

3月份AI“霸榜”科技界 投资向四大方向看齐

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

财经老狼财经

3月份全球科技界创出两个世界之最：3月8日，全球半导体芯片行业风向标——费城半导体指数最高至5165.83点历史新高，自2023年10月末见底以来，涨幅超过60%，较2022年10月末的低点已经上涨超过100%。

3月19日，英伟达在2024GTC大会上正式推出新一代AI芯片架构Blackwell。Blackwell架构GPU由2080亿个晶体管组成，采用量身定制的台积电4纳米工艺制造，两个reticle极限GPU裸片将10TB/秒的芯片到芯片链路连接成单个统一的GPU。

“这是当今世界上最先进的芯片。”英伟达掌门人黄仁勋表示，“如果要训练一个1.8万亿参数量的GPT模型，需要8000张Hopper GPU，消耗15兆瓦的电力，连续跑上90天。但

如果使用Blackwell GPU，只需要2000张，跑90天只消耗四分之一的电力。”

速度更快、能耗更低，Blackwell已经被业内视为突破摩尔定律(集成电路上可容纳晶体管数量每经过18个月到24个月增加一倍、性能提升一倍)边界的存在。从Pascal架构到Blackwell架构，英伟达用8年时间将AI计算性能提升了1000倍。有海外社交媒体惊呼“Nvidia eats world!”

有了算力支撑，再加上ChatGPT、Sora打开商用前景，在AI拉动下的本轮半导体芯片景气周期不断超预期。落到投资层面，从产业链现实角度观察，在承认芯片核心技术差距的同时，A股人工智能领域上市公司具备哪些优势呢？

光通信版图东升西落

AI大模型训练带来算力的爆发，算力的核心是GPU，算力的基座则是分布式计算系统。为了提升GPU集群计算效率，提升节点互联网信息传输速率是必然选项，光模块发挥着关键作用。光通信著名咨询机构LightCounting预计，未来5年用于AI集群的以太网光模块总销售额将达到176亿美元，占到了所有以太网光模块市场38%。

全球光模块市场格局正在呈现出东升西落的趋势，根据LightCounting数据，全球前十大光模块供应商中，中国厂商数量由2010年的1家上升至2022年的7家；中国厂商销售额占比由2010年的15%增至2021年的50%。中际旭创等多家厂商已经成功打入海外头部云计算大厂供应链，打破数通高速光模块技术壁垒，体现出国产厂商的全球比较优势。

值得注意的是，在2024GTC大会上，英伟达展示的最新服务器GB200 NVL72并未采用光通信传输，而是采用了铜线缆。记者咨询了多位券商研究员，业内人士普遍认为这是英伟达出于成

本考虑的结果，并不意味着技术路线的彻底转向。

先进封装挑战摩尔定律边界

封装一向被定义为劳动密集型行业，是半导体产业链中价值量较低的一环，但在AI需求爆发的产业新趋势下，先进封装正在成为行业价值量的新爆点。

AI大模型要求匹配更高算力的芯片，但半导体制程发展已逐步达到物理极限，Chiplet先进封装是打破摩尔定律边界的重要技术创新。Chiplet将大型集成电路拆分为独立芯片单元，并通过高速互联将其连接在一起，这种芯片组设计方法能够满足高算力芯片对更大面积、更大存储容量、更快互连速度的需求。

目前全球半导体封测产能集中在中国，长电科技等多家A股半导体封测上市公司2022年全球市场占有率位居前十。根据YOLE预测数据，2019—2025年期间，全球传统封装年复合增速约2%，先进封装年复合增速约7%，先进封装占总封装市场的比例或从42.5%提升至49.4%。预计2021—2025年中国先进封装市场的年复合

收益募集上限双双回暖 理财市场再启“吸金”模式

■青岛财经日报/首页新闻记者 孙梦

随着近期债市持续走强，经历过2022年“破净潮”冲击的理财市场，业绩开始向好、吸引力回升。

今年2月以来，农银理财、交银理财、招银理财等多家银行理财公司纷纷上调旗下理财产品的募集上限，引发了市场关注。据中信证券测算数据显示，银行理财市场2024年2月末时点、日均存续规模分别约27.7万亿元、27.56万亿元，较2024年1月末分别上升约0.83万亿元、0.46万亿元。

纷纷上调理财产品募集规模

“理财产品的底层约90%都是债券。”一位从业20多年的银行客户经理对记者表示。受益于债市走牛，理财产品表现亮眼、吸金能力增强，不少理财产品扩大了募集规模。

2月6日，交银理财发布公告，计划于2024年2月7日调整交银理财稳享灵动慧利6个月封闭式102号理财产品规模上限，根据理财产品合同约定，调整前产品规模上限3亿元，调整后产品规模上限5亿元。

3月15日，招银理财发布公告称，根据客户需求，对招银理财招睿嘉利日开14个月持有1号固收增强理财计划进行规模调整，规模上限从原来20亿元上调至50亿元，调整日期在2024年3月19日。

另外，农银理财调整了“农银时时付”8号开放式人民币理财产品的规模上限，由300亿元上调至500亿元；光大理财调整“阳光金安心计划——存单存款策略43期(封闭式)”理财产品的募集规模上限，从20亿元调整为30亿元。

整体来看，上调募集规模上限的主要为固收类定期开放式产品，回报率上行提高了产品吸引力。

根据中信证券统计，2024年2月纯债型和非纯债型固收类理财产品实际平均收益分别为4.04%和5.30%。对比2023年12月中信证券的数据，纯债型和非纯债型固收类理财产品平均收益率分别为2.95%和2.68%。不难看出，理财市场收益显著回升，我国债市持续向好，权益市场逐步回暖。

银行理财建议买短不买长

根据2022年1月1日正式实施的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，打破“刚性兑付”，金融机构开展资产管理业务时不得承诺“保本保收益”。

同年3月和11月，在全球股债双杀背景下，理财产品迎来了两轮“破净潮”。截至2022年12月，银行理财的破净率为20.22%。曾经“稳赚不赔”的银行理财，在破净潮冲击下“不香了”。

理财市场在近期出现了明显的变化，究其原因除了债市走牛，还要叠加银行存款利率、储蓄国债利率的几次下调。“现在银行存款利率不断降低，定存挂牌利率都进入了‘1时代’，五大行一年、三年、五年期的定存挂牌利率分别为1.45%、1.95%、2.0%。”上述银行客户经理表示，“今年首批储蓄国债利率，3年期储蓄国债年利率为2.38%、5年期储蓄国债年利率为2.5%。”

同时，据《中国银行业理财市场年度报告(2023年)》相关数据，2023年银行理财各月度平均收益率为2.94%。

随着银行定存利率和储蓄国债利率不断下降，人们更倾向于选择风险较低、收益率较高的理财产品。收益率更胜一筹的银行理财打了场“翻身仗”。

“最近，很多人来银行咨询买哪种理财？哪种理财收益高？”某银行客户经理表达了对近期理财投资的看法：“目前尽量买短期、低风险的开放式理财产品。之前有一位客户花费100万元，购买了一年期固收类理财产品，到期的收益仅有5000多元。”未来权益市场、债券市场的震荡可能还将持续，理财产品预期收益不等于实际收益。

根据睿智新虹理财研究院的数据也能得出类似的结论，截至2023年四季度末，29家理财公司到期封闭式产品1919只，业绩基准下限达标率为54%。从业绩达标率数据看，整体呈现了产品期限越长、达标率反而越低的情况。

位列第一的贝莱德建信理财固收类有2只产品其上限和下限达标率最高，均为100%；排名第二的宁银理财业绩下限和上限达标率均为97.87%；而排名第三的渤海理财业绩下限达标率为96.67%、上限达标率仅有53.33%。

展望2024年理财市场，兴银理财投资研究部相关人员预测，居民对理财的整体需求仍存，预计银行理财规模有望稳步增长，理财规模增速或在5%—10%。一方面，理财产品破净率维持在低位、收益表现整体稳健，将吸引更多的居民储蓄流入理财市场；另一方面，银行存款利率有继续下调空间，届时理财收益优势将更加凸显，部分定存资金会转向理财。但也需要看到，在理财产品净值化管理、打破刚性兑付后，净值波动会成为常态。相关投资人也要密切关注市场动向，积极防范理财风险。

增速将达30.83%，业内对中国先进封装产业给予了更加乐观的预期。

东数西算解决能源错配

AI发展是一场算力革命，算力革命背后是一场能源革命。

“AI朋友圈”流行“每提升一倍算力，就需要多消耗一倍能源”的说法。有测算显示，当前全球用于制造算力芯片的能源占全球用电量约1%，随着人工智能的大量商业化普及，该比例将大幅提升。中国信通院数据显示，2021年我国数据中心总耗电量达到2,166亿千瓦时，占全社会用电量的2.6%。

从区域分布看，国内布局AI大模型的厂商多聚集在北上广深杭等东部大型城市，但受到城市土地指标和能耗指标的限制，IDC增量相对有限，东部云端算力存在潜在缺口。西部地区绿色电力资源丰富，AI算力的能源成本相对较低，2022年启动的“东数西算”工程，在全国8地全面启动建设国家算力枢纽节点并规划了10个国家数据中心的集群，有利于解决AI算力供求区域错配，为算力革命提供充裕的能源消耗保障。

数据中心规模高速增长

在2024GTC发布会上，黄仁勋还圈了一个重点：“英伟达不是制造芯片的公司，而是建造数据中心的公司。数据中心市场每年的全球价值达到约2500亿美元。”

AI时代，数据是最宝贵的资源。AI大模型的升级迭代伴随着模型参数量和训练数据量的指数级增长。《新型数据中心发展三年行动计划(2021—2023年)》》中提出，到2023年底，全国数据中心机架规模年均增速保持在20%左右，平均利用率力争提升到60%以上，总算力超过200EFLOPS，高性能算力占比达到10%。

丰富的应用场景

据艾瑞咨询报告，若定义我国人工智能产业为AI应用软件、硬件及服务三部分，则2022年中国人

春耕正当时，农险让农户吃上“定心丸”

■青岛财经日报/首页新闻记者 于健

“过去，种粮食种花生，都要靠天吃饭、看市场脸色卖粮，现在有了农业保险这颗‘定心丸’，每亩地只需要交5块5毛钱，就可以享受到最高1000元的保险补偿，种粮风险小了很多。”在平度市南村镇的麦田里，一位种植大户感慨道。

近日，青岛市政政策性农业保险迎来了新的改革。这次改革打破了原有的联合体承保模式，引入了竞争机制，优化了承保机构的布局。经过遴选，确定了6家保险公司独立承担青岛市级及以上政策性农业保险的承保理赔服务，同时，还有10家保险公司获得了区(市)地方特色政策性农业保险的承保资格。

农民们内心深处最热切的期盼，无疑是风调雨顺、五谷丰登的美好景象。然而，我们也必须正视一个现实——农业生产中充满了诸多不确定性和风险。“突如其来的冻雨、肆虐的洪水、猛烈的冰雹，这些难以预测的自然灾害都可能给农民带来沉重的损失。”青岛农业大学农学院教授师长海说。

“农业保险，作为亿万农户的坚强后盾，不仅为他们提供了坚实的风险保障，还在稳定农业生产、推动农村经济发展中扮演了至关重要的角色。”中华联合财产保险股份有限公司青岛分公司相关负责人指出，这一显著成就的取得，得益于政策的鼎力支持、市场的热烈响应以及科技的深度融合。在政策层面，国家高度重视农业保险的发展，通过财政补贴等手段，积极鼓励农户参与保险，进而促进了农险市场的蓬勃发展；在市场层面，随着农户风险意识的日益增强，他们对农业保险的需求也持续攀升，这进一步推动了农险保费规模的不断壮大；在科技层面，随着大数据、人工智能等技术的应用，农业保险将能够更加精确地



银行业务人员实地考察帮农户选择适合的险种。

评估风险，为农民提供更加精细化的保障方案。

师长海介绍，2023年，我国自然灾害频发，如苏北地区的洪涝灾害和河南的“烂场雨”，都给种粮农民带来了重大损失。这进一步凸显了农业保险在应对农业自然灾害风险方面的不足。2024年中央一号文件也提出了完善巨灾保险制度的紧迫性。那么，未来农业保险应如何加快补齐短板呢？

中国人保财险青岛市分公司相关负责人的观点代表了一种趋势，他认为农业保险产品应提升创新力度，满足农户日益多元化的风险保障需求。此外，定价机制的科学性也需加强，部分地区和部分险种存在保费过高或保障不足的问题。理赔服务的便捷性也有待提高，以激发农户的参保积极性。同时，应加强行业间的协作和信息共享，推动农业保险行业的协同发展，提升整个行业的竞争力和服务水平。

“展望未来，我们期待农业保险能够继续深化改革，不断完善机制，提高服务质量，更好地为农民朋友提供风险保障，助力乡村振兴。”师长海说。

青岛农商银行获批CFETS同业存款主参与机构资格

■青岛财经日报/首页新闻记者 李菁

近日，中国外汇交易中心公布CFETS(China Foreign Exchange Trade System)同业存款主参与机构资格名单，青岛农商银行成功入围，成为山东省唯一获得此资格的地方法人银行，也是全国仅有的七家取得该资格的农商银行之一。

CFETS同业存款业务是中国外汇交易中心近年来推出的创新同业存款业务，具有协议签署标准化、报价成交线上化、存款账户管理数字化等优势。该业务规避了传统线下模式中业务流程冗长、操作风险较高等弊端，已成为同业存款业务的重要交易方式。参与CFETS同业存款业务的机构分为普通参与机构与主参与机构两类。目前取得主参与机构资格的，均为少数市场活跃度较高的商业银行及非银金融机构。青岛农商银行获得主参与机构资格，说明该行CFETS

同业存款业务的活跃度和开展同业业务的能力得到了中国外汇交易中心的充分肯定。

CFETS同业存款业务一经推出，青岛农商银行就积极参与。三年多来，始终保持与中国外汇交易中心的良好沟通，不断拓展交易对手，做大交易量。根据本币交易系统数据统计，2021年，青岛农商银行开展CFETS同业存款交易金额141.54亿元；2022年，开展CFETS同业存款交易金额846.1亿元；2023年，开展CFETS同业存款交易金额1125.9亿元，交易量不断提升。

青岛农商银行金融市场中心负责人表示，下一步，青岛农商银行将发挥主机作用，积极参与CFETS同业存款业务发展、创新，积极拓展同业负债渠道，降低负债成本，促进同业业务合规高效发展。