

融资余额创近10年新高

2月A股市场日均成交额达1.84万亿元

2月28日,A股市场缩量调整,题材板块全线调整,上证指数跌近2%,创业板指跌近4%,整个A股市场超4700只股票下跌。2月,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨2.16%、4.48%、5.16%,AI+、人形机器人等科技板块持续活跃,市场日均成交额达1.84万亿元。

资金面上,Wind数据显示,截至2月27日,A股市场融资余额创近10年新高,杠杆资金持续加仓市场;2月,A股市场融资余额增加超1400亿元。分析人士认为,短期来看,宏观因子的回归可能会影响行情节奏,不过,随着国内宏观层面和科技产业的积极因素累积,市场有望保持向上方向不变。

● 本报记者 吴玉华

2月科技股走势活跃

2月28日,2月的最后一个交易日,A股市场调整,题材板块全线下跌。Wind数据显示,截至当天收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌1.98%、2.89%、3.82%,科创50指数、上证50指数分别下跌4.22%、4.32%,上证指数报收3320.90点,创业板指报收2170.39点。大蓝筹股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌1.50%、1.97%,小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别下跌3.53%、4.16%、2.83%。

2月28日,A股市场成交额为1.91万亿元,较前一个交易日减少1364亿元。整个A股市场上涨股票数仅有570只,56只股票涨停,4773只股票下跌,47只股票跌停。

从盘面上看,CPO、人形机器人、AI算力等热门题材板块显著回调。申万一级行业中仅有食品饮料行业上涨0.14%,其他行业全线下跌,计算机、通信、电子行业跌幅居前,分别下跌5.36%、5.08%、4.84%。

2月,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨2.16%、4.48%、5.16%,科创50指数、北证50指数分别上涨12.95%、23.53%,科技股走势活跃。市场成交也趋于活跃,整个2月A股市场合计成交33.12万亿元,日均成交额达1.84万亿元。其中,2月12日~2月28日连续13个交易日成交额超1.7万亿元。

2月申万一级行业中多数行业板块上涨,计算机、机械设备、汽车行业涨幅居前,分别上涨16.31%、10.71%、9.18%;煤炭、石油石化、银行行业跌幅居前,分别下跌7.58%、1.06%、0.99%。题材板块中,DeepSeek、IDC、云计算、人形机器人等板块大涨,诞生了一批大牛股,众多股票股价在2月创下历史新高。Wind数据显示,2月A股市场



视觉中国图片

共有4036只股票涨幅为正,112只股票涨幅超过50%,19只股票涨幅超100%,涨幅前十的股票多数来自人形机器人、DeepSeek板块。

对于2月市场走势,中泰证券首席策略分析师徐驰表示,基于流动性担忧的缓解与日历效应,2月市场整体上涨。比较超预期的是DeepSeek发布之后,市场围绕AI等领域展开了科技资产重估的行情。之后乐观情绪进一步蔓延,中国资产整体重估的预期明显抬升,市场风险偏好大幅上行。

增量资金积极入市

2月A股市场反弹离不开增量资金的流入,市场中高风险偏好的融资资金在2月持续加仓市场,是市场主要增量资金来源,A股市场融资余额已创近10年新高。

具体来看,Wind数据显示,截至2月27日,A股市场两融余额报19167.05亿元,创2015年6月底以来新高;融资余额报19050.28亿元,创2015年7月6日以来新高;2月A股市场融资余额增加1404.91亿元,科技相关板块受到融资资金显著青睐。

2月前17个交易日A股市场融资余额仅有2个交易日出现减少,其他交易日均增加,其中有8个交易日融资净买入金额超100亿元。

行业板块方面,截至2月27日,2月申万一级行业中仅有食品饮料、综合、建筑材料行业出现融资净卖出,金额分别为0.74亿元、0.68亿元、0.41亿元;其他行业均出现融资净买入,计算机、电子、电力设备行业融资净买入金额居前,分别为270.14亿元、268.39亿元、144.79亿元,融资资金大幅加仓科技相关板块。此外,机械设备、通信行业融资净买入金额均超130亿元。

个股方面,截至2月27日,2月A股市场共有456只股票融资净买入金额超1亿元,拓维信息、光线传媒、海光信息、中际旭创、优刻得-W、韦尔股份、浪潮信息、中国联通、新易盛、中国移动融资净买入金额位居前十,分别为24.19亿元、19.51亿元、17.51亿元、13.05亿元、12.69亿元、10.85亿元、

10.56亿元、10.53亿元、10.23亿元、9.64亿元。

分析人士表示,融资余额高企往往有助涨助跌的作用,但也要注意结合市场政策、宏观经济状况、换手率、资金流向等其他因素综合分析。

有望保持上行方向

Wind数据显示,截至2月28日,万得全A滚动市盈率为18.63倍,沪深300滚动市盈率为12.55倍,A股市场估值处于合理水平。

对于3月A股市场走势,机构人士看法乐观。徐驰表示,随着3月经济数据和财报等宏观、基本面因子回归视野,行情的节奏可能会受到一些影响。科技风格有望反复活跃,短期内的进一步演绎存在一些约束,中期看好中

国资产重估。

“随着国内宏观层面和科技产业的积极因素累积,市场有望保持向上方向不变。”平安证券研究所所长助理、首席策略分析师魏伟表示,建议重点关注AI主线(TMT、机械等),以及更多政策支持和产业转型方向 (创新药、AI+消费等)。

恒睿天泽总经理莫小城表示,从短期来看,A股市场出现持续大幅回落的概率较低,更可能会以板块轮动的形式展开震荡调整。站在更长远的角度看,A股市场仍处于稳步向上的进程中,市场情绪也将逐步从谨慎转向乐观。经历短暂调整后,受政策支持的行业,例如科技、创新药等领域,有望率先企稳回升。同时,医药和消费板块在市场震荡中或将展现出更大的投资价值。

2月涨幅前十行业		
行业名称	涨幅(%)	
计算机(申万)	16.31	
机械设备(申万)	10.71	
汽车(申万)	9.18	
电子(申万)	8.31	
钢铁(申万)	7.10	
电力设备(申万)	6.41	
传媒(申万)	6.10	
房地产(申万)	5.37	
医药生物(申万)	5.07	
环保(申万)	4.75	

2月涨幅前十股票		
证券代码	证券简称	涨幅(%)
920002.BJ	万达轴承	226.01
839493.BJ	并行科技	181.43
688158.SH	优刻得-W	155.24
600126.SH	杭钢股份	154.81
300846.SZ	首都在线	150.97
300251.SZ	光线传媒	150.89
838810.BJ	春光药装	141.12
688316.SH	青云科技-U	139.24
300766.SZ	每日互动	121.29
833284.BJ	灵鸽科技	119.32

数据来源/Wind 制表/吴玉华

券商3月“金股”组合出炉 汽车和电子行业含“金”量最高

● 本报记者 胡雨

A股市场2月行情收官,券商对于3月的布局策略及投资组合陆续出炉。Wind数据显示,截至2月28日中国证券报记者发稿时,已有华安证券、西部证券、中泰证券、开源证券等多家券商公布其3月“金股”组合,共有近70只标的获得推荐,汽车、电子、机械设备、计算机等行业板块含“金”量更高。

展望3月市场表现,业内人士预计,A股市场整体将呈现高位小幅波动态势。同时,适逢年报披露高峰期来临,业绩超预期个股有望迎来估值修复,建议投资者把握结构性机会;此外,AI算力与应用方向品种、具有强季节性效应的基建优势品种等也值得投资者关注。

近70只“金股”获推荐

Wind数据显示,截至2月28日记者发稿时,共有68只标的入围券商3月月度“金股”组合。从推荐频次看,浪潮信息、恺英网络、兆易创新3只TMT行业标的更受青睐,均获得了2家券商的联合推荐,涉及中泰证券、西部证券、信达证券、华源证券、中国银河等。

从二级市场表现看,前述三只标的2月均实现正收益,表现最好的浪潮信息2月累计上涨14%,AI模型和应用的兴起带动业务保持高景气是机构看好浪潮信息的重要原因。西部证券科技行业首席分析师郑宏达认为,随着下游客户对生成式AI模型质量的要求进一步提高,模型的参数量或持续上升,有望带动AI服务器的单价和采购量持续上升。浪潮信息与下游互联网客户存在较强的绑定关系,在存量替代和新机采购需求的驱动下,公司业绩有望获得长期增长。

除前述3只标的外,顺丰控股、拓荆科技、华菱钢铁、九号公司-WD、中际旭创、仙鹤股份、科华数据、广联达、万科A等多只标的3月布局价值也获得券商看好。从整体行业分布情况看,汽车、电子两大行业板块均有7只标的获得券商推荐,机械设备、计算机、有色金属也是券商3月“金股”分布较为密集的行业板块。

高位小幅波动中把握机遇

回顾2月A股市场表现,尽管2月28日三大股指出现回调,但全月股指整体仍维持上涨态势。展望3月市场表现,机构判断春季行情或延续,但波动的加大可能使得市场整体更接近震荡状态。

在中国银河证券策略分析师蔡芳媛看来,自今年1月DeepSeek-R1发布以来,投资者持续看涨中国资产,但从以往的经验

来看,随着成交量攀升和热点题材股累计涨幅过大,市场波动可能也会随之加大。考虑到3月将进入年报披露高峰期,蔡芳媛建议投资者把握结构性机会,业绩超预期个股有望迎来估值修复。

华安证券研究所所长、首席经济学家郑小霞认为,和12月相比,3月最大的变化在于市场对政策的期待将向现实回归。由于经济基本面边际变动并不大,叠加海外风险扰动有限,美联储预计维持利率不变也在市场预期内,因此,从整体上看,3月市场虽无明显向下风险,但也缺乏显著向上动能,预计呈现高位小幅波动态势。

就市场风格而言,2月科技成长虽然占据主导地位,但相关板块内部行情出现分化,部分高股息资产也再度升温。中泰证券首席策略分析师徐驰预计,后市科技风格有望反复活跃,科技股行情有望贯穿全年,但短期行情进一步演绎也存在一些约束因素,诸如科技龙头目前估值水平偏高、估值进一步向上突破需要新的产业催化等。

布局AI、基建、消费等方向

除前述月度“金股”外,还有哪些行业板块及投资主题值得投资者关注呢?

西部证券策略分析师薇薇建议,继续布局科技与安全资产主线,3月看好以下三条赛道:“一是科技与AI链作为核心主题,关注AI算力与应用(机器人、传媒等)、医药、新质生产力、军工等方向,以及相关的并购重组机会;二是稳健高股息资产作为‘压舱石’,持续关注银行、保险、电力电网板块与‘中特估’央企国企;三是关注设备更新及顺周期(有色金属、钢铁等)领域中的潜在α品种。”

郑小霞同样看好三条主线:一是具有强季节性效应的基建优势品种,春节假期至3月中旬,基建开工链条存在稳定规律的强季节效应机会,重点关注基建中8个胜率赔率皆优的细分领域,包括工程咨询服务、环保设备、专业工程、环境治理、非金属材料、水泥、通用设备、金属新材料;二是有政策催化的领域,重点关注医药、汽车、家电板块;三是市场震荡下,银行、保险板块的性价比以及中长期战略配置价值值得关注。

在看好科技主线的时候,开源证券策略首席分析师韦冀星也建议投资者关注消费方向的投资机会:“科技成长方向,看好AI+赋能、机器人、半导体、信创、卫星等细分品种、主题;消费方向,看好服装鞋帽、汽车(包括两轮电动车)、零售、食品、美容护理等板块。此外,成本改善驱动方向的养殖、航运港口、航空机场、饲料、电力、小金属等领域,以及出海结构性机会也值得关注。”

■ 沐光前行向未来:拥抱智能化浪潮 证券行业支持科技创新在行动

长江证券:拥抱人工智能科技浪潮 助力证券业高质量发展

● 本报记者 林倩

中央金融工作会议提出,做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇文章。长江证券相关负责人日前在接受中国证券报记者专访时表示,这为牢牢把握推进金融高质量发展这一主题,做好相关金融工作指明了方向,也是证券行业践行金融强国战略目标的必经之路。目前,人工智能作为引领新一轮科技革命和产业变革的战略性技术,其“头雁效应”日益凸显。

在长江证券上述相关负责人看来,随着DeepSeek等国产大模型技术快速发展和开源生态完善,AI技术在金融领域的应用门槛显著降低,为行业高质量发展、实现金融强国目标提供了重要的技术支撑。长江证券将以“汇聚财智、共享成长”为使命,以“忠于职守、追求卓越”为核心价值观,积极拥抱人工智能的科技浪潮,用AI技术赋能各项业务,助力证券行业实现高质量发展。

布局AI技术 助推行业数智化转型

“大模型技术对证券行业的重塑效应正逐步显现,其影响已从底层技术支撑向业务价值链深度渗透。”长江证券相关负责人表示,以DeepSeek为代表的前沿大模型技术未来可能给行业带来的变革性影响已逐步展现。

据其介绍,大模型技术将直接带来券商客户服务智能化跃迁。基于大模型自然语言理解的智能系统,券商能给客户提供个性化的投资建议,多模态交互界面将重构客户体验。

从投研范式来看,长江证券上述相关负责人表示,大模型技术将带来重要革新,通过非结构化数据处理与知识推理,大模型可以构建动态知识图谱,辅助投研团队穿透产业链传导关系,从而提升决策效率。

针对合规风控,长江证券上述相关负责人表示,大模型技术将给其带来体系化升级。基于多模态学习构建的智能监测系统,能够实时

扫描海量交易数据与舆情信息,在异常交易识别、反洗钱监测等方面形成“科技+合规”的新型防线。

自2017年以来,长江证券便着手数智化转型;2024年,公司进一步完善以业务为导向的AI研究体系,持续推动金融与AI技术的深度融合,加速企业智能化转型进程。为适应大模型时代新的AI应用赋能模式,公司研发了“长江灵曦”大模型平台。

据长江证券上述相关负责人介绍,该平台以私有化AI算力池为基座,本地部署了多款国内开源大模型,包括满血版DeepSeek R1和V3等,同时也接入了全部主流商用公开大模型API。此外,公司自建多维模型能力评估体系,动态获取模型优势特征,通过智能匹配算法,将合适的大模型灵活组装到适用的业务应用场景,提升多模型赋能效果。

“大模型的连接与耦合让智能体更加符合业务场景需求,将AI从‘工具’演变为‘数字伙伴’,形成全员共享共建的大模型应用生态。”长江证券上述相关负责人表示。

探索前沿技术 积极赋能各个业务领域

依托“长江灵曦”平台,长江证券持续深入探索前沿AI技术,赋能各个业务领域,目前在财富、投研、办公等多个业务场景实现了突破,提升客户服务体验和公司运营效能。

在财富管理领域方面,长江证券上述相关负责人表示,公司从做大有效客户数、提升客户价值两个方面入手,寻找切入点,通过AI技术在存量盘活、智慧渠道、信用客户运营等多个方面赋能业务。“通过AI技术精准筛选客户,将客户画像与产品画像标签进行精准匹配,制定个性化沟通话术,主动触达客户,高效挖掘客户潜在需求,并为其提供贴合实际业务需求的营销方案,增强客户黏性,提升业务效果。”

研究业务一直是长江证券的特色业务,公司立足投研本质,积极运用AI技术提质增效。据长江证券上述相关负责人介绍,公司研究业务利用大模型的能力,聚焦投研搜、读、写、聚等场景,打造了智搜图文、智源对话、智译纪要、智写研报、智

探市场、研报格式转换的灵曦投研助手,实现投研知识阅读效率的提升。在基金研究方面,长江证券运用大数据技术处理异构数据,基于AI算法提升分析维度,整合金融模型,形成数字化、智能化的基金投研平台,为客户经理、投资顾问、基金研究员以及FOF基金管理人赋能。

“在办公领域方面,无论是企业知识处理、数据分析,还是金融文档智能比对、会议录制、团队协作,AI技术正以其独特的优势重塑办公流程与模式。”长江证券上述相关负责人表示,公司基于大模型技术打造企业级知识库,公司员工可对经纪业务、日常运营、财务管理等方面知识进行学习分析,挖掘业务之间的新联系和模式,实现了企业知识管理的新范式。

展望未来,长江证券上述相关负责人表示,通用人工智能时代将会加速来临,证券行业现有的业务场景将不断受到挑战,业务模式将发生颠覆性的改变。长江证券将充分发挥人工智能技术优势,多方面赋能业务,更好地服务公司发展,为行业高质量发展贡献“长江力量”。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)