

# 节后融资余额增近1300亿 再次突破1.5万亿关口

证券时报记者 苏可

随着前期沪指一路高歌收复3000点,A股市场成交情绪有所回温。据证券时报记者统计,2月19日至3月22日期间,沪深两市融资余额增加近1300亿元。

不过从杠杆资金流向来看,上述期间单日净买入规模大多时候不超过百亿元,显示融资客入场谨慎的心态。当前A股主要指数处震荡态势,沪深两市融资余额亦反映出市场情绪,于3月22日结束“十连升”,单日融资净卖出20.74亿元。融资余额未来可能在1.5万亿元附近震荡。

## 不到两个月 融资余额增加千亿

自3月21日起,沪深两市融资余额重返1.5万亿元关口,显示出前期融资客对A股市场的信心。

过去半年内融资余额呈现V字形变化。据悉,自去年9月以来,沪深两市融资余额一直保持在1.5万亿元之上,在12月中旬曾一度达到15989.19亿元。后来因市场大幅回调,融资余额持续下降,一度引发投资者对流动性危机的担忧。2024年1月31日沪深融资余额跌破1.5万亿元,2024年首月就减少近800亿元。

步入2月,不到一周时间,沪深融资余额跌破1.4万亿元,于2月8日跌至低点1.37万亿元。随着A股回暖,截至3月22日,沪深两市融资余额为15029.96亿元。这意味着,从上述低点至今一个半月内,融资余额增加上千亿元。

在业内人士看来,融资余额的回升有多方面因素。一是前期“国家队”入场,抑制市场“非理性”调整,提振了投资者信心。二是春节假期后,证券公司融资融券业务的推广,一定程度上吸引投资者关注。

据证券时报记者此前开展的券商营业部信心调查,受访营业部人士普遍认为融资融券是今年的展业重点。华东一家券商营业部人士向记者表示,对分支机构而言,经纪板块里两融业务是重中之重,“虽然当前震荡行情下开展两融业务并不容易,但这个业务仍然有利可图。”

## 融资客“扫货”

尽管融资余额出现明显升温,但受访券商营业部人士普遍表示,没有出现杠杆资金全面加仓的情况。

据记者统计,2月19日以来,只有

# 机构密集调研Kimi概念股 券商看好国内AI大模型机遇

证券时报记者 许盈

近期,国内人工智能(AI)大模型进展迅速,受到资本市场持续关注。上周,人工智能创业公司月之暗面推出的Kimi智能助手宣布支持200万字超长无损上下文,并开启内测,一度引发A股相关概念股狂欢。

证券时报记者注意到,近期不少券商围绕Kimi及大模型技术发展推出研报,并调研相关概念股。

## AI热度不减

国内AI领域新闻不断。昨日,媒体报道称,百度将为苹果今年发布的iPhone 16等产品提供AI功能。受此消息影响,港股百度集团-S盘中一度大涨逾6%,至收盘上涨2.55%。

A股方面,受AI利好消息刺激,算力板块昨日表现亮眼,奥飞数据、依米康涨逾5%,润建股份、数据港则在盘中一度涨停,不过至收盘有所回调。不过,经历热炒之后,Kimi概念股昨日回调。其中,中广天择跌停,华策影视、海天瑞声跌超10%,世纪天鸿、引力传媒等多股跌逾5%。



春节后,2月19日至3月22日期间,沪深两市融资余额增加近1300亿元。自3月21日起,沪深两市融资余额重返1.5万亿元关口,显示出前期融资客对A股市场的信心。

图虫创意/供图 谭楚丹/制表 陈锦兴/制图

3个交易日出现单日净买入额超过百亿元的情况,大多时候单日净买入额不及百亿元,显示出融资客入市的谨慎态度。

融资客在上述A股回暖期间的“扫货”举措值得关注。Wind数据显示,在行业方面,“Wind技术硬件与设备”迎来312.61亿元的融资净买入。

按照Wind的板块分类,“资本货物”“软件与服务”“材料II”“半导体与半导体生产设备”均获得融资客百亿元规模的融资净买入,依次为158.73亿元、156.20亿元、133.60亿元、101.74亿元。

在个股方面,药明康德、中科曙光、海康威视三个个股融资余额增加逾20亿元,依次为28.36亿元、26.67亿元、20.62亿元。

赛力斯、工业富联、中兴通讯、浪潮信息、中际旭创、昆仑万维、软通动力、长江电力、万丰奥威、巨化股份的融资净买入额在上述期间也超过10亿元。

相应的,个别个股出现小规模融资净卖出,比如中集集团在上述期间被融资净卖出近5亿元。

## 券商热议后市走向

目前,沪指在3000点附近波动。融资余额在3月22日结束“十连升”,单日融资净卖出20.74亿元。那么,后市会如何演变?

国海证券策略团队称,当前流动性和风险偏好仍是主要矛盾,但随着业绩窗口期临近,市场面临方向性选择,结合今年的产业政策导向以及经济业绩趋势来看,类似2013年的可能性较大。

华西证券策略团队认为,多路“长线”流入A股,指数韧性犹在。从行情节奏上看,3月以来行业轮动明显加快,截至目前,有61%的申万一级行业市盈率修复至今年年初水平。相比之下,2022年5月和2022年11月的反弹行情中,有94%的行业市盈率修复至调整前期。近期市场超跌反弹的特征有所弱化,但监管部门仍在积极呵护股市微观流动性持续改善,A股后市仍将具备韧性。

谈及前期驱动流动性的因素能否

持续时,华宝证券策略团队表示,近期观察沪深300ETF的成交情况发现,除3月5日放量之外,3月总体呈现缩量走势,反映出中央汇金等资金已放缓流入;由于美国2月通胀数据高于市场预期,短期内降息预期未能进一步催化,在富时罗素A股扩容调整结束后,后续北向资金能否持续流入则存在不确定性。而短期股市的上涨尚不足以有效提升居民的风险偏好,储蓄类资产配置的需求仍偏高,在股市未形成长期持续且相对稳定的赚钱效应前,居民资金难形成接续力量。

不过该团队认为,增量资金不足引发市场再次下行的风险并不大,主要因为近期无论是政策还是托底资金都从事实上展现稳定市场的决心,当前增量资金流入放缓更像是在对A股稳定性目标下,应对前期中上涨后的动态策略调整,因此,A股下行风险有限。与此同时,也要考虑到,由于今年以来的经济数据和企业盈利表现仍旧偏弱,因此即使市场资金活跃度提升,但市场“畏高情绪”情绪严重,每个阶段的涨势都会有明显的顶部压制。

mi进行技术对接和测试。

## 券商看好国内大模型发展

中泰证券研报认为,Kimi对标ChatGPT面向大众用户,把握住C端用户追求个性化的第一性原理。Kimi满足爆款C端应用的一切要求:使用门槛低,使用成本低,受众足够广泛且足够好用。同时,Kimi对基础模型层公司是一种“鲶鱼效应”,有望带动行业基础模型水平提升。

国信证券研报表示,持续看好新科技带动下的板块中长期机遇,关注国内大模型催化下应用端的向上机会。同时,基本面维度看好景气度有望持续改善的影视内容及院线、短剧及景气度较好且超跌的游戏、媒体、IP潮玩、出版板块。

开源证券计算机团队则认为,Kimi用户规模增长显著超预期,未来伴随各家大模型长文本分析能力持续提升,用户规模的不断攀升,以及从单模态向多模态升级等发展趋势,AI算力需求有望持续高景气,建议继续重视AI应用和算力机会。

# 招商银行去年净赚1466亿 拟每股派现逾1.97元

证券时报记者 马传茂

3月25日晚间,招商银行发布的2023年年报显示,该行去年实现营业收入3391.2亿元,同比减少1.6%,实现归母净利润1466亿元,同比增长6.2%。据2023年度利润分配方案公告,每股派发现金红利1.97元(含税)。“底色不变、底子很厚、底气很足。”招行董事长缪建民在年报致辞中表示。

截至去年末,招行资产总额突破11万亿元,较去年初增长8.8%,规模增速连续3年收窄。其中,贷款总额较去年初增长7.56%至6.51万亿元,在有效信贷需求相对不足形势下,寻求相对更优的“量价平衡”。

在负债端,招行客户存款保持较好增长势头,去年存款增量近6200亿元,存款在总负债中的占比保持在82%以上。但受客户风险偏好下降、企业资金活化不足影响,客户投资定期存款产品需求高企,该行活期占比有所下降。

过去一年,招行坚持零售金融战略主体地位不动摇,巩固和扩大体系化优势。零售客户总数达1.97亿户,较去年初增长7.1%,管理零售客户总资产(AUM)规模突破13万亿元。零售金融对营业收入、税前利润的贡献占比均超过55%。

此外,招行对公客群拓展取得积极成效,去年末企业客户数超过282万户,较去年初增长11.7%,增量、增速均创近年新高。而对公客户数的快速增长,也为招行沉淀了最重要的核心存款。

年报亦显示,该行以“线上化、数据化、智能化、平台化、生态化”为

演进方向,持续推进数字金融建设。2023年,招行金融科技投入达141.3亿元,在营业收入中占比4.6%,集团研发人员占员工总数的9.1%以上,并率先实现全面上云。

在资产质量方面,去年末招行不良贷款率为0.95%,较年初及三季度末均下降0.01个百分点,关注类贷款余额、占比实现“双降”。在此基础上,该行拨备覆盖率较年初下降13.1个百分点至437.7%,拨备覆盖率和拨贷比仍稳居股份行第一宝座。

根据该行披露的涉房业务“账本”,截至去年末,招行房地产相关承担信用风险的业务余额约3990亿元,较年初减少13.9%;理财资金出资、合作机构主动管理的代销信托等不承担信用风险的业务余额约2494亿元,较去年初下降17%。

招行表示,该行房地产业贷款客户结构和区域结构总体稳定。其中,高信用评级客户贷款余额占比超过七成;从项目区域看,85%以上的房地产开发贷款余额分布在一、二线城市城区。

缪建民也在年报致辞中提及,2024年招行将突出重点强化风险管理:一是要稳住规模增速,优化资产结构,形成风险加权资产增速、利润增速、资本内生新的平衡;二是高度关注房地产、产能过剩行业、大财富管理等重点领域风险;三是深化科技安全管理,加强合规风险管理。

值得一提的是,根据年度利润分配方案,2023年度招行计划每股派发现金红利1.97元(含税),合计派现规模近500亿元,年度现金分红比例超35%,同比提升3.25个百分点。

# 进化论王一平: 中国资产赔率处最佳阶段

证券时报记者 许孝如

近日,百亿私募进化论资产举办2024年春节策略交流会,创始人、首席投资官王一平对A股市场、策略和部分行业进行分析,备受市场关注。

王一平认为,当下不需要过于悲观,中国资产的赔率处于最佳阶段,2024年有望迎来一个长周期转折点。若愿意耐心等待,A股不高股息资产、港股中的互联网公司可能会迎来赔率和概率的双击。值得注意的是,王一平除了在策略上坚定看多市场,今年还再度用真金白银自购旗下产品。

此外,股票私募近期延续加仓势头。私募排排网数据显示,当前股票私募仓位指数较2月8日的最低点增加1.88%,尤其是百亿私募加仓幅度最大,这显示私募对接下来的行情持乐观态度。

## 中国资产赔率处于最佳阶段

王一平认为,投资实际上是由两部分构成,一部分是概率,另一部分是赔率,目前中国资产的赔率已处于非常好的阶段,当下不需要过于悲观。

他解释,首先,1998年到2024年近26年时间里,A股市场周期通常为6年~7年,一般来说下跌超过3年的周期,往往容易迎来一个上涨开启以及加速上涨的阶段。在目前A股市场已经震荡调整3年的情况下,2024年有望迎来一个长周期的转折点。

其次,从筹码角度看,当前整个市场向下风险或者潜在抛压压力已经变小。1~2月份,几乎90%的雪球结构化产品已经融入,风险释放比较充分。1月26日至2月7日之间,微盘股指数下跌超过40%,也是杠杆出清过程的表现之一。当市场向下动力减少时,自然而然容易回升。

再从基本面角度分析,中国经济依旧具有韧性。优秀的基础设施及人才红利是中国核心基本盘,具有广泛性、全面性、长期性、持久性

的特点。从全世界资产维度看,这种基本盘是值得珍惜。

“我们当前观点是,大家一定要相信中国经济韧性和当下的高赔率。沪深300指数目前风险溢价率是6.39%。根据过去10年经验,当风险溢价率为6.4%时,未来一年最高的回报率是40%,最低的回报率是-11%。当市场越下跌,我们应该对未来的收益越有信心。在现阶段,没必要过多悲观或恐慌。”王一平说。

对于目前存在问题最多的房地产行业,王一平表示,房地产行业取决于现金流。如果经济重新活跃,房地产问题可以解决。就像美国2008年次贷危机时,市场一度觉得房地产泡沫破裂,但后来美国房价因科技互联网的发展带动而现金流恢复,所以过度的偏见容易导致问题的错判。

## 八成仓位配置A股

值得注意的是,王一平不仅在策略上坚定看多市场,还用真金白银自购。今年以来,进化论已经两次出手,合计使用4000万元申购公司旗下产品。他介绍,目前进化论资产配置中,超过80%在A股,10%左右在美股,港股占比不足5%。

王一平表示,市场投资主要靠的是预期。很多时候投资者想等到经济复苏后再规划投资,但那时市场可能已上涨一段时日,或又到人声鼎沸时。

从估值角度看,核心资产PB(市净率)、ROE(净资产收益率)比2012年便宜很多。同时,监管部门发布积极政策,包括强制分红、限制减持以及新股发行等,分红率的提升会增强证券市场的吸引力。

对于重点看好的板块,王一平认为要全方位寻找。他认为,人工智能(AI)是重点方向,但建议要回避炒作,回归到行业龙头上。

他解释,AI行业会迎来持续发展,因为AI发展靠的是规模效应,当规模到一定程度,就会涌现新突破。从投资角度看,要回归到有“真材实料”的AI公司上,也要考虑相应的赔率和估值水平。