

# 整体下跌4% 煤炭股遭遇“突然挤出”

## 西山煤电、国阳新能均出现机构大额沽售现象

◎本报记者 许少业

周二,中国神华A股登陆沪市,其68元开盘价成为当日的最低价,在短短半小时内股价一度冲至70.5元的高点,尾盘收报于69.30元,涨幅为87.35%,换手率为36.91%。

作为中国最大、世界领先的煤炭和能源综合运营商,中国神华登陆A股并没有给其他煤炭股带来利好刺激。相反,昨日煤炭板块“挤出效应”明显,煤炭板块整体下跌近

4%,位居两市板块跌幅榜第一位。行情显示,昨天煤炭板块中除中国神华外均现下跌。其中,跌幅最大的是国阳新能,跌8.65%;西山煤电、开滦股份、上海能源的跌幅均超过5%,两大高价煤炭股潞安环能和伊泰B股也分别下跌了3.99%和1.16%。

煤炭股昨天的整体下跌充分说明大型股票上市时“挤出效应”明显,此前的建设银行登陆A股同样拖累其他银行股出现短期调整。据

平安证券统计,把中国神华影响去除掉后(扣除神华分笔成交数据),昨天煤炭板块资金净流出26.94亿元。同时从公开信息上也可发现,中国神华出现清一色的机构席位买入,而西山煤电、国阳新能均出现机构大额沽售现象。

信息显示,昨天中国神华买入前5名均为机构专用席位,合计买入金额约24.7亿元,约占其当天成交金额的7.6%,同时卖出席位中出现1个机构专用席位,卖出金额为6.4亿元。此

等情形,与建设银行上市当日出现单个机构席位买入37.5亿元不可同日而语。与此同时,昨天大跌8.65%的国阳新能,卖出前4名席位全是机构专用席位,合计卖出金额约2.4亿元;大跌6.5%的西山煤电,其卖出前5名席位也全是机构专用席位,合计卖出金额2.8亿元。

当然,机构之间对煤炭股仍有较大分歧。即便是上述大跌的国阳新能和西山煤电,昨天同样出现机构席位买入,其中,国阳新能

有2个机构专用席位买入,合计买入约1.33亿元;西山煤电出现4个机构专用席位买入,合计买入1.37亿元。

据国内部分研究机构对中国神华上市首日的定位预测,其价格中轴约为54元。按照昨天中国神华的收盘价,其股价走势还略为超出市场预期。分析人士指出,中国神华上市首日换手率偏低,其最终定位还需要一段时间充分换手后才能明朗。

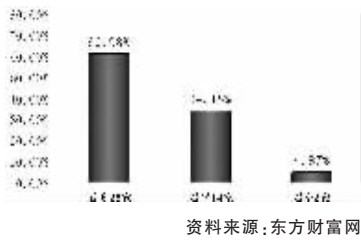
### ■行情扫描

#### 酿酒食品板块涨幅4.44%

周二市场中,酿酒食品板块整体表现相当强劲有力,贵州茅台、五粮液、泸州老窖等龙头股联袂大幅上扬,水井坊、沱牌曲酒、伊力特、古越龙山、金种子酒、维维股份等日涨幅均超过5%,该板块因此以4.44%的涨幅高居榜首。总体看,酿酒食品类个股不仅数量相对较多,而且整体运行状况相对较强,其中还不乏对市场影响巨大的蓝筹品种,近期继续走高可能性较大,目前可继续持股。(特约撰稿 北京首证)

### ■多空调查

#### 有继续创新高潜力



东方财富网统计了41家证券咨询机构对周四大盘走势的看法,多数机构认为目前消息面保持真空,稳定将是市场的主基调,大盘有望维持强势震荡格局,股指仍有继续创新高潜力。

**六成一看多:**浙江利捷等25家机构认为只要场内机构仍热衷于蓝筹股轮炒,市场就不会冷却,上攻态势就将延续。

**不到一成看空:**汇阳投资等2家机构认为股指呈现窄幅震荡格局,权重股的表现没有前一天强势,市场观望气氛浓厚,前期指数的跳空缺口面临回补的压力。操作上,地产金融板块仍是近期资金追逐的热点。

**三成四看平:**广州博信等14家机构认为近期权重指标的拉升稳定大盘,场外资金仍在不断的进入,后市仍将存在着丰富的个股机会;而从短线角度考虑,在经过近几日的短线上扬后,股指将面临着部分获利筹码套现的压力,预计短线大盘可能会在高位展开适度的震荡整理。(特约撰稿 方才)

# 板块轮涨护大盘 沪指首次站稳5700点

◎见习记者 张雪

周二,沪深两市小幅低开,早盘股指震荡频繁,两度试图回补前日的跳空缺口,均获得买盘强力支撑。大盘午后在大多数个股纷纷走强带动下企稳回升,股指相对站稳。上证综指收于5700点之上,缺口始终未补。

昨日市场表现相对平静,除了个股分化加剧及板块轮涨的特点外,指标股也有分化加大的迹象。沪市中,中国石化、中国平安、贵州茅台、江西铜业四只权重股合计贡献上证综指约18点。而大秦铁路、中国银行、招商银行、宝钢股份合计

累上证综指逾10点。

从板块上看,市场热点轮动现象较为明显。早盘大盘主要依靠金融和地产板块的带动。金融股虽然没有前日表现的强势,仍对大盘构成强劲的支撑。整体稍强于大势。其中华夏银行表现突出,封于涨停。地产板块午后有所回落,资金出现了少量的净流出。

午后酿酒食品板块领涨大盘,其中水井坊和沱牌曲酒双双涨停,泸州老窖、贵州茅台、五粮液等二线蓝筹股涨幅均超过6%。仅五粮液和泸州老窖两只股票就对深证成指贡献接近50点。机械板块在中联重科涨停的带动下,盘中快速崛起。据深

交所公开信息显示,三个机构专用席位合计买入1.3亿元中联重科,约占该股总成交金额的四成。连续大跌的江南重工也封于涨停。有色金属板块在江西铜业涨停的带动下,午盘大幅反弹,表现强于大势,数据显示该板块资金净流入约4.2亿元。

煤炭板块昨日始终领跌大盘,中国神华回归利好兑现后,煤炭股短线有调整要求。板块内跌幅最大的国阳新能和西山煤电遭到机构抛售。“龙虎榜”显示,四个机构专用席位合计卖出国阳新能2.4亿元,占总成成交金额的65%,西山煤电更是遭到五家机构抛售2.8亿元,可见资金挤出效应显著。

### ■赢富指南针

## 长线多头短线操作 机构高位也谨慎

### 上周基金收缩战线,首次出现减持品种多于增持品种

◎本报记者 俞险峰

黄金周前机构合力完成漂亮的三季度收官战,上证综指站稳5500点,指南针赢富深度行情提供的数据显示,以基金为代表的机构投资者为应付多面作战,主动收缩战线,首次出现在沪市重仓股上减持品种多于增持品种的现象,全周净买入净卖出合计1111亿元,但实际投入资金不到百亿元,扣除承接新股的资金则是再创新低。同时基金操作上高抛低吸,增仓板块集中在有色、化工、房地产和酒类。

#### 基金有钱省着花

“十一”长假前一周,大盘先是震荡反复,周初屡破5500点不破,下探至5300点附近回稳。在抽压力量枯竭的情况下,周五甚至在房地产调控措施出台的背景下出现跳空大涨。在大盘震荡过程中,一级市场上供应量大增,基金既要调仓又要打新,还要为三季度收官战做准备,基金唯有收缩战线以避免手忙

脚乱。指南针赢富深度行情提供的数据显示,基金上周在沪市净买进601.88亿元,净卖出509.27亿元,看似大手笔买卖,但实际投入市场的资金只有92.61亿元,这与前几周动辄三五百亿元砸向市场的豪阔手段不可同日而语。如果再扣除基金在建设银行净投54.8亿元,在北京银行净投7.33亿元之后则只有30亿元,比之前一周的72.94亿元也大大不如,为近阶段最低。9月26日,大盘再度下跌之时,基金还在沪市套现了10.99亿元。

最新股市月度资金报告显示,9月份,A股市场的存量资金在建设银行、中国神华两只超级大盘股发行的情况下,依然顽强增长1700亿元,至1.47万亿规模,再创历史新高。而持续营销的基金规模增长350亿元以上。基金的手头其实十分宽裕,但不愿意再投入市场,显然对于5500点的股市十分忌惮。

#### 高抛低吸做短线

指南针分析师王长松透露,上

周机构(基金、券商、QFI)持有流通股比例超过5%的沪市个股有392家,其中有192家持仓比例上升,200家持有比例下降。这是我们追踪基金重仓股持仓变化以来,首次看到基金减持品种甚至多于增持品种的现象,数据说明了机构在重仓股上集中资金以便于拉抬市值,也腾挪出资金备战一级市场。同时,对基金来说持股过节的信心不足。

据估计,以基金为首的机构资金总量已接近A股流通市值的50%,沪深股市已基本成为机构主导的市场。市场的博弈主要在基金之间。由于市场主流品种的估值基本趋向合理,基金的操作呈现短线化趋势,主要表现在高抛低吸上,前几周减持排名居前的晋西车轴、扬农化工等又回到了增持名单上,前者居然是基金增持最多的。

指南针提供的深度数据反映,上周基金加仓的板块主要集中在有色、化工、房地产、酒类、汽车和石化股等。而钢铁、交运、高速、军工等板块减持比较严重。增持前十名个股为晋西车轴、阳之光、裕丰股份、江

西铜业、天创置业、新华股份、时代新材、天富热电、三友化工和中国铅笔,分布面十分广泛,有十几个股还是老面孔。减持排行榜上潞安环能、万业企业、华泰股份、东方航空、浙江阳光占据前五位置。

2007年10月9日沪深股市技术指标解读					
指标名称	上证指数	深证综指	指标名称	上证指数	深证综指
移动均线	MA(5) 5641.77↑	1517.42↑	指数平滑异同均线	DIF 160.17↑	36.72↑
MA	MA(10) 5493.98↑	1508.05↑	MACD	12,26,9 MACD 154.81↑	37.19↑
	MA(20) 5399.78↑	1488.25↑			
	MA(30) 5319.06↑	1471.56↑	动向指标	+DI 34.06↓	30.59↓
	MA(60) 4863.32↑	1355.51↑	DMI(10)	-DI 12.20↓	20.33↓
	MA(120) 4393.41↑	1236.40↑	ADX	29.38↑	20.99↓
相对强弱指标	RSI(5) 80.69↑	75.47↑	人气指标	BR20 207.64↑	200.13↑
RSI	RSI(10) 72.95↑	67.62↑	AR20	168.22↑	171.98↑
随机指标	%K 86.05↑	76.96↑	简易波动指标	EMV 243.84↑	36.77↑
KDJ(9,3,3)	%D 80.17↑	73.76↑	EMVMA	17.50↓	1.53↓
	%J 97.79↑	83.36↑	心理线	PSY(10) 60↓	60↑
			PSY	PSY(20) 70↓	65↓
超买超卖	CCI(14) 189.00↓	151.46↓	震荡量指标	OSCI(10) 221.92↑	43.15↑
	ROC(12) 7.60↓	4.61↓	OSC	MA(5) 148.92↑	28.06↑
乖离率	BIAS(6) 3.50↓	2.51↓	平均差	DMA(10,50) 452.79↓	102.59↓
	MA(5) 1.45↓	1.08↓		MA(9) 460.71↓	109.89↓
威廉指标	W%R 3.33↑	15.47↑	成交量比率	VR(25) 206.42↑	171.06↑
			VR	MA(5) 209.52↑	176.88↑

小结:昨日沪深两市呈探底回升态势,两指数在5日均线处获得支撑,成交量较前略有萎缩,MACD绿柱缩短,DIF也将上穿MACD,短线指标稍有回落,超买指标未得到修复,预计后市大盘仍有上行的可能。

# 深圳证券交易所上市公司信息披露工作指引第7号——会计政策及会计估计变更

**第一条** 为提高上市公司信息披露的真实性、准确性和完整性,规范上市公司会计政策变更和会计估计变更行为,保护投资者的合法权益,根据《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《企业会计准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定,制定本指引。

**第二条** 本指引适用于深圳证券交易所(以下简称“本所”)上市公司会计政策变更和会计估计变更行为及其信息披露工作。

**第三条** 本指引所称会计政策变更和会计估计变更是指《企业会计准则第28号——会计政策、会计估计变更和差错更正》定义的会计政策变更和会计估计变更。

**第四条** 上市公司不得利用会计政策变更和会计估计变更操纵利润、所有者权益等财务指标。

**第五条** 上市公司变更会计政策的,应当在董事会审议批准两个交易日内向本所提交董事会决议并履行信息披露义务。

**第六条** 上市公司根据法律、行政法规或者国家统一的会计制度的要求变更会计政策的,其披露的会计政策变更公告至少应包含以下内容:

- (一)本次会计政策变更情况概述,包括变更的日期、变更的原因、变更前采用的会计政策、变更后采用的会计政策等;
- (二)本次会计政策变更对公司的影响,包括本次会计政策变更涉及公司业务、变更会计政策对财务报表所有者权益、净利润的影响等;
- (三)董事会审议本次会计政策变更的情况;
- (四)本所认为需要说明的其他事项。

**第七条** 上市公司自主变更会计政策达到以下标准之一的,应当在董事会审议通过后,提交专项审计报告并在定期报告披露前提交股东大会审议:

- (一)会计政策变更对定期报告的净利润的影响比例超过50%的;
  - (二)会计政策变更对定期报告的所有者权益的影响比例超过50%的;
  - (三)会计政策变更对定期报告的影响致使公司的盈亏性质发生变化;
- 上市公司在召开前述股东大会期间,必须向投资者提供网络投票渠道。

**第八条** 上市公司自主变更会计政策的,应当在董事会作出相关决议后,向本所提交以下文件:

- (一)董事会决议及公告;
- (二)董事会关于会计政策变更合理性的说明;
- (三)独立董事意见、监事会意见;

## 关于发布《深圳证券交易所上市公司信息披露工作指引第7号——会计政策及会计估计变更》的通知

各上市公司:  
为提高上市公司财务信息披露质量,规范上市公司会计政策变更和会计估计变更行为,保护投资者的合法权益,根据《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《企业会计准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定,特制定《深圳证券交易所上市公司信息披露工作指引第7号——会计政策及会计估计变更》,请遵照执行。

特此通知  
附件:《信息披露工作指引第7号——会计政策及会计估计变更》

深圳证券交易所  
二〇〇七年十月九日

(四)会计师事务所出具的专项审计报告(适用于需股东大会审批的情形);

(五)本所要求的其他资料。

**第九条** 上市公司自主变更会计政策的董事会决议公告应该包含以下内容:

- (一)本次会计政策变更情况概述,包括变更的日期、变更的原因、变更前采用的会计政策、变更后采用的会计政策等;
- (二)董事会关于会计政策变更合理性的说明;
- (三)本次会计政策变更对公司的影响,包括本次会计政策变更涉及公司业务、变更会计政策对定期报告所有者权益、净利润的影响等;
- (四)如果因会计政策变更对上市公司最近两年已披露的年度财务报告进行追溯调整,导致公司已披露的报告年度出现盈亏性质变化的,公司应该进行说明;

(五)独立董事意见、监事会意见;

(六)会计师事务所的审计意见(适用于需股东大会审批的情形);

(七)关于股东大会审议的安排;

(八)本所认为需要说明的其他事项。

**第十条** 上市公司自主变更会计政策未按本指引第五条要求履行披露义务的,视为滥用会计政策,按照前期差错更正的方法处理。

**第十一条** 上市公司变更重要会计估计的,应在董事会审议批准比照自主变更会计政策履行披露义务;达到以下标准之一的,应当提交专项审计报告

并在定期报告披露前提交股东大会审议:

- (一)会计估计变更对定期报告的净利润的影响比例超过50%的;
- (二)会计估计变更对定期报告的所有者权益的影响比例超过50%的;
- (三)会计估计变更对定期报告的影响致使公司的盈亏性质发生变化。

上市公司在召开前述股东大会期间,必须向投资者提供网络投票渠道。

**第十二条** 本指引下列用语的含义:

(一)定期报告,是指会计政策或会计估计变更后尚未披露的最近一期定期报告;

(二)会计政策变更对定期报告的影响比例,是指上市公司自主变更会计政策后,定期报告现有披露数据与假定不变更会计政策定期报告原有披露数据的差额的绝对值除以假定不变更会计政策定期报告原有披露数据的绝对值;

(三)会计估计变更对定期报告的影响比例,是指上市公司变更会计估计后,定期报告现有披露数据与假定不变更会计估计定期报告原有披露数据的差额的绝对值除以假定不变更会计估计定期报告原有披露数据的绝对值;

(四)所有者权益,是指归属于上市公司普通股股东的所有者权益;

(五)净利润,是指归属于上市公司普通股股东的净利润;

(六)会计政策变更日,是指变更以后的会计政策开始起用的日期;

(七)会计估计变更日,是指变更以后的会计估计方法开始起用的日期;

(八)重要会计估计,是指公司依据《企业会计准则》等的规定,应当在财务报表附注中披露的重要的会计估计,包括:

### 市场报道

## 权证市场跌多涨少

◎平安证券 张俊杰

周二,上证指数微涨0.41%,报收5715.89点。权证市场跌多涨少,整体表现较弱。从成交情况来看,权证总成交额为259.48亿,与前一交易日基本持平,其中,认购证成交123.43亿,认沽证成交136.05亿。

除停牌的钢钒GFC1外,认购证仅有3只红盘报收。五粮YGC1和伊利CWB1涨幅相对较大,分别为4.84%和3.97%。与此同时,换手率也均较前一交易日放大一倍有余。中化CWB1则微涨0.52%。其余认购证均报收绿盘,多数呈现窄幅震荡的走势,下跌幅度均较小。从估值情况来看,除上市不久的国安GAC1溢价率高达60.41%外,其余认购证溢价率水平大都较低,其中五粮YGC1和马钢CWB1的溢价率低至-13%左右。

认沽证方面,华泰JTP1上涨3.85%,其余3只认沽证均下跌。中集ZYP1下跌幅度最大,跌幅为4.65%。五粮YGP1和南航JTP1分别下跌2.50%和2.36%。值得一提的是,中集ZYP1仅剩下一个多月到期,目前处于深度价外,毫无价值。昨日中集ZYP1的收盘价仍高达2.730元,后市不可避免加速下跌,提醒投资者注意风险。

## 沪B微跌 深B平盘

◎见习记者 杨晶

昨日沪深B指跟随大盘上下震荡,尾盘双双逆势杀跌,而后跌幅缩窄收市。上证B指以0.04%的微跌之势收于368.34点,深证B指收于780.10点,平盘收市。深市成交量放大逾5%,沪市则缩量近36%。

涨幅靠前的个股大多放量明显。领涨两市的三只B股,跟随A股涨停而上涨9.75%,成交量约为前日的10.8倍。明珠B受业绩预增利好刺激,放量上涨5.38%。古井贡B受到酿酒板块走强的带动,上涨5.11%,成交量放大约2.5倍。

万科B、中集B、伊泰B股、黄山B股、机电B股等权重股纷纷下跌,跌幅大多小于2%。与此形成反差的,是ST类B股的普涨。近20只ST类B股中,仅三只下跌。其中沪市涨幅排名前十中,就有6只来自ST类;深市两只ST类B股涨停。