



# The MSWG 官方周报 Observer

2025年2月14日 | 星期五

## AI 泡沫的結束?

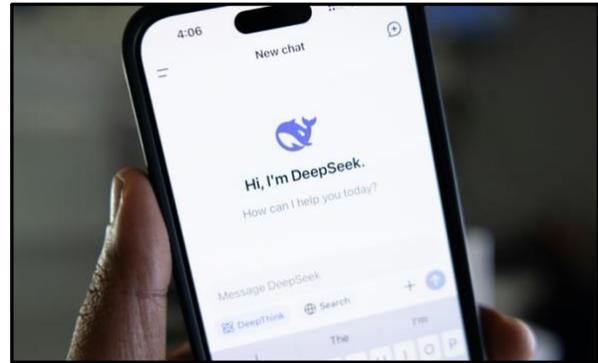


在过去两年以来，全球科技股乘着人工智能浪潮，经历了市值以数以亿万计的增长阶段。然而，随着深度求索（DeepSeek）以低成本与高性能的表现崛起，这意味着盛宴可能正在倒数中。

## 深度求索颠覆人工智能领域：小股东需了解大马数据中心股项的信息

人工智能 (AI) 领域正以前所未有的速度发展，新玩家不断涌现，挑战西方科技巨头的主导地位。中国 AI 初创公司深度求索 (DeepSeek) 正是其中的颠覆者之一，凭借其突破性的 AI 模型 - 深度求索 R1 迅速引起关注。

与需要大量计算资源的传统 AI 模型不同，深度求索 R1 的设计注重效率。它能提供高水平的性能，同时使用更少的处理电源和更低的成本。这一大迈进具有深远的影响，特别是对于依赖 AI 基础设施的行业，例如数据中心。



深度求索的崛起引发了连锁反应，一度导致美股市值蒸发近 1 万亿美元。与此同时，大马交易所也未能幸免于难。截至 2025 年 1 月底，深度求索的出现和美国芯片政策收紧一共抹去了大马交易所 15 家人工智能关联股项总值 230 亿令吉的市值。

在马来西亚，杨忠礼电力 (YTL Power) 和马星集团 (Mah Sing) 在此前预计人工智能驱动的计算能力将继续增长，因此积极扩大对数据中心的投资。然而，深度求索的运行模型证明强大的人工智能可以在更低的硬件要求下运行，大型数据中心的预期增长可能不会遵循之前预期的轨迹。

那么这将如何影响马来西亚的数据中心公司？同时投资者应该了解深度求索人工智能技术的哪些事项？

### 人工智能颠覆者正在重新洗牌

在这场变革的核心是深度求索 R1，该模型以更少的资源与高性能挑战传统人工智能基础设施需求。传统上，人工智能模型需要大量的计算能力和能源才能有效运行。这些需求连带推动了高性能服务器、云计算和大型数据中心的成长。

然而，深度求索 R1 的出现改变了这一局面。与其依赖高昂且资源密集的基础设施，它能以更少的计算资源实行复杂的任务。

这好比一位技艺高超的厨师不需设备齐全的厨房，只需数种主要食材就能烹制出一顿美味佳肴。这一大迈进使人工智能更普及且更具成本效益，减少对大规模计算基础设施的依赖。

此外，深度求索的开源模式使人工智能科技能够更广泛的被应用。全球开发者、企业和研究人员不再受到昂贵的软件执照限制，而是可以自由使用、修改和改进深度求索的人工智能模型。想象一下，顶级厨师免费分享他们的食谱 – 并且允许任何人改进、试验和创建他们的版本。

虽然这将使人工智能更普及化，但这也引来数据中心营运商和投资者的担忧——他们一直指望人工智能驱动的基础设施能带来长期增长。如果人工智能不再依赖大规模计算能力，它将如何影响对数据中心的需求？

## 数据中心与人工智能

在深度求索出现之前，人们对人工智能的刻板印象就是需要大量资源例如电力，数据中心，来执行计算，处理以及存储信息。而数据中心在的角色就是载满功能强大的计算机，用以处理和存储大量数据。

全球人工智能热潮推动了数据中心的需求，也让在数据中心投入巨资的公司如杨忠礼电力，马星集团获益。这些公司扩大了相关事项的投资，冀望人工智能能驱动对服务器，空间、电力供应和大型基础设施项目的需求。

然而，深度求索的高效人工智能模型正在改变这一局面。由于它更节能与更高效，因此对大型人工智能计算设施的需求可能会下降，引发了投资者对押注该行业增长的公司是否能获得预期回报的担忧。

## 连锁反应

深度求索人工智能模型的迅速崛起对大马股市产生了重大影响，尤其是在科技和数据中心领域。在深度求索凭空出现后的隔日，富时大马科技指数下跌了 2.3%，反映出投资者对大型数据中心需求可能中断的担忧。

投资者预计 深度求索的高效模型将改变人工智能格局，因此调整了投资组合，造成人工智能计算、云服务和数据存储相关的股票剧烈波动。

其中受影响最大的当属杨忠礼电力，该公司在人工智能驱动的超级计算基础设施投入大量资源而成为投资者关注的焦点。2023 年 12 月，杨忠礼电力宣布与 英伟达 (NVIDIA) 建立 43 亿美元的合作伙伴关系，开发人工智能驱动的云计算和超级计算设施，希望能抓住人工智能驱动

的计算需求预期激增的机会。该公司期望人工智能的采用将推动对需要大量服务器空间、电力和基础设施的大型数据中心的长期需求。

然而，深度求索的高效人工智能模型对该领域带来了不确定性。如果未来的人工智能运行模式继续减少对大规模计算能力的依赖，那么杨忠礼电力以租赁大规模计算能力为中心的商业模式可能会面临风险。

杨忠礼电力于 2025 年 1 月 27 日，股价全日下滑 10.8% 至 3.22 令吉，市值为 266.3 亿令吉。除了深度求索所引发的担忧，杨忠礼电力拟发行非交易免费凭单也引发了人们对股权稀释和凭单有限交易性的担心。

另一方面，与直接涉足人工智能驱动计算基础设施的杨忠礼电力不同，马星则采取了更广泛、更多元化的策略。

通过与 Bridge Data Centres 成立合资企业，马星正在开发可满足一般云存储和 IT 基础设施需求的数据中心，而不是仅仅专注于人工智能驱动计算。这种多元化战略在一定程度上减少人工智能密集型数据中心需求可能放缓的影响。

马星集团股价于 1 月 27 日小幅下跌 4.17% 至 1.38 令吉，相信是投资者意识到该公司受人工智能领域的波动性影响较小。该公司的多元化战略使其在应对数码基础建设变化方面占据优势。

尽管市场反应激烈，马来西亚政府对本地未来的人工智能发展仍保持乐观。数码部长哥宾星表示，政府将深度求索视为机遇而非威胁，以加强其作为区域性人工智能和云计算中心的地位。尽管一些国家对开源人工智能的数据安全表示担忧，大马将专注于通过扶持政策促进人工智能的采用。政府旨在通过灵活的监管环境并促进基础设施以吸引人工智能和云计算的投资。

## 人工智能和投资的转捩点

就如颠覆汽车行业的电动汽车，深度求索重塑人工智能基础设施的需求。当电动汽车日渐高效，燃料需求随之下滑，进而引发能源领域的担忧。然而，能源行业也随之演变，投资可再生能源、电动汽车充电网络和电池技术以保持竞争力。

同样，随着人工智能模型变得更加高效，企业们必须调整其战略，无论是专注于云服务、人工智能优化还是数据安全，以为未来的发展做好准备。

对于小股东而言，实时掌握资讯至关重要。许多投资者可能大笔押注数据中心关联股项，期望人工智能能够持续推动需求。然而，随着深度求索的出现，人工智能格局正在发生剧烈变化，那些未能适应的公司可能会陷入困境。

投资者应密切关注人工智能与科技相关股项如杨忠礼电力、马星等，在不断变化的营运环境中改进其策略。即使人工智能基础设施发展迅速，那些专注于提供人工智能驱动服务、网络安全和高效数据解决方案的公司仍可能抓住增长机会。

科技领域颠覆总是会带来风险和机遇，但大马作为数码中心的地位依然稳固。那些及早辨别变化、调整业务模式并顺应新人工智能趋势的公司将会变得更加强大。关键在于投资者必须了解这些变化将为如何影响他们的投资，在短期波动剧烈的市场及不断发展的数码经济中做出明智的投资决策。

[END]

特别公告



**13 MARCH 2025 | THURSDAY**  
**8:30 AM - 4:00 PM**  
**AICB CENTRE OF EXCELLENCE, KL**

  
**Registration Fee**  
**RM1,800**

  
**Early Bird**  
**(Before 28 February 2025)**  
**RM1,600**

Group of 2 or more  
**RM1,600**

All prices are subject to any applicable government tax.

**All MSWG subscribers enjoy special rate for registration.**  
Please contact us for more details.

**Register now**



Scan the QR code or click here

For more info, please contact:  
**Khalidah Khalil**  
+6017 630 0754  
khalidah@mswg.org.my

**Minority Shareholders Watch Group**  
Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad (20-0001022382)  
Level 23-2, Menara AIA Sentral  
No.30, Jalan Sultan Ismail  
50250 Kuala Lumpur, Malaysia  
+603 2732 0010  
www.mswg.org.my







## Navigating the National Sustainability Reporting Framework & Latest Bursa Listing Requirements

**Programme Overview**

In September 2024, the Securities Commission Malaysia announced implementation of the National Sustainability Reporting Framework (NSRF). It mandates IFRS Sustainability Disclosure Standards (ISSB Standards) for listed and large non-listed companies. The framework aims to enhance transparency, accountability and business resilience, aligning the nation's sustainability goals. In December 2024, Bursa Malaysia announced corresponding amendments to the Listing Requirements. Compliance will be phased, starting in 2025 for large Main Market PLCs, extending to others by 2027.

**Part 1 | 8.30 am - 10.00 am** >>>

**Developments in the International Sustainability Reporting Landscape**

- Commonly adopted sustainability reporting frameworks
- How the ISSB was formed and global adoption trends
- Adoption timelines for Malaysia – NSRF and Bursa Listing Requirements
- Design and applicability of the standards:
  - IFRS S1 – General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information
  - IFRS S2 – Climate-related Disclosures
- Future developments in the pipeline

**Part 2 | 10.30 am - 12.00 pm** >>>

**IFRS S1 – General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information**

- Conceptual foundations
  - Materiality
  - Reporting Entity
- How to shortlist financially material sustainability matters
- Sources of Guidance (SASB, GRI, ESRS)
- Statement of Compliance
- Treatment of Errors

**Part 3 | 1.00 pm - 2.30 pm** >>>

**IFRS S2 – Climate-Related Disclosures**

- TCFD 101 as a foundation for IFRS S2
  - Climate Risks: Physical and Transition Risks
- IFRS S2 – Core content
  - Governance, Strategy, Risk Management, Metrics and Targets

**Part 4 | 2.45 pm - 4.00 pm** >>>

**Transitioning to an ISSB Report and other key considerations:**

- Reliefs – Proportionality and scalability mechanisms
  - Without undue cost or effort
  - Consideration of skills, capabilities and resources
- What would an ISSB Report look like versus the current sustainability report formats
- Assurance of Sustainability Reports



**Trainer's Profile**  
**San Mei Kim**

Mei Kim is a sustainability trainer. Prior to this, she was the former Sustainability Lead, Corporate Governance and Sustainability with the Regulation function at Bursa Malaysia. She co-led the development of key sustainability-related initiatives for the Malaysian capital market. This includes putting in place enhancements to Bursa Malaysia's Sustainability Reporting Framework (consisting of the listing requirements, sustainability reporting guides and related toolkits) as well as capacity building initiatives for public listed companies.

She is a GRI Certified Sustainability Professional and holds a Master in Sustainable Development Management from the Jeffrey Sachs Centre (Sunway University). She is also a member of the Association of Chartered Certified Accountants (ACCA), Association of Certified Fraud Examiners (ACFE) and the Malaysian Institute of Accountants (MIA).

**DISCLOSURE OF INTERESTS**

With regard to the companies mentioned, MSWG holds a minimum number of shares in all the companies covered in this newsletter.

**DISCLAIMER**

This newsletter and the contents thereof and all rights relating thereto including all copyright is owned by the Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad, also known as the Minority Shareholders Watch Group (MSWG).

The contents and the opinions expressed in this newsletter are based on information in the public domain and are intended to provide the user with general information and for reference only. Best efforts have been made to ensure that the information contained in this newsletter is accurate and current as at the date of publication. However, MSWG makes no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information and opinions contained in this newsletter. No information in this newsletter is intended to be or should be construed as a recommendation to buy or sell or an invitation to subscribe for any, of the subject securities, related investments or other financial instruments thereof.

MSWG must be acknowledged for any part of this newsletter which is reproduced.

MSWG bears no responsibility or liability for any reliance on any information or comments appearing herein or for reproduction of the same by third parties. All readers or investors are advised to obtain legal or other professional advice before taking any action based on this newsletter.