

存量资金博弈“中小创”

□本报记者 张怡

本周一，市场波动加剧，风格则重新转回“八二”，创业板引领下市场人气维系，但成交量态势十分明显，存量博弈格局仍旧未能打破。实际上本周变数较多，周五新一轮新股将至，美联储加息预期增强，对投资者心理多少形成负面影响，增量资金由此观望情绪较浓，等待“挖坑”之后的更低布局机遇。此前，存量格局下风格大切换难以成行，中小创短线仍将占优。

创业板领涨

本周一，A股市场走出一波三折的震荡走势。上证综指早盘高开于3529.81点，短暂上攻后快速跳水翻绿，最低触及3506.63点，好在3500点整数关口提供支撑，股指掀起一波较为强势的反弹，最高触及3543.95点。不过午后行情逆转，指数再度走弱维系红绿震荡格局，最终在尾盘有所走强。相比之下，昨日创业板引领之下中小盘股表现较为喜人。

至收盘，上证综指报3536.93点，上涨11.94点，涨幅为0.34%；深证成指报12443.05点，上涨113.87点，涨幅为0.92%。中小板综指报13142.01点，上涨1.27%；创业板指报2738.15点，上涨1.71%。

不过，昨日成交缩量态势十分明显，沪深两市成交额分别仅为2805.62亿元和4704.86亿元，这是11月4日以来单日成交额的低谷。

行业方面涨多跌少，28个申万一级行业

中，仅有非银金融和建筑装饰行业逆市下跌，跌幅较小，分别仅为0.7%和0.13%。而相反，医药生物、轻工制造、纺织服装和电气设备行业的涨幅居前，分别上涨了1.6%、1.54%、1.48%和1.47%；电子和化工行业的涨幅也均超过了1%。

133个Wind概念板块中创投板块表现十分耀眼，以7.72%的涨幅遥遥领先于其他板块；此外，IP流量变现、新三板、网络安全、去IOE和文化传媒概念指数涨幅居前，分别上涨4.84%、4.78%、3.78%、3.50%和3.47%。相对而言，生物育种、冷链物流、广东国资改革等少数板块逆市回调。不难发现，“八类”股票再度成为资金博弈的主战场，不过轮动加快，赚钱难度加大。

存量博弈

本周A股市场面临着诸多变数，或使得增量资金观望情绪加重，短线存量博弈格局下，市场风格或仍维系“八二”进行短炒。

一方面，上一轮打新的火爆场景仍然历历在目，而新一轮打新又将开始，尽管市场对此预期充分，但是打新前股市的“挖坑”行情仍旧对投资者心理产生不利影响，场内资金规避风险与场外资金观望等待，将使得短线市场难以走出充沛量能下的强势行情。

另一方面，政策面变动也促使资金观望情绪加重。大多数资金仍在等待明朗的趋势

与风格；美联储12月加息的概率较大，尽管此前市场有所预期，但仍需要等待最终落实；沪深交易所正式发布了指数熔断相关规定，有助于平滑市场波动；此外，人民币加入SDR篮子等事件均牵动着投资者的情绪。

而12月整体来看是一年风险大于机遇的时期。有统计显示，近24年来12月A股的平均涨幅仅为0.16%，在全年月份中排名倒数第四。尽管看上去数值不大，但这实际上是平均值所致，12月涨幅的最高值与最低值相差甚

远。就今年的情况来看，市场刚刚结束了自10月以来的反弹，量能不济、热点回落等均使得短线蓝筹和成长均暂难撑起领涨大旗。除非后期有重大政策利好带动，增量资金短线难以入场。因而上周市场热烈讨论的风格大切换，在本周或难以成行。

总体来看，存量博弈之下，“中小创”中兼具业绩与题材，刚刚经历过调整的优质个股，更值得投资者待“挖坑”后挖掘与布局。

逾120亿元资金净流出

□本报记者 李波

昨日沪深两市净流出120.29亿元，净流出规模环比下降，显示资金离场脚步整体放缓。

据Wind资讯统计，昨日沪深两市净流出120.29亿元，较上周五394.80亿元的净流出规模明显下降。其中，特大单、中单和小单分别净流入2.41亿元、23.43亿元和96.86亿元，大单净流出122.70亿元。与此同时，尾盘净流入34.24亿元，折射出资金短线做多意愿。

风格方面，中小创净流出规模的下降幅度超越沪深300。中小板和创业板分别净

流出17.74亿元和12.86亿元，环比上周五的84.31亿元和55.37亿元大幅下降。沪深300的净流出规模从上周五的133.58亿元降至50.88亿元。

行业方面，28个申万一级行业板块中，有9个板块实现资金净流入。其中，传媒、计算机、休闲服务和商业贸易的净流入额超过1亿元，分别为7.83亿元、7.01亿元、1.72亿元和1.48亿元；19个资金净流出板块中，非银金融、机械设备、农林牧渔、化工和公用事业板块的净流出额超过10亿元，分别为21.80亿元、13.97亿元、11.48亿元、11.25亿元和10.22亿元。

推进医养结合 养老产业迎历史机遇

□本报记者 李波

根据近日国务院办公厅转发《关于推进医疗卫生与养老服务相结合的指导意见》，到2017年，医养结合政策体系、标准规范和管理制度初步建立，老年人健康养老服务可及性明显提升；到2020年，符合国情的医养结合体制机制和政策法规体系基本建立。我国已经进入加速老龄化阶段，养老产业迅速扩容，“医养结合”背景下养老产业将迎来历史性发展机遇。二级市场上，养老地产、养老医药、O2O智慧养老、保险等相关品种值得关注。

医养结合全面推进

十八届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》明确提出，推进健康中国建设，积极开展应对人口老龄化行动，推动医疗卫生和养老服务相结合。

近日，国务院办公厅转发《关于推进医疗

卫生与养老服务相结合的指导意见》。《意见》把增进老年人福祉、满足老年人健康养老服务需求作为主线，提出了增加医养结合有效供给、提高健康养老服务覆盖面和提升健康养老服务水平的三大发展导向。《意见》提出四大目标：一是到2017年，医养结合政策体系、标准规范和管理制度初步建立，老年人健康养老服务可及性明显提升；二是到2020年，符合国情的医养结合体制机制和政策法规体系基本建立；三是医疗卫生和养老服务实现有序共享，医养结合网络基本形成，为居家老年人提供上门服务的能力明显提升；四是所有医疗机构和养老机构都能为老年人提供便利的服务，基本适应老年人健康养老服务需求。

在昨日中国政府网“推进医疗卫生与养老服务相结合”的在线访谈中，民政部和卫计委的相关专家指出，开展医养结合服务是实施“互联网+”养老行动的重要方面，可以有效整合医疗和养老服务资源，减轻医保支付压力，方便老年人获得连续、及时和专业的服务。

疗和养老相结合不是简单的重复建设，而是功能的有机统一。养老是生活方式，而医疗卫生服务则是重要保障。

养老产业迎来历史机遇

我国的人口结构决定中国已经进入加速老龄化阶段，养老产业将迅速扩容。在此背景下，国务院《关于推进医疗卫生与养老服务相结合的指导意见》带来重大利好，养老产业已进入历史机遇期。

东吴证券研报指出，《关于推进医疗卫生与养老服务相结合的指导意见》提出“医养结合”概念，为整个养老产业链带来重大利好，潜在盈利机会主要集中于养老地产、养老医药、保险板块。对于养老地产，整合医疗资源+进入医疗服务市场的盈利模式已逐渐明确，看好有前瞻性养老布局，具有医疗资源整合能力的标的；养老医药产业已进入高速增长期，预计市场规模5年内翻倍，与养老相关医药标的向上空间较大；保险行业的业务贯穿整个养老产业

链，可分享整个养老产业的政策红利，三支柱失衡、养老金缺口、政策的逐步兑现将带来确定性较强的长期上升空间。

中泰证券研报指出，“十三五”期间养老产业将爆发，核心原因在于“富人变老”——人数最多且同时享受改革开放、房地产黄金十年两轮财富红利的“婴儿潮”高净值人群一代的老去，与当前老年人财富及消费偏低的现状形成明显“预期差”，带来的巨大增量蛋糕。从政策催化看，“十三五”规划、明年年中的“十三五”养老产业顶层设计以及未来1-2年风投融资等产业资本的加速运作将带来养老产业持续、确定性的“风口”。从产业形态上看，参照政策、一级市场及日本经验，居家养老及其对应的“互联网养老服务”将是未来养老产业最主要的形式，而面向中高端人群的“精品化、连锁化”的商业养老地产有望在“十三五”期间获得爆发。建议投资者布局两条主线，精品化养老地产类公司以及互联网O2O“智慧养老”类公司。

申万宏源：短期震荡回调利于布局来年

□本报记者 朱茵

“春季躁动仍是确定性的机会，短期市场回调震荡有利于布局来年。”申万宏源证券研究所策略分析团队昨日表示，通观明年全年，高景气的新兴行业仍然是投资布局的最重要方向。

关注中小投资者入市情绪

各类投资机构以及个人对于资产荒积极应对，其中近期中小投资者入市情绪值得关注。

申万宏源表示，“钱多+资产荒”之于资产管理机构，负债端成本下行慢于资产端收益下行速度，银行资管、保险等配置机构提高风险偏好，增加权益类配置是必行之举。而对于中小投资者，存款利率与理财产品的收益率普遍下行导致中小投资者配置无风险资产只能“保值”无法“增值”，也同样有提高风险偏好配置风险资产的动力。一定程度上代表中小投资者资金供给的余额宝情绪指数近期创出2014年4

月以来的新高。11月27日当周银证转账净流入467亿元，新增投资者数36.15万人，均为近期新高。

同时，申万宏源认为，人民币纳入SDR对股票市场的最直接影响在于为A股纳入MSCI和富时指数体系提供背书，人民币国际认可度提升，成为“可自由使用货币”，有利于降低人民币资产的国别风险溢价。长期来说，外资将有望与社保、保险和养老金等长期资金一道逐步重塑A股市场的投资者结构。短期人民币纳入SDR和A股纳入MSCI预期加强成为价值股阶段性超越超额收益的催化剂。此外，熔断机制的推出也可视为证券市场制度建设的落地之举，涨跌停板与熔断机制并存，必然还需要进一步改革，逻辑上未来存在取消涨跌停板甚至T+0的可能性，只是可能需要很长时间稳步推进。

市场结构催生“春季躁动”

申万宏源认为，当前小票短期休整后继续

活跃，大票也难以逼空，因此迎接一个“平行世界”的春季躁动将成大概率事件。

申万宏源认为，去年年底价值股的估值水平明显低于当前，当时增量资金入市意愿更强，且通过加杠杆快速放大流入速度，而当前价值股估值修复空间相对有限，如果短期内价值股估值快速修复将会明显降低其对明年初布局的增量资金的吸引力，导致价值股行情持续性下降。由于市场未等到切换大票完美时点（十二月中下旬）便提前启动，预期中的催化剂能否兑现仍有风险，因此大股票补涨行情的演进过程将会比较复杂，最后可能时间持续性强于券商行情，但不会呈现逼空状态，重仓小股票的基金经理短期顶住压力等待风格回归的动力将有所增强，小股票进一步下行的空间也将非常有限。在此格局下，大概率即将迎来一个“平行世界”的春季躁动。

因此，在短期市场回调震荡之下，反而有

利于布局来年。申万宏源表示，从实际操作角度看，对于重仓成长股的公募基金经理来说，今年以来已经积累较好的超额收益，这个位置上没有必要切换成大票；对于短期排名压力较大的相对收益投资者，如果非要把握价值股行情来博弈排名，建议还是配大票中地产，逻辑最为顺畅，持续性可能会更强。而对于绝对收益投资者，仓位本来就不高，最近还频频减仓，短期市场回调震荡是积极布局成长的好机会。通观全年，高景气的新兴行业仍然是投资布局的最重要方向，强烈推荐高景气的SHAREN组合，即体育、医疗服务、前卫科技、休闲娱乐、教育、新能源。2016年SHAREN是“平行世界”成长一边的主线，也是价值一边挖掘转型机会的重要方向。积极配置SHAREN组合，分享中国经济转型创新的红利。短期重点关注行情尚未充分演绎的美丽经济主题，包括医学美容、美图自恋、化妆品和跑步健身等高景气行业。

利

沪股通标的股昨日共344只上涨，165只下跌。其中，紫江企业、张江高科、中体产业、中视传媒和同仁堂等10只股票涨停，另有22只标的股的涨幅超过了5%。港股通标的股昨日有148只上涨，121只下跌，盈德气体涨幅最大，达23.95%，远洋地产、高银地产和紫金矿业的涨幅也均在5%以上。

沪股通标的