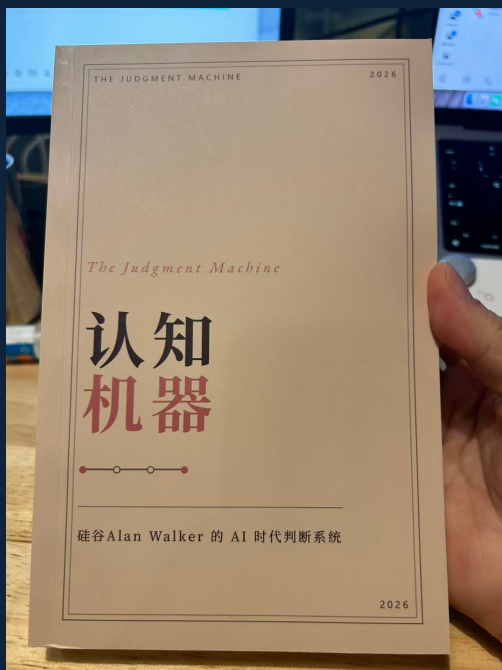
誰在賺錢，怎樣看估值？ 留給大家一起交流

五層蛋糕	投資先看什麼
應用	付費、留存、交付毛利
模型	成本佔比、訓練投入、競爭
基礎設施	合同、交付、負債與現金流
芯片	訂單、效率、供應商份額
能源	接網、電價、長約及供電

收入增長、融資估值、股價表現是不同問題

GIFT / 會後來領，順便聊聊

送你一份AI體驗禮物



《認知機器》一本
HolyCrab US\$5 平台體驗金
歡迎會後來領，帶個AI問題聊聊



領 PPT Deck



對外 Profile

1. 本內容不構成投資建議。
2. 本人目前可能持有，且未來也可能持有文中提到的一些上市公司的股票或金融衍生品。

活動免責聲明

活動內所載之資料、嘉賓分享、講座內容、市場觀點或任何第三方提供之資訊，均只屬一般性資料及 / 或相關人士之個人意見，不代表致富證券之立場，亦不應被視為投資建議或作為任何投資決策之依據。

致富證券不保證有關資料之準確性、完整性、可靠性或即時性，並不就因依賴該等資料而引致之任何損失或損害承擔任何責任。

活動內容僅供一般參考，並不構成、亦不應被視為任何證券、期貨、基金、結構性產品或其他投資產品之要約、招攬、邀請、建議、推薦或買賣任何投資產品之依據，亦不構成任何投資、法律、稅務、會計或其他專業意見。

投資涉及風險，投資產品價格可升亦可跌，過往表現並不代表未來表現。

任何人士在作出任何投資決定前，應充分了解相關投資產品之性質、風險、收費、法律、稅務及會計影響，並根據自身之財務狀況、投資目標、投資經驗及風險承受能力作出獨立判斷；如有需要，應諮詢獨立專業顧問意見。

本活動由致富證券有限公司提供，
內容未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

會後來領：《認知機器》+ HolyCrab US\$5 體驗金

對外 Profile



brucehuang.ai/#links