

# 北上资金逾3000亿元扫货

格力电器获得巨额净买入，比排行第二至第五名股票总和还多

羊城晚报记者 陈泽云

12月9日，A股三大股指午后小幅振荡，截至收盘，北上资金净流入接近50亿元，达到46.94亿元。自11月14日以来，北上资金已经连续18个交易日呈买入状态，年内资金流入总金额突破3000亿元大关，创下了互联互通机制开通以来年度最高水平。被视为“聪明资金”的北上资金加仓了哪些行业，又青睐怎样的个股，这些个股表现如何？记者为你一一梳理。

## 北上资金流入达历史高位

自7月份以来，北上资金连续6个月净买入，11月份净买入额超600亿元。近期北上资金连续18日净流入，追平了两年来北上资金最长连续净买入天数纪录。截至12月9日，北上资金净流入达到3039.94亿元，超过了去年全年的2942亿元。

其中，北上资金已连续5个月减持主板，连续4个月增持中小板，连续10个月增

持创业板。一级行业方面，29个行业中有27个行业获得加仓，家电行业加仓幅度最大。从行业来看，据国金证券统计，北上资金目前持仓主要集中在“食品、家电、医药、银行、非银”等行业。从行业持仓占比变动来看，11月北上资金主要加仓电子、建材、计算机等，主要减仓饮食、非银金融、医药等。

## 格力电器成最受青睐个股

数据宝统计显示，沪深两市有55只股票连续7个交易日获北上资金净买入，其中化工股和电子股相对较多，分别有7只、6只。

这些获加仓的个股表现如何呢？上述55只股票中有40只在近7个交易日内股价上涨且跑赢大盘，占比72%，可见北上资金的持续流入对股价的上涨具有较大的支撑作用。其中，精测电子期间加仓幅度为92.35%，股价累计上涨20.3%，排名第一；涨幅较大的还有开立医疗、立讯精密、紫光股份，涨幅都超过7%。

值得注意的是，北上资金重仓股也出现了分化。在前20大重仓股中，贵州茅台、中国平安、美的集团、恒瑞医药、格力电器等股票近年来一直交易活跃。但其中，有个股被频繁买入，也有个股被大额卖出。

其中，11月份北上资金净流入较多的



## 期股形势 12月将收一根有力月阳线

刚进入12月，沪指已表现出止跌回升势头，上周5个交易日持续红盘收涨是一个好的开端，显示本栏上期提示回补缺口后确有开始回升迹象。顺着这一势头，预料大盘会在本年度收官之月收出一根有力度的月阳线。这样预期12月走势，或与以下几个因素有关。

其一，过去7个月的月线排列为水平状态，并对应着年初的一波大涨行情。表明这个水平区间，是大涨后调整时间非常充分的平台，现在到了年底最后一个月，是有必要打破平衡的时点。并与年初大涨的牛市都转向形态，形成相互呼应关系，使本年度的年线形态，获得有实质性与力度的涨幅。

其二，半年多来的横盘振荡，显示大盘下行空间明显受限。到了现在可以这样说，去年年底至今年年初，大盘底部2440点已暴露出是一个刻意挖出的黄金坑。这个低位在后市中的作用，极可能成为多年后的铁底，甚至像以往998点、1664点、1849点那样，成为在2000点上方无法再破的历史性底部。这个位置也是20年前“5·19”行情的

历史性顶部区域，是典型的技术性压力变支撑区域。

还有一点，趋势性行情往往总在绝望中的最后一刻爆发。本栏认为，排除了大盘的系统性风险，今年保持上涨是大概率的事，技术上均线系统已显示，大盘正处在重启上涨趋势这样一个转折点时刻。

大盘眼下大概率不存在下行风险，只要理解2440点是一个黄金坑，现在的低位就应是投资布局的又一个好时机。无论年内能走多高，大盘周期性显露的大格局已表明后市都倾向于持续向好，我们不必人为担忧或想象可能出现的风险。在历史性低位、低风险之际，调控布局好仓位的同时，也需要有一点简单的“盲从”精神。

2857点可作为月内低位看涨起点，大盘超过2923点季度级重心后，将有进一步向上持续攀升的机会。月内上行第一目标指向今年5月线缺口3052点，不排除下一目标直指年内高位。12月能否走出一波像今年2月那样的趋势性大行情，不妨拭目以待。

(赵穗川)

## 券商齐看好外资加速流入

广发证券分析师指出，北上资金11月净流入604亿元，与10月净流入320亿元相比明显加速。MSCI纳入因子提升及扩容是11月外资加速流入的主要推动因素，11月26日，MSCI年内最大扩容生效，当日，北上单日净流入规模达214亿元，创历史新高。此外，全球货币宽松背景下股市平稳、人民币汇率稳中有升也是外资加速流入A股的重要推动力。

长城证券分析师指出，以北上资金为

代表的外资偏好大金融、大消费的行业龙头，本次MSCI扩容纳入了A股中盘标的，科技成长行业（医药、计算机等）占比已有所提升。A股在全球范围内具有较好的投资吸引力。“长钱”入市的制度环境也正在加速优化，外资、险资、银行理财资金入市规模势必逐渐扩大，这些都有望对市场构成有效支撑。目前未知2020年MSCI是否还有扩容计划，但仍看好后续外资的净流入趋势。

# 世界最大印钞厂将要破产？

公司面临数字支付挑战，股价创下20多年新低

## 世界知名纸币制造商

羊城晚报记者查阅资料显示，德拉鲁(DE LA RUE)公司创办于1813年，起先是印些报纸和扑克牌，1855年开始替英国印邮票，1860年起开始印刷钞票。

从20世纪初，该公司就逐渐成为世界知名的纸币制造商。这家老牌印钞公司也是全世界最大的商业安全纸张的生产商。德拉鲁公司承担了很多国家的纸钞商业印刷（特别是非洲和部分东南亚以及中美洲南美洲国家），也包括承担印刷欧元纸币的业务。除了印制纸币外，该公司也接受委托设计研发和制造驾照和护照，生产业务集防伪印刷、造纸与现金处理为一体。

目前，该公司替全球140个国家的中央政府印制钞票，如果把他们每周印刷的钞票叠成一座高塔，高度是世界最高峰珠穆朗玛峰的两倍。

## 股价跌至20多年新低

12月9日下午，羊城晚报记者浏览德拉鲁官网，没有看到该公司发布有关破产的警告。官网最新更新的一条消息是11月26日，内容为德拉鲁发布的半年报。

半年报显示，截至今年9月底的前六个月，德拉鲁公司共亏损920万英镑。由于面临数字支付方式普及的挑战，该公司宣布暂停派息，并预计2019年至2020全年利润调整为2000万至2500万英镑。同时，该公司表示将在明年第一季度结束之前提交全面的战略评估报告，以应对不断恶化的业绩。

在公布半年报并宣布暂停派息的当日，德拉鲁曾在欧洲市场早盘大跌了22%，创了20多年的股价新低。

这家200多年的“印钞公司”为何会缺钱？为何面临如此困境？德拉鲁首席执行官Clive Vacher在半年报中说，是由于内外交困造成的。此前该公司高层集体离职，导致了德拉鲁在执行力度与质量上的不一致。目前，新的董事会正在努力稳定管理团队，并将需要一些时间。

“随着公司董事长、首席执行官、高级独立董事以及公司大部分执行团队离开或从德拉鲁辞职，德拉鲁正经历了前所未有的变革期”，德拉鲁首席执行官Clive Vacher说，“与此同时，自年初以来，货币市场上发生了重大变化，包括由于货币溢出需求减少而造成的价格压力，对公司的销量和盈利能力产生了重大影响。2019-2020年上半年，货币市场正常化还需要时间。但是

德拉鲁在身份验证业务（护照、驾照）上继续有良好增长，并在一定程度上平衡了货币业务的状况，同时对聚合物基材的需求也超出了期望。”

对于公司的未来前景，德拉鲁首席执行官Clive Vacher说：“正在审查成本基础，并进行结构性调整，以进一步加强公司的市场竞争力。并将继续专注于建立更高利润的特色市场，继续创新以提高在该领域快速增长的地位。从现在起到2020年第一季度末，我们将对业务进行全面审查，并设计出一套公司的全面周转计划。着重成本控制和现金管理，专注于创新和扭转收入下降的局面，计划成为精简、高效的公司。”

但业内分析人士认为，一旦该重组计划失败，德拉鲁就有破产关门的风险。

同时，羊城晚报记者登录全球求职社交网站“领英”(LinkedIn)，发现被传“破产”的德拉鲁仍在更新公司动态，并在招聘科学家、文案等全球职位。

12月7日，最新的“领英”动态上，德拉鲁发布了旗下最新基于光学微结构的钞票防伪标识，称“德拉鲁在弯曲、聚焦、发射和衍射光方面拥有世界领先的专业知识”。同时，德拉鲁的领英官方账号直到12月9日，仍在积极活跃回复网友相关技术提问，但并没涉及该公司破产的传闻。

国家统计局发布最新数据显示：

太阳能发电量年均增长57.2%

羊城晚报讯 记者马汉青报道：记者12月9日获悉，国家统计局最新发布的第四次全国经济普查数据显示，近年来我国清洁能源发电建设规模持续扩大，风电、太阳能发电迅猛增长，其中太阳能发电量年均增长达57.2%。

数据显示，近年来，我国发电量平稳增长，清洁能源发电比重上升。随着电能替代快速推广，产业结构、能源结构持续调整优化，高新技术迅猛发展新增用电需求，清洁能源发电建设规模持续扩大，全国电力生产平稳增长。2018年，全国发电7.1万亿千瓦时，比2013年增长31.3%；日均发电高达195.4亿千瓦时，比2013年增加46.8亿千瓦时。

西部地区发电增速高于中东部地区。与2013年比，2018年东部、中部、西部和东北地区发电量分别增长28.5%、22.2%、42.3%和21.6%，西部地区发电增速较高主要得益于清洁能源开发和

电力外送通道建设稳步推进，其清洁能源消纳能力不断增强。

火电比重下降。2018年，火力发电量50963亿千瓦时，比2013年增长20%，远低于清洁能源发电71.8%的增速。火力发电占比71.5%，比2013年下降6.7个百分点，电力生产清洁低碳化趋势明显。

水电稳步增长，水能资源富集地区占比继续提高。2018年，水力发电量12318亿千瓦时，比2013年增加3115亿千瓦时，5年年均增长6.0%。

风电高速增长，西电东送保障风电消纳。2018年，风力发电量3553亿千瓦时，比2013年增长151.6%，年均增长20.3%，占全部发电比重为5.0%，比2013年提高2.4个百分点。

太阳能发电迅猛增长。2018年，太阳能发电量1536亿千瓦时，比2014年增加1284亿千瓦时，年均增长57.2%。

## 淘集集宣布并购重组失败

公司将寻求破产清算或破产重整

羊城晚报记者 沈钊

放的发展方式阻碍其进一步发展。

## 社交电商已进入洗牌期

“社交电商红利已过，进入洗牌期。”网经社电子商务研究中心主任曹磊则认为，头部平台拼多多率先上市后可谓一枝独秀，其“百亿补贴”+“天天领现金”等策略，快速拉高拼购类电商获客成本，在这种激烈竞争的局面下，中小社交电商自然无以为继，“丛林法则”导致优胜劣汰。

不自量力，盲目“撒币”，从淘集集被爆出身资金链紧张起到宣布破产重组当日依旧在搞“现金红包”活动。曹磊指出，淘集集由于市场培育前期“烧钱”过度，平台自身缺乏盈利能力，加上平台模式雷同缺乏差异化优势，对用户缺乏持久吸引力，导致资金链断裂，无法持续。

## 供应商拿回欠款不确定

网经社电子商务研究中心特约研究员、北京志霖律师事务所副主任赵占领认为，破产清算对于淘集集而言肯定不是最好的方案，但如果无法引入新的投资，破产清算就是不得已的选择了。

赵占领表示，一旦启动破产清算程序，被欠款的供应商通常只是普通债权人，在淘集集支付完税款、员工工资及补偿金、清偿完优先债权之后，与其他普通债权一起按照比例清偿，“具体获得清偿的比例现在难以确定，但肯定很不乐观”。赵占领还进一步指出，如果未能进入破产清算程序，还可以起诉，但是淘集集的账户已经被多次冻结，供应商能否拿到钱也存在很大的不确定性。

## 招商银行投贷联动出新招 投联贷迎来首个项目落地

近日，招商银行“投联贷”产品首个项目花落羊城，成功为广州市驴迹科技有限责任公司提供了1000万元的信用贷款。

据了解，广州市驴迹科技有限公司是一家立足于景区导览和全域旅游两大核心战略的公司，专注于电子导游软件、全域旅游系统的研发以及旅游相关配套业务的发展，是国内前五大OTA平台之三的在线智能电子导览服务主要供应商，以2018年全年交易额计，占国内市场份额的86.20%。

目前该公司增长发展迅速，从2016年至今已完成5轮融资。总收入从2017年的7161万元，增长到2018年的3.02亿元，截至目前6月已达1.83亿元。2018年利润9978万元，截至目前6月的纯利为5188万元。公司目前已在香港联交所递交上市申请。此次招商银行的新产品——投联贷，刚好解决了企业成长过程中的股权融资难题。

投联贷是招行针对获得PE机构投资、有一定经营规模、财务稳健的快速成长的中小企业，结合企业实际经营情况给予一定额度的信用贷款，恰好解决了快速成长型企业因为轻资产、无抵押而出现的融资难题。

作为金融创新的先锋，招商银行

一直将培育创新型中小企业登陆资本市场，作为公司金融业务的重要战略布局，同时秉承与新经济共成长、共创新、共发展的理念，持续聚焦客户的需求，赢得客户信任。

据悉，招商银行于2010年推出“千鹰展翼”——创新型成长企业培育计划，聚焦具有新行业、新技术、新市场、新团队“四新”企业，为该类型企业提供创新的债权融资系列产品，打造股权投资服务合作平台，同时于2016年开始构筑“千鹰展翼”科技金融生态合作联盟，并于今年隆重推出“投联贷”产品，满足客户不同阶段的金融需求，全面助力成长型客户快速发展并成功登陆资本市场。截至目前，招行广州分行千鹰展翼团队围绕资产业务“七大投向”的要求，通过“投贷联动”模式已帮助13家企业获取股权融资，累计34.81亿元。

一直以来，招商银行广州分行深入贯彻落实创新驱动发展战略，积极引导金融资源向科技领域配置，以“投”促“贷”、以“贷”促“投”，投贷联动切实解决中小企业的融资难题。未来，该行将继续深化创新“投贷联动”经营模式，通过提供结算、融资等综合金融服务，助力企业发展壮大。

文/戴曼曼

## 工银瑞信可转债基金年内回报超22%

年关在即A股震荡加大，兼具债性防御能力和股性进攻能力的可转债受到市场关注，绩优可转债基金也成为投资者在年末震荡市理财布局的优选。截至11月29日，可转债基金年内平均涨幅达17.95%，其中工银瑞信可转债债券基金今年前11个月净值增长率高达22.06%，在全市场2791只债券基金中涨幅居前十五名。

可转债具备“攻守兼备”的独特优势，相对普通债券，其票面收益通常较低，但可从正股上涨中受益，回报空间较大；相对普通股票，可转债具有基本的票息，且一般上市公司发行可转债均会设计转股价修正条款和回售条款，防御性更强。专业机构表示，在再融资制度不断完善及需求端为导向的背景下，可转债正处于红利阶段。

今年以来，可转债市场量价齐升，喜迎收益“大年”。随着可转债市场走强，作为可转债投资的主力军之一，可转债基金表现强势，今年债基收益榜前30强多为可转债基金。其中更有各阶段表现持续优异的“佼佼者”，如工银可转债债券（基金代码：003401）近6个月上涨了9.66%，位列银河证券可转债基金同期排名第6，并以

4.72%的超额收益排名海通证券同类型前十。截至11月底，今年以来、过去一年、两年中，该基金持续位居同类型可转债基金前十行列，表现出良好的跑腿能力。同时，工银瑞信旗下参与可转债投资的其他债基同样表现不俗，工银双债增强债券年内涨幅达18.12%，在银河证券224只二级债基其中排名前3，三季报显示，该基金重仓债券中包含了多只转债。

## 兴全社会价值基金23日开售

继兴全新视野之后，兴全社会价值基金近日再推出旗下第二只浮动费率公募基金产品兴全社会价值三年持有期混合型基金(下称“兴全社会

价值基金”)。据了解，兴全社会价值基金将于12月23-24日发行，由公司投资总监谢治宇担纲，整体募集规模将限制在30亿元。

## 上投摩根王大智：打造连接中国与世界的桥梁

日前，上投摩根总经理王大智表示，未来十年有两大趋势十分确定：坚定看好中国、外资持续增配A股。在这样的趋势下，作为扎根

该基金是一只偏股混合型基金，股票仓位在60-95%。相对于传统产品而言，兴全社会价值基金固定管理费率仅有0.8%/年，业绩报酬按照投资年化收益率高于8%的部分为基准进行20%的计提。

王大智是在参加“第四届智能金融国际论坛”上发表以上观点的，论坛以“大变局、大视野、大未来”为主题，邀请了多位国内极具影响力的行业专家、多家基金公司高管和投资人进行深入探讨。