

■ 维权信箱 ■ Rights Mailbox ■

# 诉讼期不足5月 德棉股份虚假陈述案索赔征集

山东德棉股份有限公司(简称德棉股份)于2000年6月12日在山东省工商行政管理局登记注册,2006年10月18日在深圳证券交易所上市。2009年6月,中国证监会对其发布《中国证监会行政处罚决定书》(2009]18号)。自处罚出台以来,已有多位中小投资者向本律师提出维权咨询。

刘国华

## 公司主要违法事实

首先,未及履行临时信息披露义务。2007年3月16日至2008年5月13日,德棉股份向其控股股东德棉集团累计提供资金434615900元。德棉股份在上述行为发生后,没有按照关联交易的要求及时进行临时信息披露。2008年6月5日,德棉股份发布《关于山东德棉集团有限公司违规占用德棉股份资金的情况》,披露了德棉集团违规占用德棉股份资金的情况。

其次,2007年中期报告和年度报告存在虚假记载。中国证监会认定,德棉股份临时信息披露不及时的行为违反了《证券法》第六十七条的规定,德棉股份2007年中期报告、年度报告虚假记载的行为违反了《证券法》第六十三条的规定。

## 哪些投资者符合起诉条件

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》(以下简称“司法解释”)第六条的规定,投资者以自己受到虚假陈述侵害为由,依据有关机关的行政处罚决定或者人民法院的刑事裁判文书,对虚假陈述行为人提起的民事赔偿诉讼,符合民事诉讼相关规定的,人民法院应当受理。该案由证监会的行政处罚决定。根据《司法解释》第十八条的规定,投资者必须在虚假陈述实施日及以后买入证券,且在虚假陈述揭露日之



官兵/制图

后卖出或者持续持有证券,才能就所产生的投资损失进行起诉。

虚假陈述实施日,是指作出虚假陈述或者发生虚假陈述之日。根据证监会的行政处罚决定书可知,德棉股份虚假陈述赔偿案的实施日为2007年3月16日。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,德棉股份虚假陈述赔偿案的揭露日为2008年6月5日。在该公司该日发布的《山东德棉股份有限公司关于山东德棉集团有限公司违规占用资金的公告》中,该公司披露了德棉集团违规占用德棉股份资金之事。

因此,投资者只要在2007年3月16日至2008年6月5日(不含该日)之间买入该股,并在2008年6月5日及以后卖出,或一直持有股票且存在投资差额损失的,就符合起诉条件。

## 投资差额损失如何计算

计算投资差额损失需要明确投资差额损失计算的基准日、基准价。那么,投资差额损失计算的基准日、基准价又该如何确定?投资差额损失计算的基准日,是指虚假陈述揭露日起,至被虚假陈述影响的证券累计成交量达到其可流

通部分100%之日。由于从2008年6月5日至2008年10月14日,德棉股份股票的换手率累计超过100%,因此2008年10月14日应为基准日。投资差额损失计算的基准价则是从虚假陈述揭露日到基准日之间,根据每天的收盘价格计算得出,因此,基准价应为4.2元。

根据《司法解释》的规定,在公司虚假陈述被揭露后,投资者持续持有股票至2008年6月5日之后的,只要买入均价高于基准价4.2元,无论在基准日之后是否卖出股票、股票的价格如何变化,投资者均可依法提起诉讼,请求赔偿买入均价与基准价(4.2元)之间的投资差额损失。故虽然德棉股份现在价格为7元多,股民计算损失依然是以4.2元为基准。即若某股民2007年3月16日后以8.2元买入1万股,一直持有至今,则投资差额损失为4万元。

根据《司法解释》第三十条的规定,虚假陈述行为人在证券交易市场承担民事赔偿责任的范围,以投资人因虚假陈述实际发生的损失为限。投资者实际损失部分包括:投资差额损失以及投资差额损失部分的佣金、印花税及利息。

## 诉讼时效截至今年6月

根据《司法解释》第八条的规定,

虚假陈述证券民事赔偿案件,由省、直辖市、自治区人民政府所在的市、计划单列市和经济特区中级人民法院管辖。因此,投资者起诉德棉股份应向山东省济南市中级人民法院提起证券虚假陈述赔偿诉讼。

根据《司法解释》第五条的规定,投资者提起民事赔偿的诉讼时效期间,适用《民法通则》第一百三十五条的规定,即为两年。证监会[2009]18号《行政处罚决定书》是在2009年6月3日发布的,因此投资者应当最晚在2011年6月3日之前提起诉讼。如过期起诉,将丧失胜诉权。

为维护广大因虚假陈述受损投资者的合法权益,现向曾经购买过德棉股份股票并遭受虚假陈述损害的投资者征集诉讼委托,代理投资者索赔。投资者欲提起虚假陈述证券民事赔偿诉讼,应当准备的材料包括:投资者的身份证复印件与原件相一致的公证书、股东卡、加盖营业部印章的股票交易对账单原件(第一次买入打印到现在)。

(作者单位:广东奔奔律师事务所)

友情提示:广东奔奔律师事务所刘国华律师联系方式:13794352148,020-28335873

■ 投资锦囊 ■ Investment Tip ■

## 如何把握股价升降转折点

股价升降的“转折点”指股价的顶峰和谷底。如果在上涨的行情中,股票某一天突然出现空前大的成交量,但与前几天相比,股价反而迟滞不动,或只有小幅上扬。或者当日最高价与最低价差距扩大,但当日的收盘价未必会低于前一日的收盘价时,这些迹象就表明庄家可能在大量卖出股票,甚至清仓。对于这种情况,很多散户朋友不能很好分辨,以致错失良机。在股价攀高阶段,庄家做第一次大量卖出之后,就会随即出现真空状态,因此成交量极可能萎缩,之后股价会连续下跌。而再次也是最后一次反弹的时候,则应该是在出现第一次反弹的时候,它通常在顶峰过后几天内出现。如果从顶峰下跌了3至5天后出现反弹,但伴随以下迹象时,即表示它反弹的力度不够。

首先,成交量未能放大,甚至低于前几天;其次,股价涨势不强;第三,股价的涨幅不如在高峰时一日内高低差价的一半。力度如

果不够,反弹则必然无法持久。通常,行情开始下滑后的第一个反弹都会很快结束。反弹第一天的行情还算理想,但第二天接近收盘时却会再度下滑。因此,在第一次反弹失败时,建议大家必须进一步抛出所持有的股票。

许多投资者看到股价开始从顶峰下跌,成交量发生萎缩时,会感到无所适从。其实这是庄家在高位卖出后经常发生的现象。不过,当大家都知道跌势已不可避免之后,成交量又会略微增加,只是在大家都有共识时才采取行动为时已晚。当可能发生大跌的时候,投资者必须把每一个钟头的股价、成交量和前一天同一时间的股价及成交量进行比较。当股价从高峰下挫后,第一次出现反弹时,最好能密切关注股价的走势,同时还必须了解成交量是在增加还是停滞不前。如果成交量出现萎缩,可在股价已渐升了一大段后,其它买家也对这只股票发生兴趣时,果断地卖出。

## 运用开盘半小时判断走势

很多情况下,开盘后半个小时的走势对全天的多空态势有所揭示,因此通过仔细研读开盘后半个小时的走势特征,多可以对全天交易情况有一个大致的认识。

基本原理:开盘半小时多空双方的较量,基本决定和影响全天多空双方的价位观点,从而决定一天的走势。研判条件:运用5分钟K线图。研判方法:前15分钟3根蜡烛对全天的影响占70%,后15分钟3根蜡烛对全天的影响占30%。可把后15分钟的3根蜡烛综合视为1根蜡烛来看。前后相加共4根蜡烛,可预测全天行情基本趋势。

(1)若4根蜡烛,全部拉阳线。全天走势极强。中午收盘前后15分钟,可能是全天的相对低点,

收盘价可能是全天的最高价; (2)若4根蜡烛,三阳一阴,全天将是相对强势。将震荡上行,全日的低点可能在10点30分和下午2点出现,收盘价可能是全天的相对高点; (3)若4根蜡烛,二阳二阴。全天将是平稳态势或小幅震荡平衡态势。容易出现的高点上午在11点、下午在2点30分左右。收盘价与开盘相差不大; (4)若4根蜡烛,三阴一阳。全天将是相对弱势。全日相对高点在上午10点左右、下午1点30分左右。收盘价可能是全天的相对低点; (5)若4根蜡烛,全部拉阴线。全天走势极弱。上午10点10分和中午收盘后稍有高点外,将一路下跌。收盘价将是全天的最低点。(文雨 整理)

■ 上市公司答疑 ■ Q&A Of Listed Companies ■

## 平庄能源(000780) 努力扩大销售面

问:为什么公司只与集团属下的电厂签订煤炭协议,为什么不扩大销售面,与非国电集团的电厂合作,扩大公司的营销与利益?

公司答复:销售公司正在积极努力扩大销售面,提高公司的利润水平。在公司未重组前原兴发时,公司的电煤用户主要有元宝山发电厂、赤峰电厂、朝阳电厂、滦河电厂等。平煤公司被国电重组后,电煤市场没有发生大的变化,仍然是

原来的电厂。但原来的部分电厂变成了关联方,形成了关联交易,但不能因为是关联方就不能发生业务关系。公司主要电煤用户元宝山电厂、赤峰电厂的控股股东是中电投公司,朝阳电厂、滦河电厂的控股股东是中国国电集团。公司在审议关联交易时完全按照相关规定进行,并且对关联方的煤炭售价高于非关联方电厂价格,请见相关公告中的各电厂煤炭销售价格。

## 宋城股份(300144) 看好琼主题公园项目

问:公司对三亚的预期怎么样?

公司答复:正如公司招股说明书里提到,为将公司业务在其他国内主要旅游目的地城市进行复制与拓展。公司拟在海南省三亚市打造一座主题公园,并于主题公园内推出一台新的

旅游文化演艺节目。公司对于三亚项目进行了大量前期调研,对其未来是非常有信心的。三亚项目进度将根据实际情况及公司的资金情况进行合理安排,具体推出时间以我公司对外公告的时间为准。

## 云铝股份(000807) 上半年文山项目试产

问:文山铝业的项目具体什么时间建成投产?

公司答复:文山铝业80万吨氧化铝项目于2008年7月获得国家发改委核准文件后,全面开工建设,原计划建设期为三年,投产期为两年。经过公司及设计、施工单

位的共同努力,目前项目进展有序,土建设备安装等工作按计划开展,预计项目将于今年上半年进行全流程试生产。公司将加快项目竣工投产的进度,力争在较短时间内实现投产达产的目标,以更好地维护广大投资者的权益。

# 刑责追究出细则 原始股索赔盼规范

宋一欣

年初,最高人民法院出台新司法解释《关于审理非法集资刑事案件具体应用法律若干问题的解释》。最高人民法院新闻发言人称,出台该司法解释,旨在明确非法集资罪的法律界定及适用。在新司法解释的相关条文中,明确规定对编造公司上市虚假信息发售原始股的行为,可以非法集资罪定罪并追究刑责;同时,对擅自发行股票、公司企业债券的行为,规定以非法集资罪论处,对未经依法核准擅自发行基金份额募集基金的行为,情节严重的也以非法经营罪定罪。因此,这一新司法解释是继2008年1月2日,最高人民法院、最高人民检察院、公安部、中国证监会四部委联合下发《关于整治非法证券活动

有关问题的通知》以来,又一个涉及原始股案件的司法文件。

在此之前,涉及原始股案件的文件颁布过不少,但细化并明确规定涉原始股案件的刑事责任文件,这还是第一次。

实践中,存在大量以转让股权的形式进行非法集资的情形,例如编造公司即将在境内外上市或者股票发行获得批准等虚假信息,向社会公众销售所谓的原始股等。2005年至2010年6月,非法集资类案件超过1万起,涉案金额1000多亿元。而非非法发售基金份额的行为则是非法集资另一常见手段。

因此,笔者看来,新司法解释对解决涉及原始股案件问题上的作用是显而易见的,对打击非法集资、非法经营犯罪的意义也是重要的。尽管如此,仍离原始股受害者的期盼及法律维权实践的

要求有距离。在2008年四部委《关于整治非法证券活动有关问题的通知》中,已明确规定原始股受害者可以提起民事索赔。虽文简语略,但在当时令原始股投资者的法律保护跃上了一个新台阶,并足以让相关受害者感到欣慰。

然而,之后的实际进展让人失望与沮丧。三年了,涉及原始股案件民事赔偿的细则或司法解释始终未出台,存在着被告主体范围不明、证据认定责任不明、因果关系确定范围不明等法律规范上的障碍。而在实践中,三年来,原始股受害者向各地方法院起诉的,除早期少数几件原始股民事索赔案件胜诉外,之后的大批原始股索赔案件,未立案的,被拒在立案之外;已立案的,则以要求公安机关先出具“不予立案证明”,方可受理民事诉讼等种种理由要求原告

撤回起诉;已审理的,则从法律规定不明、原告证据有欠、无法执行失踪被告财产等种种借口与“劝告”,让原告们纷纷撤诉。这背后,有否地方保护主义因素则不得而知了。但法院不愿受理这类案件的结果,无疑降低了人民群众对司法的信任度。

作为资本市场“癌症”的原始股问题,虽然有了刑事制裁这一良药,但单方不足以治愈顽疾,必须与行政处罚、民事索赔三管齐下的复方共治,以还我国资本市场一片洁净的天空。而尽快颁行原始股民事索赔的司法解释,使原始股民事索赔有法可依,使受害者的合法权益得到伸张,对侵权人违法行为的制裁才能最终落到实处。

(作者单位:上海新新闻达律师事务所)

■ 专家在线 ■ Expert Online ■

1月21日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有申银万国分析师胡芳、东吴证券分析师寇建勋、珠海博众分析师蔡劲、东莞证券分析师梁锦雄。以下是几段精彩问答回放:

时报网友:狮头股份(600539)成本9.42元,满仓,如何操作?

蔡劲:该股不久前刚公告,太原市政府与中国建材集团签定战略合作框架协议,协议以太原狮头集团为重点进行资产重组,构建中国建材集团在太原市的发展平台。技术上,该股

在摸高10.48元后回落已经接近20%,短期看有企稳的迹象。若大盘短期能走稳,该股后市仍有震荡走高的机会,建议持有。

时报网友:金风科技(002202)是221元买的,可否继续持有?可否可补仓?

梁锦雄:公司作为国内风力发电设备主要制造商之一,占据较大的市场份额,具有明显的地理优势以及相关科研优势。加之国内外对新能源的巨大投入和良好预期,均对股价形成支撑。前期18元平台有支持,可持股。待股价出现明显企稳迹象,可适当补仓。

时报网友:请问歌尔声学(002241)为何一直下跌?上涨能到多少元?

寇建勋:作为已经被市场充分挖掘的股票,短期看,该股成长性应该仍能维持。不过,公司股票价格已经反映预期。目前估值比较高,大盘调整,该股也释放风险,目前仍在调整中。未来如果反弹,要看到50元附近能否突破,个人感觉到时候要谨慎。

时报网友:请问中核科技(000777)现在能否介入?

胡芳:公司为核电股龙头,投资亮点有:首先,公司生产经营各类工

业用阀门,目前生产的阀门品种规格达12000个、30多种不同材质,是国内生产阀门品种最多的生产企业;其次,公司积极进军核技术民用的高科技领域,获得国家核安全局颁发的压水堆核电站阀门设计、制造许可证,具有国家核安全级批准的国内唯一生产核安全1级、2级铸件资质。其研制的核电站关键阀门技术指标达到国际同类产品水平,具备设计制造百万千瓦级核阀门的能力。该股属国家十二五规划中重点发展的新兴产业股,均价附近可逢低适量介入。(唐维 整理)