

维权信箱

北京市首例投资者诉上市公司虚假陈述赔偿案近日正式开庭

如何确定虚假陈述揭露日成庭审焦点

证券时报记者 文 雨

核心提示

双方争论焦点是大唐电信(现名ST大唐)虚假陈述揭露日如何确定?因为揭露日的确定时间,直接关系到部分原告能不能获得赔偿和其他原告能获得多少赔偿的问题。被告大唐电信认为,证监会下发关于对公司涉嫌虚假信息披露行为,并进行立案调查通知之日的翌日,即2005年11月8日为虚假陈述揭露日。原告代理律师北京华堂律师事务所杨兆全则认为,应将证监会对大唐电信发布《行政处罚事先告知书》的翌日,即2007年8月21日确定为此次虚假陈述的揭露日。因为在该日,有关公司在2004年年度报告中“虚假记载”和“重大遗漏”的行为,首次被全面公开披露。

本周二,北京市首例投资者起诉上市公司虚假陈述赔偿案——魏女士、徐先生诉大唐电信(现名ST大唐)在北京市第一中级人民法院正式开庭。根据原告代理北京华堂律师事务所杨兆全律师介绍,截至2008年底,大唐电信虚假陈述民事赔偿案在北京市第一中级人民法院立案,其涉案标的约18万元。

维权之路不平坦

据悉,大唐电信违反企业会计准则,导致2004年虚增该年度利润总额3718余万元,并在2004年年报披露虚假财务信息。另外,公司在2004年年度报告会计报表附注中,没有披露2004年期末存货可变现净值的确定依据,构成原《证券法》第一百七十七条所披露的信息有虚假记载和重大遗漏的行为。2007年8月20日,证监会就此向大唐电信下发《行政处罚事先告知书》,并于2008年5月26日向公司下发《行政处罚决定书》。

大唐电信虚增利润的消息公布后,公司股票价格应声下跌。在此之前,不少投资者根据公司披露的信息,买入股

票造成重大损失。根据证券法和最高法院的相关司法解释,受损失的投资者可以通过民事诉讼获得相应的民事赔偿。2008年6月,徐先生等19人正式委托北京市华堂律师事务所代为诉讼。经杨兆全律师初步计算,这部分委托人的损失总额约300余万元。值得一提的是,大唐电信投资者的维权之路并不平坦。2008年6月,律师即将诉状递交法院,法院曾以多种理由一直没有立案。直到2008年12月,法院才最终同意立案。

庭审焦点各执一词

在庭审当日,法庭对原告买卖大唐电信的交易记录以及损失计算方法、数额等问题进行了初步核实。随后,原告、被告双方就大唐电信虚假陈述揭露日如何确定,原告因虚假陈述造成的损失以及利息计算等问题进行了法庭辩论。

双方争论的焦点是大唐电信虚假陈述揭露日如何确定。因为揭露日的确定时间,直接关系到部分原告能不能获得赔偿和其他原告能获得多少赔偿的问题。

被告大唐电信认为,证监会下发关

于对公司涉嫌虚假信息披露行为,并进行立案调查通知之日的翌日,即2005年11月8日为虚假陈述揭露日。

大唐电信代理人北京德恒律师事务所律师王建平提出,2005年11月7日,大唐电信已经将中国证监会就其涉嫌存在虚假信息披露”开始立案调查的信息依法做出披露,起到应有的警示作用。因此翌日,即2005年11月8日应为虚假陈述揭露日。另外,如果将揭露日推后,很可能促使有些投资者进行恶意投资。在股票价格上涨的时候赚取差价,在股价下跌的时候,向上市公司索赔,将其炒股的风险转嫁给上市公司。

原告代理律师杨兆全明确表示,被告对揭露日的认定和理由没有法律依据,也没有相应的证据支持,因此不予认同。”他指出,根据《最高人民法院关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》第二十条之规定:虚假陈述揭露日,是指虚假陈述在全国范围发行或者播放的报刊、电台、电视台等媒体上,首次被公开揭露之日。”因此,应将证监会对大唐电信发布《行政处罚事先告知书》的翌日,即2007年8月21日确定为此次虚假陈述的揭露日。因为在该日,有关公司在2004年年度报告中“虚假记载”和“重大遗漏”的行为首次被全面、公开披露,与《规定》第二十条的立法原意吻合。

针对被告律师关于虚假陈述揭露日的说法,原告也进行了反驳。他表示,虽然大唐电信在2005年11月7日公告了中国证监会决定对其涉嫌虚假信息披露行为进行立案调查的通知。但是此次公告只是告知公众,大唐电信可能存在虚假信息披露行为。至于该虚假陈述是否存在,属于何种性质,虚假披露信息的具体内容又是什么,公众无从考量。因此,公司此次“虚假陈述”尚未被公开揭露,上述公告之日不能认定

为虚假陈述揭露日。值得一提的是,在证监会对其立案调查后,大唐电信没有主动更正其虚假陈述行为,致使投资者一直被蒙蔽。直至2007年8月20日中国证监会对其做出《行政处罚事先告知书》,广大投资者才明确得知这一事实的存在。

诉讼时效截至今年8月20日

由于原、被告双方经过激烈的法庭辩论后,对于揭露日问题依然不能达成一致,法庭要求双方庭后提交书面辩论意见。经过法庭调查和法庭辩论,法庭就是不同意调解征询原、被告双方的意见。原告表示同意调解;被告则认为,魏女士的损失不应该由大唐电信公司承担,不同意调解。对于徐先生的损失,被告同意调解,但是具体赔偿数额还要征求公司意见。

2008年7月12日维权信箱发文《诉讼进程不一维权之路任重道远》后,不少投资者来电询问大唐电信维权事宜。杨兆全律师告诉记者,自2008年12月法院正式受理投资者起诉大唐电信虚假陈述赔偿案件以来,根据有关法律的规定推算,凡是在2007年8月21日之前买入大唐电信股票并在8月21日继续持有,因上市公司虚假陈述遭受损失的投资者均可参加诉讼。此外,按照民事诉讼法相关规定,该案的诉讼时效截至2009年8月20日。

值得一提的是,自2001年中国证券市场大规模的投资者维权诉讼以来,我国证券民事赔偿的诉讼机制已经逐步完善。杨兆全律师介绍,从已经办结的银广夏、东方电子等案例看,参加诉讼的投资者都得到胜诉并顺利获得了很好的补偿。对于大唐电信虚假陈述民事赔偿案的诉讼,他依然表示乐观。

(证券时报维权电话 0755-83514165,维权信箱 lw@zqsb.com.cn)

上市公司在线答疑

北海国发(600538) 3月4日或将复牌

问:请问,是哪一家公司参与国发集团的增资扩股?准备购入的资产有哪些?大概什么时候复牌?重组会成功吗?

公司答复: 本公司因筹划重大资产重组及非公开发行股票等事宜,股票自2009年2月3日起停牌。本公司将在2009年3月4日前按照《上市公司重大资产重组管理办法》及其它相关规定,召开董事会审议重大资

产重组及非公开发行股票预案,本公司股票将于公司披露重大资产重组及非公开发行股票预案后恢复交易。

若公司未能在3月4日前召开董事会审议重大资产重组及非公开发行股票预案,公司股票将于2009年3月4日恢复交易,并且公司在股票恢复交易后3个月内,不再筹划重大资产重组及非公开发行股票事项。

科大讯飞(002230) 步步高尚未采用公司技术

问:步步高点读机是采用公司的技术吗?如果是,公司是按什么来收取费用的?

公司答复: 目前市场上销售的步步高点读机没有采用公司的技术,不

过在其新产品中已经有了较明确的合作意向。由于明显的技术领先优势,市场上销售的其他点读机产品,有评测功能的,大多在采用讯飞技术。收费模式为授权销售。

天威保变(600550) 配股申报处审批中

问:公司2008年6月公告拟配股的方案已经过去近8个月了,近期是否有付诸实施的计划?

公司答复: 为积极推进公司新建项目的健康快速发展,完善产业结构,经本公司第三届董事会第三十一次会议及2008年第一次临时股东大会审议通过,天威保变启动了2008年配股再融资计划:以实施

2007年度资本公积转增股本后的总股本数116800万股为基数,按每10股配售1.4股-1.8股的比例向全体股东配售,本次配股可配售股份总数为16352万股-21024万股。2008年9月底,公司向中国证监会监督管理委员会正式提交了配股申报材料,目前还在审批过程中。如配股申请获得中国证监会批准,公司将及时公告。



投资锦囊

如何判断个股阻力位

问:在判断支撑位和阻力位时,比较准确的办法就是观察个股K线图的历史价格,比如最高价、最低价、及收盘价。这些往往可以解决何时买进,并且何时卖出的问题。那么,有什么好方法判断个股阻力位呢?

答:一种简单但非常有效的计算个股的阻力价位方法,即一的八分法,其实就是将数字1进行八等分,X1=0.125,X2=0.25,X3=0.375,X4=0.5,X5=0.625,X6=0.75,X7=0.875,X8=1。

首先确定某只股票的一个波段最低点(按最低价确认最低点),然后用最低点这一天的收盘价(S)乘以1.125,得出的结果用P1表示,即S*1.125=P1。那么价格P1就是该股从波段低点起开始上涨遇到的第一阻力位。那么,什么时候考虑卖出呢?从最低点那天开始往后一天接一天的观察,如果哪一天的收盘价大于P1,收盘价大于P1的第二天就是最佳卖出时机。同理,P2、P3、P4、P5,可以计算出第二、第三、第四等一系列阻力位,用这种方法往往可以卖在波段最高点那一天。

止损操作三误区

问:止损的目的,是在投资者进行了错误决策后及时终止可能带来的损失。但在实际操作中,出于人类对损失的本能逃避,大多数投资者往往在面临损失时会出现拖延、逃避和慌乱,对止损产生种种认识误区。具体说来,有哪些误区值得投资者重视?

答:误区一:损失可以“拖”回来。投资者在出现损失时,往往会优柔寡断,心存侥幸,放弃执行止损计划,希望通过拖延来等待行情的扭

转,把损失“拖”回来。特别是在损失巨大时,会因为心理上难以承受,希望通过拖延来减小损失幅度。

事实上,任何一笔交易都有最佳的止损时机和止损位置,一旦错过,不仅不能挽回最初的损失,还有可能导致巨大损失。尤其是在逆势操作出现损失的时候,更应该当机立断,严格执行止损,这就是所谓的“不怕错,只怕拖”。

误区二:频繁止损,越止越损。大多数初入市场的新手,在因为不及时止损而遭受损失后,一般都会吸取教训,严格制定止损原则。但出于“一朝被蛇咬,十年怕井绳”的心理,往往容易走入另一个极端,就是因为对市场的熟悉及交易的不自信,设置止损时没有规律,频繁止损,频繁止损。这种误区的危害也是巨大的。无论资金量有多大,没有哪个账户可以承受长期的亏损,更严重的是,当资金量越来越少时,投资者可能会逐渐失去分析和交易的自信心,总是在止损和不止损之间犹豫徘徊,难以制定和执行合理的止损计划。

误区三:止小损、亏大钱。一部分投资者在具备一定交易经验后,往往会过高估计自己的止损能力,在止损中陷入“止小损、亏大钱”的误区。例如,当损失在10%以内的时候能够及时止损,可是当损失超过50%的时候却不愿止损。

在行情激烈的时候,投资者会出现判断和决策上的混乱,无法及时下达止损指令。而一旦错过了预设的止损位置后,又难以执行止损。损失无论大小,只要达到了预先设定的位置,都应毫不犹豫地立即执行。止损的效果很大程度上取决于投资者的自律能力,只有严守纪律及时止损,才能在交易中不断提高投资能力。(文雨整理)

本周盈利预测调高的股票一览表

股票代码	股票简称	所属行业	收盘价(元)	综合09EPS(当前)	综合09EPS(上周)	变动幅度(绝对)	今日投资个股安全诊断			
							基本面	技术面	机构认同度	安全星级
600162	香江控股	房地产	4.37	0.61	0.35	74.29	27	64	60	★★★
600021	上海电力	电力	3.77	0.11	0.07	57.14	8	98	49	★★
600688	S上石化	化工品	5.52	0.11	0.07	57.14	17	46	77	★★
600805	悦达投资	运输基础设施	3.86	0.1	0.07	42.86	38	89	46	★★★
600432	吉恩镍业	金属与采矿	15.39	0.87	0.65	33.85	48	44	48	★
600533	栖霞建设	房地产	3.9	0.35	0.28	25	20	83	81	★★★
600376	首开股份	房地产	9.59	1.08	0.87	24.14	75	56	52	★★★
600607	上实医药	制药	12.5	0.93	0.77	20.78	43	72	54	★★★
601099	太平洋	证券经纪	13.18	-0.05	-0.06	16.67	9	10	0	★
002107	沃华医药	制药	29.57	1.12	0.96	16.67	67	75	63	★★★★
600388	龙净环保	机械制造	16.96	1.20	1.03	16.5	97	88	83	★★★★★
000677	山东海龙	化工品	3.69	0.16	0.14	14.29	52	52	50	★★
000935	*ST双马	建筑材料	8.54	0.72	0.63	14.29	68	92	48	★★★
600343	航天动力	机械制造	8.43	0.25	0.22	13.64	18	50	77	★★★
000629	攀钢钒钛	金属与采矿	9.49	0.27	0.24	12.5	70	66	84	★★★★
600495	晋西车轴	机械制造	19.3	0.55	0.49	12.24	80	74	82	★★★★
000718	苏宁环球	房地产	6.36	0.85	0.76	11.84	90	35	46	★★★
000525	红太阳	化工品	15.65	0.59	0.53	11.32	13	83	73	★★★
600386	北巴传媒	公路与铁路运输	10.09	0.31	0.28	10.71	18	75	79	★★★
000521	美菱电器	家用电器消费品	4.4	0.11	0.10	10	68	93	57	★★★★★
002274	华昌化工	化工品	17.5	1.11	1.01	9.9	92	4	37	★★
000042	深长城	房地产	12	1.04	0.96	8.33	8	97	83	★★★
600496	精工钢球	机械制造	6.19	0.55	0.51	7.84	83	93	34	★★★★
000410	沈阳机床	机械制造	6.02	0.14	0.13	7.69	15	17	20	★
600720	祁连山	建筑材料	10.24	0.61	0.57	7.02	94	100	86	★★★★★
000531	穗恒运A	电力	6.12	0.46	0.43	6.98	27	60	33	★
000591	桐君阁	食品药品销售	5.46	0.16	0.15	6.67	88	64	38	★★
600887	伊利股份	食品生产与加工	11.38	0.32	0.30	6.67	25	23	93	★★
002089	新海宜	通讯设备	8.78	0.33	0.31	6.45	74	86	91	★★★★★
000553	沙隆达A	化工品	7.1	0.34	0.32	6.25	94	61	68	★★★★★