

多家公司虚假陈述诉讼时效将届满 最新司法解释提升维权效率



去年以来，证监会坚决落实监管长牙带刺、有棱有角的要求，查办案件数量和处罚金额都大幅上涨。不过，由于种种原因，仍有适格受损投资者并未拿起法律武器，维护自身的合法权益。

总体而言，证券投资者维权胜诉或者调解获赔的案子并不在少数，及时起诉索赔，依然是投资者现阶段最优选择。

图虫创意/供图 周靖宇/制图

证券时报记者 孙宪超

9月6日晚，诺德股份(600110)、华铭智能(300462)、ST旭电(000413)和ST蓝旭(000040)4家公司披露了被证监会立案调查的消息。

上市公司被立案调查，后续除了或将面临监管部门行政处罚外，还可能迎来适格受损投资者的起诉索赔。

畅通投资者维权渠道，保护投资者特别是中小投资者合法权益，是维护市场公平、公正和透明的基石，更是增强市场信心及维护市场秩序的关键环节。去年以来，证监会坚决落实监管长牙带刺、有棱有角的要求，查办案件数量和处罚金额都大幅上升。不过，由于种种原因，仍有适格受损投资者并未拿起法律武器，维护自身的合法权益。

据证券时报记者了解，近日已有多家公司的诉讼时效迎来届满日，这意味着即便是适格受损投资者，如果之前没有采取诉讼等措施，在诉讼时效届满日之后将错失依法维权的时机。

“在证监会和相关媒体的大力宣传引导下，越来越多的适格受损投资者加入到维权索赔的队伍当中。”有证券维权律师告诉证券时报记者，就证券投资者维权领域而言，胜诉或者调解获赔的案子并不在少数，及时起诉索赔依然是投资者在现阶段的最优选择。

约40家年底前时效届满

浙江裕丰律师事务所厉健律师告诉证券时报记者，根据《证券法》相关规定，上市公司涉嫌虚假陈述，受损适格投资者可依法索赔。以华铭智能为例，暂定于2024年9月6日前买入华铭智能股票，并在2024年9月6日收盘时持有该股票的受损投资者可以索赔。索赔条件将根据证监会调查结论调整，最终以法院认定为准。

上述几家公司大概率在后续将面临投资者维权索赔。与此同时，有多家上市公司已迎来诉讼时效届满日。

据记者不完全统计，华宇软件(300271)的诉讼时效截止于8月29日，中潜退(300526)、ST八菱(002592)、文化退(300089)诉讼时效届满日分别是8月31日、9月1日和9月1日，大通退(000038)的诉讼时效截止于9月6日。

其中，中潜退、ST八菱和文化退等三家公司，在此前均已有一审或二审胜诉判决。“案件已有一审甚至二审胜诉判决，或投资者通过调解、和解获赔，之后提起诉讼索赔的投资者获得同样方案处理的概率较大。”广东奔奔律师事务所主任刘国华律师介绍。

至今年年底，还将有约40家公司的诉讼时效迎来届满日。其中，包括长动退(000835)、华鼎股份(601113)

等在内的23家公司此前已经有一审、二审胜诉判决，或是通过调解、和解获赔。

例如，在2018年6月25日至2019年8月30日期间买入华鼎股份，且在2019年8月31日及之后卖出或继续持有该股票的受损投资者，可以通过法律途径依法维权索赔；在2017年3月9日至2021年4月29日期间买入广东明珠，且在2021年4月30日后卖出或继续持有的受损投资者可以依法维权索赔。

据了解，诉讼时效届满日指在该日期前起诉，并不是指法院在该日期前判决。尤其需要注意的是，因为上市公司公告日和证监会行政处罚作出之日可能有时间差，为了避免增加诉讼时效方面无谓的争议，投资者没有必要在最后几天才起诉，而且为了防范各种突发因素引发的时间耽误，适格受损投资者可以提前半个月左右起诉。

需要指出的是，在年内即将到期的约40家可索赔公司中，多家公司已退市。

对此，刘国华表示，不管是上市公司还是非上市公司，均需以其全部资产而不仅仅是净资产对公司的债务承担责任。上市公司退市并不影响投资者索赔，但退市公司普遍资产状况较差，投资者可在权衡诉讼风险、执行风险等因素后决定是否起诉。

另外，此类证券维权案件，往往要经历一审和二审、强制执行等程序，诉讼周期通常较长，有些甚至超过两年，这也意味着适格受损投资者和代理律师均需有足够的耐心。

信披违法仍是“重灾区”

很多市场参与者已经明显感受到，自2023年以来，A股市场中被立案调查、领取行政处罚事先告知书、行政处罚决定书的上市公司明显增多。

据证监会方面统计，2023年，证监会查办证券期货违法案件717件，同比增长19%；作出行政处罚539件，同比增长40%；处罚责任主体1073人(家)次，同比增长43%；市场禁入103人，同比增长47%；罚没63.89亿元，同比增长140%；向公安机关移送涉嫌证券期货违法犯罪案件和线索118件。

今年以来，资本市场监管持续从严。

“据我们不完全统计，今年前8个月，已有70余家上市公司或相关方被立案调查，其中，超过八成的案件涉及信息披露违法违规。”刘国华告诉证券时报记者，上市公司被立案的另一个重要原因是涉嫌未按时披露年度报告，如*ST威创、*ST华铁、ST旭电、ST旭蓝等；上市公司高管被立案调查，则主要是因为涉嫌信息披露违法违规、内幕交易等，如联泰环保、恒

润股份、ST永悦等。

证监会8月16日发布的2024年上半年证监会行政执法情况显示，今年前6个月，证监会查办证券期货违法案件489件，作出处罚决定230余件(同比增长约22%)，惩处责任主体509人(家)次(同比增长约40%)，市场禁入46人(同比增长约12%)，合计罚没款金额85亿余元，超过去年全年总和。

2024年，投资者维权领域的主要事由仍是证券虚假陈述责任纠纷。最新的司法解释取消了人民法院受理虚假陈述案件前置程序，投资者无需等到正式行政处罚出台，在有警示函、责令改正、公开批评、公开谴责、立案调查、会计差错更正公告等材料后，即可提起诉讼索赔。

8月30日，证监会通报了紫晶存储案投资者损失赔偿的最新进展。证监会指出，该案通过行政执法当事人承诺制度督促当事人积极赔付投资者损失，中介机构通过先行赔付程序在两个月内赔偿16986户投资者(占总受损人数97.22%)约10.86亿元(占总损失金额98.93%)。后续，投保基金公司还将依照规定发布相关公告，在前期先行赔付中未申领赔偿金的适格投资者，可以继续向投保基金公司申领相应的承诺金赔偿。

“目前可以索赔的上市公司数量大幅增加，大约在300家以上，甚至远远超过被证监会立案调查公司的数量，基数变大，可索赔的适格投资者数量也相应增多。”刘国华说，虚假陈述案件有明晰的司法解释，以往司法实践也有大量胜诉、有大量投资者获赔的先例。

随着法治社会的推进，越来越多的投资者拿起法律武器维护自身的合法权益。总体而言，证券投资者维权胜诉或者调解获赔的案子并不在少数，及时起诉索赔，依然是投资者现阶段最优选择。

近日，操纵市场责任纠纷方面也出现了案例。文峰股份(601010)9月4日晚间公告，公司收到南京中院送达的《民事判决书》，南京中院就原告刘某某、周某某等4名自然人投资者与徐翔、徐长江、文峰股份操纵证券市场责任纠纷一案作出一审判决，要求被告徐翔、徐长江赔偿原告损失110.26万元，文峰股份对上述赔偿义务承担连带责任，并在实际承担责任后有权向被告徐翔、徐长江追偿。

北京时择律师事务所主任臧小丽介绍，依据我国《证券法》第53条、第55条、第85条；发生内幕交易、操纵市场、虚假陈述这三种证券违规行为，应当对投资者承担民事赔偿责任，这是投资者进行民事维权的重要依据。结合最高人民法院《民事案件案由规定》，投资者对以上三种违规行为索赔的民事案由分别是证券内幕交易责任纠纷、操纵证券交易市场责任纠纷、证券虚假陈述责任纠纷，

共同的上一级案由是证券欺诈责任纠纷。这类民事案件，投资者主张权利的诉讼时效是三年。

司法实践呈现新特点

据证券时报记者了解，相比以往，我国证券虚假陈述诉讼的司法实践在现阶段呈现出了一些新的特点。其中一个表现就是维权领域更大。目前除了主板市场外，科创板市场、新三板市场和区域性股权市场、公募债、私募债、资产支持证券等市场也出现了虚假陈述纠纷案件，其中不乏标志性案件。

例如，新三板企业蓝山科技欺诈发行案中，北京金融法院今年做出一审判决，华龙证券、中兴财光华、天元律所、开元资产评估(坤元至诚)分别承担40%、40%、20%和3%连带责任，同时华龙证券两名保代也需承担40%连带责任。这是首例由保荐代表人(自然人)向证券投资者承担民事赔偿责任的案例。

公开信息显示，上半年，证监会对履职不到位的中介机构从业人员采取市场禁入措施6人次。对大华会计师事务所在上市公司年报审计中风险评估及内控测试程序存在重大缺陷、未采取恰当审计措施应对舞弊风险、实质性程序存在重大缺陷等未勤勉尽责行为“没一罚五”，并暂停其从事证券业务6个月，对3名责任人员分别处以罚款及相应年限市场禁入。

值得注意的是，新司法解释取消了前置程序的要求，立案门槛降低，但是法院审理案件的难度相应增加。相关被告违规行为的重大性、交易因果关系、损失因果关系、中介机构和高管的责任大小、是否存在系统风险、是否存在非系统性风险、诉讼时效等等问题上往往存在争议。加上很多案件引入第三方机构核算投资者损失，案件的复杂性大大增加。

“有些上市公司被监管部门立案调查，按司法解释规定已经可以向法院起诉索赔，但此时虚假陈述行为人为究竟实施了何种具体的虚假陈述行为尚不明确，这使得案件审理更为复杂，案件审理的周期也往往较以往更长。”刘国华说。

之前很多投资者先观望，等有了最终行政处罚结果后再决定是否起诉。而根据新司法解释的规定，当事人主张以揭露日或更正日起算诉讼时效的，人民法院应当予以支持。在揭露日与更正日不一致的，以在前的为准。

“诉讼时效起算和揭露日深度捆绑在一起，在司法实践中，原告对揭露日或更正日往往存在较大争议，这也意味着诉讼时效可能会存在较大争议，投资者因此面临的诉讼时效风险也会大幅增加。”刘国华分析，投资者可能需要在权衡各种利弊后，再决定是否立即起诉维权。

一根导体可上天入海 楚江新材何以成为隐形冠军

证券时报记者 陈雨康

“我们这个公司很简单，就是做导体材料，但我们的产品线又很广……”初次见面，楚江新材子公司鑫海高导总经理林家弘这样对记者说。他指着桌上形态相似、规格迥异的线缆样品解释道，“在我们的工厂，铜导体可以从粗拉到细，一直拉伸到比头发丝还细，对应的是不同产品。从航空航天到海底的电缆、从新能源汽车内部的高压连接到机器人手臂的信号传输，只要是需要导电、需要信号传输的地方，都是铜导体的应用领域。”

这一根上天入海，又与新兴产业息息相关的铜导体从何而来？走进楚江新材总部展厅，一套套规整漂亮的铜板带是整条产业链的发端之处。20世纪末，楚江新材成立。此后，它以精密铜板带为禀赋和起点，通过自主研发、兼并收购等策略，延伸出高端铜导体材料、铜合金线材、精密特钢等产品，下游应用遍及千行百业，成为了铜基新材料龙头企业。

楚江新材董秘姜文对证券时报记者表示，未来，公司铜基新材料板块将在保持成本领先优势的同时，向高精尖方向发展，最终实现高端市场全覆盖，产品品质替代进口。在军工碳材料领域，将着力实现军品、民品全覆盖和产业链延伸。

从熔炼炉到千行百业

步入楚江新材总部展厅，宛如进入一个包罗万象的“五金博物馆”，汽车连接器、5G通讯连接器、半导体材料、电缆铜带、弹性合金、消费电子外观件等小部件一应俱全。然而万变不离其宗，高精度的黄、紫、青铜板带正是这些小部件的前身，也是楚江新材的当家产品。

“公司是做黄铜板带起家的，后面也加入了紫铜板带、青铜板带等系列产品。简而言之，我们是铜板带这种半成品材料的制造商和供应商，下游客户采购我们的铜板带后，再生产出具体产品。”姜文表示，公司已成为全国规模最大的铜板带研发制造企业。

楚江新材在1999年成立于安徽芜湖。在成立后的前10年，公司便基于铜基材料多元化发展，先后拓展导体、铜线、特钢等业务。楚江新材在2014年整体上市后，便在次年吹响了转型号角。2016年，公司在资本市场发力，完成定向增发融资13.5亿元，全面启动产业升级，探索制造模式向研发模式升级。2019年，公司并购鑫海高导，成功向高端导体领域延伸。2020年发行可转债18.3亿元，推进产业进一步深化升级。

鑫海高导是一家专注于高端铜导体的新材料企业，在江苏、安徽两地设厂。目前，鑫海高导在国内高端细线领域的市占率稳居第一位，经中国有色金属加工工业协会认证，2023年鑫海高导高精度铜板带产品销售额国内排名第一，市场占有率17%。

无处不在的隐形冠军

鑫海高导会议室的边柜上，摆放着一排样品，有新能源汽车用高压连接线、轨道交通连接用线缆、无人机飞控线缆、光伏线缆等。每当有客人到此，都会问道：“这些就是你们的产品吗？”林家弘会说：“我们的产品是铜导体，隐藏在线缆里面了，但作用却至关重要。”

作为电能和信号传输的“毛细血管”，鑫海高导的铜导体几乎深入了所有制造业和科技产业，产品研发的进度也紧跟新兴产业动向。

鑫海高导研发工程部部长耿亚平对证券时报记者表示，未来，更高端的低空经济、人形机器人、智能网联车等行业项目都需要用到铜导体。由于这些行业对信号传输和功率的要求越来越高，导体材料也会越来越精密和细致，它的柔软度、抗拉强度要求会变得愈加苛刻。所以这几年来的发展思路很简单，即开展铜导体定制研发设计服务，跟着客户的需求不断延伸产品。

新能源汽车产业是鑫海高导近几年深耕的下游领域之一。数据显

示，近10年，我国新能源汽车产销量从10万辆级增长至900万辆级，产业规模突飞猛进，生产效率等指标也上了几个台阶。导体材料作为新能源汽车内部的电力和信号“主动脉”，也历经着革新和升级。

为此，鑫海高导投入大量研发，不断提升导体的寿命和性能。同时，公司还发挥龙头企业的带头作用，和产业链上下游一起解决了一些“卡脖子”难题。

耿亚平告诉了一个故事：过去，某头部车企的导体材料以裸铜为主。为了提高抗氧化、抗腐蚀性，车企决定转向镀锡铜导体。以往镀锡铜导体在汽车中是通过端子压接、焊铆和焊接等多步骤工艺来实现连接的，为了提高生产效率和产品质量，车企决定采用一种更为先进的技术：直接将导体压扁，并利用超声波熔接。

尽管这项新技术带来了产量的显著提升，但保持压接的稳定性始终是一道难题。镀锡铜导体超声波熔接工艺有着特定的参数要求，包括锡的厚度、表面油脂含量等，这些参数被海外企业所掌握，但国内却是一片空白。

为此，车企找到了上游供应商，问题最终被抛到了鑫海高导研发团队面前。在经历了数次的调研和技术探讨后，鑫海的研发团队终于找到了突破口。利用鑫海高导提供的参数，该头部车企超声波熔接稳定性大大提升，不仅良品率得到了保障，整体生产效率也提升了4—5倍。

“我们公司是做锡铜圆线的国标修订者，也正是基于这方面的经验积累，我们才能顺利找到破题方法。”耿亚平说，多年来，公司对产品的打磨和改进，也推动了全行业的提质、降本和增效。例如，早年汽车高压连接导体的断线率约为3%，公司进入这一赛道后，通过技术改造，将断线率降到了0.3%。

磨刀不误砍柴工，鑫海高导在先进装备上也不吝投入。2014年起，公司率先引进德国尼霍夫多头拉丝设备，是德国尼霍夫多头拉丝设备在全亚洲最大的客户；与此同时，公司还购入了国内行业龙头富川、金业等公司的束绞、绞线、框绞、管绞等机组数套，实现了导体生产装备的齐全化，切实保证产品品质的稳定可靠与产能转换的高效率，成为行业内屈指可数的能满足铜导体客户一站式采购需求的导体公司。

全力实现产能“够用”

夏季的室外艳阳高照，安徽鑫海高导的工厂内同样热火朝天，所有生产线都处于满产状态。林家弘表示，公司目前有1000多家客户群，庞大的客户需求让客户订单充沛，产线往往处于高负荷运转状态。

纷至沓来的订单，也让产能提升提上了日程。鑫海高导董事长汤优钢对证券时报记者表示，“2024年，我们力争新建项目全部投产，鑫海高导铜导体年产销规模将再上新台阶。”

而车间外的空地上，工程脚手架已经搭建起来，表明这家亚洲最大的高端铜导体制造工厂仍在扩容过程中。据汤优钢介绍，这些新建项目均面向新质生产力的行业。其中一个项目面向新能源汽车、机器人、数据传输以及铜缆等新兴产业；另一大项目亦和绿色新能源有关，预计在未来几年全部建成。

姜文告诉记者，目前楚江新材铜导体材料整体产能是40多万吨。去年投产的新项目设计产能为30万吨，今年会着重推进产能爬坡，随着项目的逐步达产见效，将进一步巩固行业头部地位。

明年是“十四五”收官之年，楚江新材在规模和产品上都立下了规划：铜基材料规模争取突破100万吨，产品向高精尖、高质量方向发展，同时往上游再生循环方向布局。在军工碳材料领域，逐步实现军品、民品全覆盖和产业链延伸。

“目前，公司原料中再生铜的占比已超过六成。我们的先进铜基材料坚持用最环保的材料，做最高端的产品，做强做精，替代进口，做行业集中度提升的主导者，公司的目标是成为极具竞争力的先进材料研发制造平台型公司。”姜文说。