



# 粤美雅虚增利润 受损股民等待公正裁决

证券时报记者 文雨

自 2007 年 6 月 21 日,中国证监会对粤美雅实施行政处罚以来,相关权益受损投资者纷纷委托律师事务所积极起诉公司。经过长期的准备,粤美雅虚假陈述案已进入立案阶段,并于今年 8 月进行第一次开庭。作为原告代理律师广东恒通程律师事务所郑名伟亲身经历案件全过程,并接受了证券时报记者的采访。

## 法庭激辩焦点

证券时报记者:2009年8月初,原告投资者终于等来广州中院开庭审理粤美雅虚假陈述案的日子。那么,在庭审中,原被告双方争论的焦点主要体现在哪些方面?能否和我们介绍一下。

郑名伟:好的。在庭审中,原告投资者提出由于被告粤美雅虚假陈述而给投资者造成损失的主张,并提供了5份证据证明,被告的虚假陈述行为及给原告造成的损失。对于原告的诉讼请求,被告则从4方面给予答辩:首先,诉讼时效。他们认为,原告的请求已超诉讼时效,认为证监会作出处罚的时间是2007年5月29日,原告的起诉在2009

年6月份,已过时效;其次,法学理论。原告买卖股票属于高风险交易,交易风险应由交易双方承担,而不应由被告承担。1999年《证券法》没有规定上市公司在上市后为信息披露不实向第三人承担民事责任。原告的索赔要求是基于第三人侵权理论而提出的,此项理论在现行的《合同法》立法审议时已被删除;第三,系统风险。被告不应承担原告因证券市场系统风险所导致的股票交易损失;第四,具体计算。原告进行高抛低吸产生的收益应在其主张的实际损失中扣减。同时,股权分置方案中的收益应予扣除,印花税及佣金应按投资差额损失分开计算,不应按股票的成交额计算。

针对被告的答辩意见,我们则从四方面给予回应:首先,诉讼时效是从原告知道或应当知道开始起算。被告被处罚的公告时间是2007年6月21日,原告投资者在2009年6月21日前起诉不会影响原告的胜诉权,以一个没人知道的日期作为起算依据是不适当的。

其次,被告所谈的法学理论,不适用于证券法,在理解上也存在偏差。原告购买股票的行为属于高风险,但不能以高风险就否认被告的责任。就如二手房买卖,房子出现安全问题,开发商还是逃脱不了责任。《证券法》的立法原则是公开、公平、公正。如果连公开的信息是假的,投资者依据公开的假信息购买股票造成损失,造假人当然要承担赔偿责任。第三人侵权理论与证券虚假陈述索赔无关。

第三,系统风险,是指与市场整体运行相关联的,包括利率风险、汇率风险、通货膨胀风险和宏观经济状况变化引发的风险。要证明系统风险的存在,必须证明存在系统风险的事由,及由此导致的股票总体下跌。仅仅提供一份大

盘走势图是证明不了系统风险。按照谁主张谁举证的原则,被告应承担举证不能的责任。

第四,对于具体计算,司法解释有明确规定,不需要过多的争论。经过调查,法庭针对案件的几个关键时间点让双方发表各自的观点,对于虚假陈述的揭露日2005年4月30日,基准日2005年7月28日双方没有争议。对于虚假陈述的实施日,原告主张是2003年12月26日,被告主张是2004年3月19日,双方有分歧。被告主张以年报的披露时间为依据,原告是主张以年报披露的预盈公告为依据。经过3个多小时的唇枪舌战,法庭调查结束。针对这类案件司法解释规定的着重调解原则,法庭给予双方20天的时间进行调解。

## 对案件审理充满信心

证券时报记者:自2003年1月9

## 案例回放

粤美雅,全名为广东美雅集团股份有限公司,位于广东省鹤山市人民西路40号,原为广东鹤山毛纺织总厂。1992年7月5日,经广东省企业股份制试点联审小组、广东省经济体制改革委员会以粤股审(1992)48号文批准改组为广东(鹤山)美雅股份有限公司。1993年6月,公司在深圳市证券交易所发行A股,证券代码000529。由于粤美雅2003年、2004年、2005年连续3年亏损,2006年5月15日被深圳证券交易所暂停上市。

2003年12月26日,粤美雅披露了2003年度报告预盈公告。2004年3月19日,粤美雅披露了2003年度报告,净利润587.13万元,从2002年度的大额亏损一举扭亏为盈。2005年4月30日,粤美

雅董事会发布公告,披露公司被证监会立案调查的行为。粤美雅造假行为被揭露后,其股价也急剧下跌。2007年6月21日,粤美雅披露公司遭证监会处罚的公告。公告认为,粤美雅通过虚增非经常性损益、未及时调定价差收入导致虚增2003年利润,认定其2003年年度报告虚增利润,并且通过报表调节方式虚增2004年上半年及前三季度利润,决定对公司予以处罚。依照最高人民法院发布的《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》,投资者纷纷向粤美雅提起索赔。截至2009年6月21日,全国共有15名投资者向广州市中院提起诉讼,索赔金额100多万。(文雨)

雅董事会发布公告,披露公司被证监会立案调查的行为。粤美雅造假行为被揭露后,其股价也急剧下跌。2007年6月21日,粤美雅披露公司遭证监会处罚的公告。公告认为,粤美雅通过虚增非经常性损益、未及时调定价差收入导致虚增2003年利润,认定其2003年年度报告虚增利润,并且通过报表调节方式虚增2004年上半年及前三季度利润,决定对公司予以处罚。依照最高人民法院发布的《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》,投资者纷纷向粤美雅提起索赔。截至2009年6月21日,全国共有15名投资者向广州市中院提起诉讼,索赔金额100多万。(文雨)



## 投资锦囊

### 买股票的有效原则

问:如果买入股票时能掌握一些有效的原则并严格遵照执行,就可以大大减少失误而提高获利的机会。那么,有效的买入原则有哪些?

答:趋势原则。在准备买入股票之前,首先应对大盘的运行趋势有个明确的判断。一般来说,绝大多数股票都随大盘趋势运行。大盘处于上升趋势时买入股票较易获利,而在顶部买入则好比虎口拔牙,下跌趋势中买入难有生还,盘局中买入机会不多。还要根据自己的资金实力制定投资策略,是准备中长线投资还是短线投机,以明确自己的操作行为,做到有的放矢。

分批原则。在没有十足把握的情况下,投资者可采取分批买入和分散买入的方法,这样可以大大降低买入的风险。但分散买入的股票种类不要太多,一般以5只以内为宜。另外,分批买入应根据自己的投资策略和资金情况有计划地实施。

底部原则。中长线买入股票的最佳时机应在底部区域或股价刚突破底部上涨的初期,应该说这是风险最小的时候。而短线操作虽然天天都有机会,也要尽量考虑到短期底部和短期趋势的变化,并要快速快出,同时投入的资金量不要太大。

风险原则。股市是高风险高收益的投资场所。可以说,股市中风险无处不在、无时不在,而且也没有任何方法可以完全回避。作为投资者,应随时具有风险意识,并尽可能地把握控制风险的第一要步,也是重要的一步。在买入股票时,除考虑大盘的趋势外,还应重点分析

所要买入的股票是上升空间大还是下跌空间大、上档的阻力位与下档的支撑位在哪里、买入的理由是什么、买入后假如不涨反跌怎么办等。

强势原则。强者恒强,弱者恒弱,这是股票投资市场的一条重要规律。这一规律在买入股票时会对我们有所指导。遵照这一原则,我们应多参与强势市场而少投入或不投入弱势市场,在同板块或同价位或已选择买入的股票之间,应买入强势股和领涨股。

题材原则。要想在股市中特别是较短的时间内获得更多的收益,关注市场题材的炒作和题材的转换非常重要。我们买入股票时,在选定的股票之间应买入有题材的股票,放弃无题材的股票,并且要分清是主流题材,还是短线题材。另外,有些题材是常炒常新,而有的题材则是过眼烟云。

止损原则。投资者在买入股票时,都认为股价会上涨才买入。但若买入后并非像预期的那样上涨,而是下跌该怎么办呢?如果只是持股等待解套是相当被动,不仅占用资金错失别的获利机会,更重要的是背上套牢的包袱后还会影响以后的操作心态。止损可以说是短线操作的法宝。股票投资回避风险的最佳办法就是止损、止损、再止损,别无他法。因此,我们在买入股票时就应设立好止损位并坚决执行。短线操作的止损位可设在5%左右,中长线投资的止损位可设在10%左右。只有学会了割肉和止损的股民才是成熟的投资者,也才会成为股市真正的赢家。

### 市场生存四原则

问:散户要想在股市中生存并赢利,应该遵循哪些原则?

答:忍。百忍成金,忍是一种美德,更是炒股成功的关键。忍需要抵抗各种诱惑和克服情绪上的冲动,唯有经过长期磨练和深厚的功底才能做到。当市场趋势不明或不好时,或按自己的计划股票未到买入价时,耐心等机会来临,这种忍是避免亏损的关键。静若处子是首要原则。

凶。这里不表示凶残,它代表勇敢和果断。就如一只在草丛中的狮子,一旦猎物出现就奋不顾身地扑上去,咬住不放。在股票操作中,这种果断非常重要,可以让你抓住

稍瞬即逝的机会。如狮子般的凶猛应为第二原则。

快。市场瞬息万变,庄家神出鬼没,我们只能利用资金小掉头快的特点,在大盘趋势转向或庄家刚开始出货时果断离场。无论亏损或赢利都坚决抛出,下次机会来才能有资金。动若脱兔应为第三原则。

狡。是一种智慧。是在理性知识经验的基础上,对股市的悟性和分析判断的能力。股市如战场,庄家机构利用一切手段欺瞒散户,如骗线骗量和某些股评的误导,你必须有很强的辨别能力才行。如狐狸般狡猾为第四原则。

### 在暴跌中把握机会

问:总结历史上真正的暴跌行情可以发现,这是下跌速度非常快的时期。如果投资者过早抄底或抢反弹,往往会使自己在短期内遭受重大损失。弱市中的短线热点往往持续性不强,昙花一现后随即沉寂。如果投资者疲于奔波追逐短线热点,就很容易将有限的资金全部消耗掉,等大盘回暖时将无法把握新的和更有价值的投资机会。那么,如何在暴跌中减少损失,把握机会?

答:投资者对于暴跌需要运用反向思维。连续快速的下跌是空头能量的集中释放,跳水式的下跌对于后市未必是件坏事。过度的下跌往往是股市形成转折的前奏,投资者不要因为过度悲观而采取不理智的盲目杀跌行为。因此,针对暴跌行情的市场情况,投资者要坚持操作上的六不原则:不预测底、不抄底、不摊平、不急于抢反弹、不追逐短期热点和不盲目杀跌。

在连续的快速下跌行情中,投资者很容易产生一些不良心态,进

而影响自己的操作,导致投资失误,这些都需要加以克服。面对连连下跌行情,惊慌失措不仅于事无补,反而会因为盲目而进一步扩大损失。仓位较重的投资者在跌市中亏损较大,如果现在采用不计成本的抛售、增加操作频率或投入更多的资金摊平等方式,不仅不可能迅速实现扭亏,反而会使投资者陷入一种连续操作失误的恶性循环中。因此,在持续下跌行情中,投资者在心态上要保持六不原则:不恐慌、不悲观、不急躁、不犹豫、不顽固和不赌气。

如同暴风雨之后必将迎来一段时间的艳阳天,市场行情在一轮急跌后也必然会出现一段时间的恢复性上涨走势。因此,投资者要关注市场资金流向和热点的变化。及早选股是必需的,只有做好准备,才能在随后的反弹或反转行情中把握住盈利机会。在暴跌行情发生后,选股要密切关注“四低股票”,即低市盈率、低市净率、低流通市值和低价格的股票。(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(排序)	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
000572	海马股份	汽车制造	5.16	0.03	0.02	50	20	22	69	★
000875	吉电股份	电力	4.87	-0.02	-0.03	33.33	33	40	45	★
600303	曙光股份	汽车制造	8.84	0.41	0.34	20.59	18	62	39	★★
000708	大冶特钢	金属与采矿	8.64	0.48	0.4	20	42	50	95	★★★★
600961	株冶集团	金属与采矿	11.97	0.06	0.05	20	14	58	70	★★
600366	宁波韵升	金属与采矿	10.18	0.46	0.39	17.95	70	83	73	★★★★
002134	天津普林	电子设备及仪器	6.02	0.07	0.06	16.67	11	11	37	★
600362	江西铜业	金属与采矿	36.97	0.71	0.61	16.39	49	72	99	★★★★★
002054	德美化工	化工品	24.1	1.01	0.88	14.77	78	87	73	★★★★
002078	太阳纸业	林业与纸制品	16.2	0.72	0.63	14.29	46	90	83	★★★★★
000066	长城电脑	计算机硬件及设备	10.41	0.34	0.3	13.33	60	98	69	★★★★★
600785	新华百货	零售	21.11	0.85	0.75	13.33	96	77	83	★★★★★
002182	云海金属	金属与采矿	14.6	0.27	0.24	12.5	27	28	72	★★
600255	鑫科材料	金属与采矿	6.22	0.1	0.09	11.11	29	37	55	★★
601111	中国国航	航空	8.22	0.31	0.28	10.71	20	63	88	★★
600199	金种子酒	饮料生产	8.48	0.21	0.19	10.53	92	79	74	★★★★★
600115	ST东航	航空	5.61	0.11	0.1	10	67	21	81	★★
600233	大杨创世	纺织品和服饰	8.79	0.45	0.41	9.76	86	60	75	★★★★
600201	金宇集团	制药	8.11	0.34	0.31	9.68	32	4	57	★★
600456	宝钛股份	金属与采矿	22.98	0.46	0.42	9.52	31	23	57	★★
002149	西部材料	金属与采矿	25.7	0.23	0.21	9.52	53	96	54	★★★★
600418	江淮汽车	汽车制造	7.1	0.24	0.22	9.09	55	94	75	★★★★★
000527	美的电器	家庭耐用消费品	16.27	0.74	0.68	8.82	88	77	79	★★★★★
600166	福田汽车	汽车制造	14.01	0.75	0.69	8.7	92	87	81	★★★★
601003	柳钢股份	金属与采矿	7.49	0.13	0.12	8.33	23	84	59	★★
601628	中国人寿	保险	26.58	0.81	0.75	8	63	41	74	★★★★
600022	济南钢铁	金属与采矿	5.36	0.14	0.13	7.69	16	84	87	★★
600159	大龙地产	房地产	13.19	0.57	0.53	7.55	96	99	78	★★★★★
600160	巨化股份	化工品	7.41	0.29	0.27	7.41	50	38	62	★★★
000949	新乡化纤	化工品	7.15	0.15	0.14	7.14	37	99	91	★★★

## 江淮汽车(600418)

### 5位分析师推荐“强力买入”

公司上半年实现净利润1.14亿元,每股收益0.09元,同比下降31.84%。考虑到公司一季度亏损0.73亿元,公司二季度应实现净利润1.87亿元,创出自2006年以来的季度净利润新高,超越市场预期。

凯基证券认为,利润大幅超越预期的主因在于盈利能力恢复的弹性显著高于预估。在原材料价格位于历史低位,且公司产品销量逐步复苏,轿车同悦热销的背景下,2009年2季度公司的综合毛利率为14%。在一季度降至历史低位后,公司综合毛利率迅速反弹至接近2005年的高位水平。

分产品看,2009年上半年公司共销售整车146万辆,同比增长14%。其中,增速最快的是轿车板块,总销量为2.8万辆,同比增长319%。其中悦悦销量2000台,同悦销量2.6万台。轻卡和瑞风商用车销量分别为7.8万辆和2.1万辆,同比分别增长6.5%和6.7%;重卡和底盘销量分别为5490辆和7421台,同比分别减少26.5%和46.4%。

招商证券认为,今年下半年公司经营情况较上半年会有所改善。公司主要盈利产品瑞风MPV的市场表现仍将平稳。轻卡业务的高盈利水平有望在下半年得到延续。重卡业务将受益于重卡行业的复苏,盈利能力将有所增强。同时,随着自主发动机项目的投产,同悦产能瓶颈将得到缓解。下半年新车陆续上市,预计2009年底,公司轿车部分业务可能实现盈亏平衡。

东北证券表示,公司战略转型基本成功。自2008年第四季度陆续推出A级轿车同悦1.5L和1.3L以来,得到市场的认可,销售表现较好,目前月销量在5000辆以上。以2009年上半年为转折点,公司战略转型基本成功。同时优势产品轻卡和MPV继续保持优势地位,市场占有率一直保持前三名的地位。

今日投资《在线分析师》显示:公司2009-2011年综合每股盈利预测值分别为0.24、0.37、0.48元,对应动态市盈率分别为30、19和15倍。当前共有30位分析师跟踪,其中5位给予“强力买入”评级,21位给予“买入”评级,4位给予“观望”评级,综合评级系数1.97。