A股市场融资余额实现六连升

近日，随着市场的总体走暖，A股市场融资余额扭转了一段时间来连续下滑的趋势，开始连续上升，至2024年2月26日已达14214.08亿元，实现六连升。这在一定程度意味着投资者信心进一步修复。

在融资余额持续走高之余，受到市场及政策等因素影响，融券余额近日则整体走低，目前已创下3年半新低。

融资余额连续6个交易日上升

2月26日，A股市场融资余额规模达14214.08亿元，较上一交易日进一步上升，这是融资余额连续第六个交易日上升。

在此之前，融资余额规模曾经历一波急速下滑。数据显示，2023年12月中旬，融资余额规模一度逼近1.6万亿元，但自此之后，融资余额总体出现下滑趋势，在2024年1月16日至2月8日的18个交易日里，融资余额甚至有17个交易日下滑，至2月8日融资余额已降至13751.78亿元。这意味着，在不到两个月的时间，融资余额规模累计下降超过2000亿元。

作为市场一股主动性的做多力量，融资余额的升降受到市场行情变动的影响较大。随着行情的变动，不同时期的融资余额规模差异也较大。2015年的牛市尾期，融资余额规模一度超过两万亿元，最高一度达到22666.35亿元，随着此后A股市场行情的调整，融资余额也快速下降，并在此后的年份一直低于两万亿元。

总体来看，近日融资余额的连续上升，意味着随着市场的整体走暖，投资者信心也进一步得到修复。

10余个行业融资净买入额超10亿元

Wind数据显示，若按照申万一级行业进行统计，在上述融资余额六连升期间，所有申万行业均实现融资净买入，其中有10余个行业融资净买入额超10亿元。这里面，电子、计算机、通信、传媒等TMT赛道行业融资净买入额居前，相关行业板块近日受到AI概念带动和一些投资者追捧。此外，医药生物、电力设备、机械设备、非银金融等行业融资净买入额也较多。

另外，据Wind数据，从行业融资余额存量规模来看，截至2月26日，非银金融、电子、电力设备、医药生物、计算机、基础化工、有色金属、机械设备、银行、食品饮料、汽车等行业融资余额规模居前，均超过500亿元，其中非银金融等少数行业融资余额规模超过千亿元。

融券余额持续走低

在“硬币”的另一面，融券余额近日则创下3年半新低。

截至2024年2月26日，融券余额已降至434.36亿元，较上一交易日小幅下降，并连续6个交易日低于450亿元。

2月26日，中信证券发布提示称，为落实证监会的相关要求，该公司将严禁向利用融券实施日内回转交易（变相T+0交易）的投资者提供融券。券商两融人士称，融券变相T+0是指投资者信用账户当日同时买卖某只股票，禁止这一做法可以更好地体现公平性。

数据显示，2023年12月上旬，市场融券余额尚有近800亿元，此后缓慢下滑，2024年2月6日之后，融券余额进一步快速下滑，这里面除了市场行情走强的影响，还有政策显效的因素。

值得注意的是，2月6日，证监会新闻发言人就“两融”融券业务有关情况答记者问时表示，对融券业务提出三方面进一步加强监管的措施。一是暂停新增转融券规模，以现转融券余额为上限，依法暂停新增证券公司转融券规模，存量逐步了结；二是要求证券公司加强对客户交易行为的管理，严禁向利用融券实施日内回转交易（变相T+0交易）的投资者提供融券；三是持续加大监管执法力度，证监会将依法打击利用融券交易实施不当套利等违法违规行为，确保融券业务平稳运行。

上述政策对融券余额规模产生明显影响。数据显示，2月6日之后，融券余额进一步快速下滑，至26日为434.36亿元，已创出2020年7月下旬以来新低。

本报综合消息

公募量化业绩反弹 投资者喜忧参半

“我买的公募量化基金净值最近又涨回来不少，但是我这心里没底，不知道该高兴还是担心，也不知道是现在赎回好，还是继续拿着。”一位基金投资者张女士最近比较苦恼。

部分投资者担心，自己所持基金净值近期反弹的主因是小微盘股出现反弹，经历了前期小微盘股的大幅波动，投资者对该领域的风险比较担忧。业内人士认为，公募量化基金的净值前期普遍回撤主要是持仓风格和基准风格不一致导致，并不意味量化策略就此失效。不过，小微盘股行情的可持续性存在不确定性，投资者还是应警惕其中的风险。

往日“神基”大举反弹

春节前两周，曾一度被市场追捧的部分公募量化“神基”经历了一场净值“大跳水”，多只基金净值今年以来回撤一度超过30%。不过，春节假期后“画风突变”，这些往日的“神基”纷纷大举反弹。

Wind数据显示，上周（2月19日至2月23日）多只公募量化基金表现强势，从名称中包含“量化”筛选来看，大成动态量化A上周净值上涨18.30%，位居公募量化基金榜首；德邦量化优选A、东方量化成长A也位居涨幅前列，净值反弹均超过15%；此外，渤海汇金量化成长、申万菱信智能生活量化选股A、国金量化精选A、易方达易百智能量化策略A、国金量化多因子A等多只公募量化基金均涨超10%。若叠加本周两个交易日的表现，其中一些公募量化基金春节假期后已经反弹超过20%。不过，即便这些公募量化基金业绩已经大幅反弹，截至2月26日，不少产品的净值今年以来还是回撤超过10%，甚至超过20%。

基金净值反弹明明是好事，但是不少像张女士一样的投资者却担忧起来，这是为何？“过年前基金跌了那么多，我心里很慌，就去网上看看大家怎么说，发现大家都在讨论什么小微盘股，我也不懂这具体是怎么回事，只知道这风险挺高的。上周基金涨回来不少，大家又说是小微盘股的因素，我就又慌了，在考虑要不要赶快卖掉。”张女士透露。

上周，沪深300指数上涨3.71%，中证500指数上涨0.92%，中证1000指数上涨4.66%，而中证2000指数上涨13.68%，Wind微盘股指数上涨25.07%。一些投资者担心，自己所持基金的反弹主要来源于小微盘股出现大举反弹，经历了前期的波动，投资者对小微盘股领域可能出现的风险也更加谨慎。

投资者何去何从

一位公募量化人士分析，量化产品这几年逐渐受到投资者关注，是贝塔叠加阿尔法的结果。量化策略一般在定价不够充分的小票上选股胜率较高，所以量化产品普遍倾向于持仓小微盘股；随着量化产品规模变大，又形成了小微盘股的贝塔收益。贝塔层面的配合加上不错的超额收益，共同作用于基金净值，跑出了令投资者心动的曲线。而这次回撤的过程，本质上是各种因素引发了小微盘股的流动性危机，导致小微盘股暴跌；同时作为大部分量化产品业绩基准的中证500指数、中证1000指数又异常拉升，导致部分持仓标的超额收益回撤很大。这轮回撤主要是基金持仓风格和基准风格不一致产生的回撤。

量化机构普遍认为，回撤不意味量化策略就此失效。“具体到阿尔法能力，也就是从特定的一篮子股票中选出较好品种的能力，其实并没有太大变化，而这正是量化策略这几年被投资者认可的根本原因。至于选股的实际篮子和基准有差异，这个差异过去带来收益，现在短期带来亏损，拉长来看，影响比较小。”前述公募量化人士表示。

不过，也有业内人士认为，上一轮小微盘股的行情本质上是由资金推动的，本身就不可持续，接下来资金可能还会继续流出。对于量化机构来说，还远远未到回归前两年“好日子”的时候，接下来可能还会面临一定的赎回压力。 **本报综合消息**

A股震荡下行 两市成交金额超1.3万亿元

A股三大股指2月28日集体高开。盘初出现继续上涨，但午前快速跳水，沪深股指一度双双跌超1%，早盘两市成交近9000亿元。午后两市短暂反抽后再度跳水，尾盘跌幅扩大。

从盘面上看，多模态AI、机器人、网络安全、CPO、卫星导航、算力、PEEK材料、半导体、新能源车等科技类题材全线下挫。

至2月28日收盘，上证综指跌1.91%，报2957.85点；科创50指数跌3.18%，报771.59点；深证成指跌2.4%，报9047.1点；创业板指跌2.51%，报1748.97点。

Wind统计显示，两市及北交所共269只股票上涨，5054只股票下跌，平盘有25只股票。

2月28日，沪深两市成交总额13567亿元，较前一交易日的9900亿元增加3667亿元。其中，沪市成交5766亿元，比上一交易日4126亿元增加1640亿元，深市成交7801亿元。

据大智慧VIP，两市及北交所共有42只股票涨幅在9%以上，1365只股票跌幅在9%以上。

北向资金2月28日合计净流入13.4亿元。其中，沪股通净流入16.92亿元，深股通净流出3.52亿元。 **本报综合消息**

上市公司回购 重要股东增持频现

近期，上市公司密集发布回购计划，回购的股份拟用于实施股权激励计划、员工持股计划等。回购股份拟注销的案例增多，相应减少上市公司注册资本。

密集发布回购计划

双林股份公告显示，本次拟回购股份的资金总额不低于（含）3000万元且不超过（含）6000万元，回购价格不超过（含）12元/股。按回购股份价格上限测算，预计本次回购股份数量为250万股至500万股，占公司目前已发行总股本的比例约为0.62%至1.25%。

双林股份表示，回购股份将主要用于实施员工持股计划或股权激励计划。若公司未能在本次股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内使用完毕已回购股份，尚未使用的回购股份将依法予以注销。

中红医疗2月27日晚间披露，拟回购股票资金总额不低于665.09万元（含本数），不高于1330万元（含本数），回购的全部股份将在披露回购结果暨股份变动公告十二个月后采用集中竞价交易方式出售，并在披露回购结果暨股份变动公告后三年内完成出售。若未能在相关法律法规规定的期限内转让完毕，未转让部分股份将依法予以注销。

一些上市公司董事长、实控人提议回购股份。

吉华集团2月27日晚间披露，公司董事长邵辉提议，公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分普通股，回购股份的资金总额不低于8000万元（含），不超过1.2亿元（含）。

格科微披露，公司实际控制人、董事长、首席执行官赵立新提议，公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分普通股（A股）股票，回购股份的资金总额不低于1.5亿元（含），不超过3亿元（含）。

变更回购股份用途

部分上市公司变更回购股份用途，回购的股份将注销案例较多，并相应减少注册资本。

久日新材2月27日晚间披露，将原回购方案中的282.12万股回购股份用途由“用于员工持股计划或股权激励”变更为“用于注销并相应减少注册资本”。

东方财富披露，拟调整回购股份用途，由原计划“本次回购股份拟用于员工持股计划或股权激励计划”变更为“本次实际回购的股份用于注销并减少注册资本”。回购方案显示，本次回购股份的资金总额不低于5亿元，不超过10亿元。东方财富表示，本次变更回购股份用途有利于增厚每股收益，切实提高公司股东的投资回报，增强投资者信心。

重要股东增持

部分上市公司近期发布重要股东大额增持计划。

爱康科技2月26日晚间公告，基于对公司长期投资价值的认可及对公司未来持续稳定发展的信心，切实维护广大投资者权益和资本市场稳定，控股股东爱康实业及其关联方计划拟自本公告披露之日起6个月内，通过深圳证券交易所允许的方式，包括集中竞价和大宗交易等方式增持公司股份，爱康实业及其关联方本次拟增持金额合计不超过2亿元（含），且不低于1亿元（含）。

部分公司重要股东积极实施增持计划。以洁特生物为例，公告显示，公司控股股东、实际控制人之一兼董事长袁建华基于对公司未来发展的信心和长期投资价值认可，计划使用自有资金或自筹资金，自2024年2月24日起六个月内，通过上海证券交易所交易系统允许的方式增持公司股份，增持金额不低于500万元且不超过1000万元。2024年2月26日，增持主体通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份30.9万股，占公司总股本的0.22%，增持金额合计为399.68万元。本次增持计划尚未实施完毕，增持主体将继续按照计划实施增持。 **本报综合消息**

股市动态

本省股票昨日收盘

名 称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
*ST西钢	2.68	-2.90	83893
青海华鼎	3.51	-10.00	364269
青海春天	5.70	-7.77	138839
金瑞矿业	7.22	-0.55	99702
西部矿业	16.03	-1.42	367768
正平股份	2.27	-8.47	306921
盐湖股份	15.58	-0.32	668285
天佑德酒	11.03	-3.58	85302

沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)	名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
标准股份	5.47	+10.06	和林微纳	33.30	-16.12	中科曙光	47.56	1292022
京城股份	11.39	+10.05	浙海德曼	63.99	-15.89	赛力斯	83.57	938031
华扬联众	15.35	+10.04	博睿数据	29.27	-14.91	贵州茅台	1681.55	537131
四川金顶	6.36	+10.03	禾信仪器	20.39	-14.90	药明康德	53.01	498448
金健米业	6.91	+10.03	元琛科技	7.15	-14.78	工业富联	18.20	413670
神驰机电	18.32	+10.03	华丰科技	21.20	-14.55	隆基绿能	20.62	385219

深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)	名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
N肯特	69.68	+258.62	东杰智能	6.34	-19.95	中兴通讯	27.38	1021555
新动力	2.74	+20.18	中威电子	6.45	-16.45	浪潮信息	35.78	646835
*ST红相	4.42	+20.11	亚华电子	38.04	-15.56	宁德时代	157.01	642346
华研精机	36.12	+20.00	德恩精工	16.13	-15.51	中际旭创	149.81	627963
东宝生物	6.01	+19.96	腾亚精工	11.81	-15.22	东方财富	13.64	597320
智信精密	57.40	+14.16	星源卓镁	40.00	-15.04	中文在线	26.88	526054