

数字游戏

公司业绩玩变脸 股民眼花很受伤

业绩变脸,对见多识广的A股投资者,早已见怪不怪。每年都有预披露业绩增长的公司突然改口,发布更正公告,预增变预亏或者增幅减少。投资者难免踩中地雷。



证券时报记者 陈春雨

从理论上讲,投资者可以拿起法律武器维护自己的权益,但在实际情况下,成功的案例并不多见。问题的根源在于,现有的民事诉讼制度并不能有效保护投资者利益。

数字游戏害苦小散

今年1月30日,横店东磁披露业绩预告修正公告,称将2012年度预计业绩修正为亏损2.1亿至2.47亿元,同比下降380%至430%。2012年10月26日,公司披露三季报时曾预计,2012年净利润将同比增长90%至140%。

横店东磁业绩变脸之快,令人大跌眼镜。受业绩变脸影响,横店东磁股价1月31日下跌1.42元,报收12.77元/股,成为当日为数不多跌停个股之一。对此,横店东磁解释称,公司太阳能行业受供需失衡及美国、欧盟“双反”等因素影响,2012年全年的开工率较低。截至2012年12月31日,公司太阳能产业固定资产及在建工程账面净值11.5亿元。本着谨慎性原则,按照账面价值与可收回金额的差额对期末公司对设备减值准备进行了15%至30%计提。

横店东磁还称,鉴于太阳能行业

持续低迷,客户违约情况开始显现,公司部分应收账款的回笼存在较大的不确定性,期末公司对该部分应收账款相应计提了特殊坏账准备。其中,国内应收账款以上海超日太阳能科技股份有限公司为主。2012年12月13日,公司已就超日太阳买卖合同纠纷向浙江省金华市中级人民法院提起诉讼,请求法院依法判令超日太阳支付货款4736万元。同时,公司已申请法院对超日太阳采取财产保全措施,截至目前本案尚在审理中。

业绩变脸快,中小投资者很受伤。在横店东磁吧里,有小股东表示,既然是计提亏损,三个月前董事会怎么没想到啊,玩数字游戏害苦小散”。他表示,自己为此遭受重大损失,不知道能否向该公司索赔。

对此,广东经天律师事务所郑名伟律师建议,该投资者首先要做的,就是向有关部门进行投诉、举报,争取相关部门立案调查。因为最高人民法院公布的《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》,原告人提起诉讼的条件之一是必须有具体的诉讼请求和事实理由,以中国证监局或其派出机构,财政部、其他行政机关以及有权作出行政处罚的机构的行政处罚决定,或者人民法院认定有罪发生法律效力的刑事裁判文书作

杀伤力度持续 近七成公司中招

证券时报记者 刘雯亮

变脸是运用在川剧艺术中塑造人物的一种特技,指的是一种一瞬间多次变换脸部妆容的表演技巧。

在证券市场中,“业绩变脸”则被广泛提及,多指上市公司业绩修正公告,与之前公布的业绩预告相去甚远,或风马牛不相及。根据统计,截至昨日,共有30只发布年报业绩预告修正上市公司出现明显的业绩变脸,多集中于机械设备仪表、电子类、食品饮料、金属非金属类。例如,10家属于机械设备仪表类,占据30%的比例;5家属于电子类。食品饮料、金属非金属类公司分别有4家。

业绩变脸,对于上市公司股价表现产生了不利影响。记者统计发现,剔除业绩修正公告发布当日停牌,或处于周末休市状态的5家公司后,公告发布当日股价即告下跌的有17家公司,占据有数据统计的25家公司的68%。例如,横店东磁更是直接跌停。若将统计时段延长,业绩修正公告发布后一周,有11只公司股价处于下跌状态。即使是在业绩修正公告发布后一月内,亦有12只公司股价仍在下跌。

典型如ST超日,今年1月,公司发布预亏公告,称2012年归属于上市公司股东的净利润亏损9至

11亿元,比上年同期下降1542.67%至1907.71%。去年10月,公司发布预盈公告称,全年净利润有望达1000至3500万元。本周三晚,公司发布业绩快报证实,2012年净亏损达13.7亿元,较此前预期多亏2.7亿元。公司2012年营业收入较上年下滑38%至20.54亿元。

显然,公司业绩修正公告的出炉,主要是受经济环境及行业低迷的影响。ST超日表示,公司业绩巨亏是因营收下滑,费用居高不下,且欧洲光伏政策的影响和光伏行业整体的不景气,公司计提减值准备增加。

毫无悬念,二级市场中,公司股价对于业绩修正公告产生了直接回应。由于业绩预告当日,公司处于停牌阶段,尚无表现。不过,在业绩预告公布一月内,公司股价大跌19.37%。截至昨日,公司股价收报4.32元。

值得一提的是,亦有少数公司似乎未受业绩变脸影响。如今年1月16日,山东矿机预计全年净利润下降25%至45%。2012年10月,公司发布预增公告。就在业绩变脸公告出炉当日,公司股价报收涨停。在此之前,公司股价已经连续上涨7个交易日。好景不长的是,在公司业绩修正公告发布后一周,公司股价回落6.35%;业绩修正公告发布后一月内,公司股价下跌17.06%。



为前置条件,对虚假陈述行为人提起民事赔偿诉讼。

也就是说,只有上市公司受到行政或刑事处罚之后,投资者才能以此为依据进行民事诉讼。”郑名伟表示,

超日太阳这家公司业绩大幅下滑,并且因涉嫌信批问题被证监会立案调查。一旦证监会对其作出行政处罚,投资者就可以进行索赔。此次横店东磁业绩变脸,从公开资料看确实存有疑点,公司所涉及的超日太阳应收账款仅为4736万元,但是预计业绩亏损超过两亿元,两者金额差距甚大,公司需要对此进行合理解释。

而北京未名律师事务所律师张洪明则表示,监管部门的行政处罚并不包括约谈、公开谴责或警示函,上述手段均为监管措施,并不能作为股民进行民事索赔的“前置条件”。

前置条件成门槛 警告多过行政处罚

事实上,对于多家上市公司预披露业绩变脸,既没有公开谴责,也没有行政处罚,“前置条件”实质为中小投资者进行民事诉讼设下一道天然门槛。

我国业绩预告制度从1998年开始推行,目的是为提高上市公司的信息透明度,减少在会计报告正式公布时公司股票出现大幅波动。要求在会计年度结束后,如果上市公司预计可能发生亏损或者盈利水平较上年出现大幅变动的(利润总额增减50%以上),上市公司应当在年度结束后30个工作日内及时刊登预告公告或者业绩预告公告。

从业绩预告实际执行情况来看,每年均有为数不少的公司存在业绩变脸。

对于业绩突然下滑的公司来说,不仅无法达到设置业绩预告的初衷,而且导致投资者根据之前业绩预告做出的决策出错,给投资者带来损失。但从去年证监会网站公布的35起行政处罚中,无一是由于预披露业绩变脸直接导致,仅有4家公司因此遭遇“约谈”或警示函,而且均不是业绩预告导致的变脸,而是首次公开募股(IPO)业绩变脸,其处罚对象也主要针对保荐机构。

资料显示,去年7月30日,百隆东方发布业绩预告称,公司上半年的净利润同比降幅预计在50%至70%之间。消息一出,公司当日股价直线跌停。随后,在8月20日,公司在半年报中确认,按照百隆东方的招股说明书,公司上市前三年的净利润增幅分别为12%、82.2%和0.39%。此外,珈伟股份也因净利润同比下降94.12%遭到处罚。两家公司上市保荐代表人被采取3个月内不受理保荐代表人负责的推荐”或3个月内不受理其出具文件”的措施。科恒股份和南大光电也因业绩下滑受到类似处罚。

对于新上市公司业绩变脸问题也更为关注。”有证券律师表示,这将有效改变以往券商券商“荐而不保”的现象,但目前的处罚力度并不大,仅停留在警告阶段,即便有投资者因此遭受损失,也难以民事诉讼的方式获得补偿。从以往的案例来看,只要是监管部门明确提出行政或刑事处罚的,如彩虹精化、绿大地等,投资者再进行诉讼就较为容易。

加大惩罚制度 引入计提诉讼

证券时报记者 陈春雨

在目前的民事诉讼制度下,投资者利益并不能得到有效保护。要改善这一局面,业内律师普遍建议:首先,监管层应该加大对预告变脸而无正当理由的上市公司惩罚力度,以确保业绩预告的严肃性和公正性。例如,明确规定业绩预告变脸的非正常理由,禁止非正常理由下的变脸,并对该公司处以更严厉的惩罚措施。另外,对反复变脸的上市公司进行通报,提醒投资者关注,发挥市场的监督力量。

其次,根据上市公司业绩预告做出投资决策时,投资者应增加风险意识,尤其关注业绩预告可能发生变脸的公司,作出合理的决策。投资者应该关注业绩预告为“坏消息”的公司,高风险行业的公司,上年非经常性损益比重较大的公司,在评价其业绩预告时应持有更谨慎的态度。

此外,集体诉讼也是维护投资者权益的重要方式。由于证券市场侵权损害民事责任的一个特点是受害人众多,集体诉讼极大地降低投资者的维权成本或极大地提高其维权收益。在这种制度下,投资者的维权收益将大大高于维权成本,从而能够调动投资者维权的积极性。维权收益和成本之间的巨大反差,使得投资者再也“惹不起”,这对于公司的违规行为具有巨大的威慑作用。

年报业绩修正公告公司一览

简称	首次信息发布日	首次预计类型	最新信息发布日	最新预计类型	最新发布日涨幅(%)	发布一周涨幅(%)	发布一月涨幅(%)
精伦电子	2012.08.21	预盈	2013.01.25	预降	0.22	3.45	26.94
横店东磁	2012.10.26	预增	2013.01.31	预亏	-10.01	-0.63	-1.10
奥飞电子	2012.10.25	预增	2013.01.24	预平	-3.37	1.33	3.15
ST超日	2012.10.18	预盈	2013.01.18	预亏	0.00	0.00	-19.37
胜利精密	2012.10.22	预增	2013.01.29	预平	0.93	1.23	4.90
巨轮股份	2012.10.29	预增	2012.12.27	预降	-3.35	3.47	7.43
轴研科技	2012.10.27	预增	2013.01.09	预平	-2.92	11.92	7.35
江特电机	2012.10.25	预增	2013.01.04	预降	2.86	1.27	4.30
博云新材	2012.10.25	预增	2013.01.22	预降	-5.89	4.47	13.01
北京科锐	2012.10.27	预增	2013.01.19	预降	NULL	-11.86	0.45
康盛股份	2012.10.27	预增	2012.12.21	预降	-3.35	5.87	8.73
山东矿机	2012.10.26	预增	2013.01.16	预降	10.00	-6.35	-17.06
长荣股份	2012.12.15	预增	2013.01.29	预平	-5.69	-4.73	-3.54
张化机	2012.10.25	预增	2013.01.18	预降	-7.84	-4.53	15.47
猛狮科技	2012.10.29	预增	2013.01.31	预平	-6.52	9.29	10.89
南京芯	2012.10.23	预增	2013.02.26	预降	-1.83	-0.37	-0.37
富临运业	2012.10.26	预增	2013.02.01	预平	-2.51	0.25	-2.70
北京利尔	2012.10.26	预增	2013.01.31	预平	3.79	-1.18	-5.78
东山精密	2012.10.23	预增	2013.02.08	预降	-0.24	3.44	4.74
中葡重工	2012.10.27	预增	2013.01.12	预降	NULL	5.08	2.42
鸿路钢构	2012.10.27	预增	2013.01.26	预降	NULL	3.50	5.12
科冕木业	2012.10.27	预增	2013.01.31	预降	-4.62	7.71	5.83
ST潯河	2012.06.27	预盈	2013.01.31	预降	0.00	0.00	0.00
百圆裤业	2012.10.22	预增	2013.01.16	预降	-4.74	-0.49	-0.39
黑猫股份	2012.10.27	预增	2013.01.26	预降	NULL	-2.24	-0.48
正邦科技	2012.10.27	预增	2013.01.25	预降	-6.28	4.86	1.31
天奇股份	2012.10.25	预增	2013.01.19	预降	NULL	-7.44	-4.96
金新农	2012.10.26	预增	2013.01.16	预平	-3.08	4.05	-0.32
杰瑞发展	2012.10.29	预增	2013.01.30	预降	-1.61	-6.54	-6.46
奥维通信	2012.10.30	预增	2013.01.31	预降	-4.67	2.08	4.30

