

佛山照明虚假陈述案庭审激辩四问题

从目前控辩双方代理律师的态度来看,达成和解的难度较大

证券时报记者 刘莎莎

经历了前一晚暴风雨的洗礼,昨晨的阳光格外耀眼。

昨日早上 9:10,广州中级人民法院第 31 号审判法庭内,随着审判长赵铭琦开庭的话音落下,备受瞩目的佛山照明 000541 证券市场虚假陈述案正式开庭审理。

因原告人数众多,案件只得分批审理,昨日的庭审仅是对佛山照明提起诉讼的 1303 位股东中一部分股东的诉讼开庭审理。其中,上海市东方剑桥律师事务所的吴立骏律师代理了 163 名股东的诉讼请求,上海杰赛律师事务所的王智斌代理了 352 名股东的诉讼请求,共计 515 名股东,诉讼金额达 6200 万元。

证券时报记者留意到,因旁听席位有限,到场旁听的股东并不多。20 个旁听席位座无虚席,媒体到会者较多,有部分晚到的旁听者唯有站着听庭。原告方律师王智斌告诉记者:“我们代理的原告方股东均未出席。”而作为被告方,佛山照明则有一位法务专员和一位办公室主任出席旁听。

一方是代表原告 515 位股东出庭的 2 位律师,另一方是代表被告佛山照明出庭的广东格林律师事务所 9 位律师。坐在庭审现场“针锋相对”的双方,就四个方面的问题展开辩论:一、是否构成证券虚假陈述;二、原告方是否存在损失;三、如果在构成虚假陈述和损失的前提下,其损失是否与虚假陈述有关联性;四、若构成损失,其损失如何计算?原被告双方就各自观点进行了阐述,并对对方提供的证据提出质疑。

整个庭审持续了 3 个小时,最后在审判长询问双方调解意向的时候,原被告双方均表示有调解意向。但被告方代理律师表示:“调解的前提是看原告提出什么调解方案。”从目前双方代理律师的态度来看,达成和解的难度较大。

虚假陈述与否?

在昨日的庭审过程中,双方就佛山照明是否构成虚假陈述展开辩论。据最高人民法院司法解释 17 条:“针对重大事件的信息披露违法行为,即可构成虚假陈述罪。包括 4 个方面的内容,重大遗漏性的虚假陈述、虚假记载、误导性陈述及不正当披露。”

2012 年 7 月 5 日,佛山照明收到《广东证监局行证监管措施决定书》,因其未披露与 5 家公司的关联关系而被责令进行公开说明。截至案发,被认定佛山照明未能及时披露关联关系或关联交易的公司增加至 16 家。



昨日,佛山照明虚假陈述案正式开庭审理。

刘莎莎/摄

就 16 家关联公司的关联交易金额,是否达到证券虚假陈述的民事担责标准?对此,双方展开了激烈的辩论。原告方代理律师一致认为:“涉及金额足以构成虚假陈述。”而被告方代理律师则对其“重大性与否”展开一番论述。

被告方律师认为:“与香港天际共同出资设立青海佛照锂能源开发有限公司的事项,佛山照明已在日常公告中有所披露,只是未在年报中进行列明,此行为属于遗漏披露,该项目关联交易额为 876.93 万元,仅占常期投资净总额的 1.9%。另外,关联交易中发生交易额最大的项目是佛山照明为关联公司青海盐湖佛照蓝科锂业股份公司提供的 4000 万元担保,该项关联交易占净资产的比例为 1.33%。”由此,广东格林律师事务所认为不足以构成重大事件,因此不构成司法解释所规定的证券虚假陈述,且明确表明不应予以赔偿。

而就原告方律师统计,所有 15 家关联公司的关联交易总额为 6000 余万元,还有一家关联公司的对外担保金额达 4000 万元。被告方代理律师称:所有的交易项目有审计报告中均有披露,只是没有就是否交易关系进行披露,且分项交易内容与同类业务占比非常小。”

是否构成虚假陈述?在双发律师各自的辩论中,尚无得出结论。

实施日如何确定?

2012 年 7 月 6 日被认定为揭露日,对此,原被告双方基本无异议。只有吴立骏律师认为:“应有两个揭露

日,因为佛山照明收到中国证监会处罚书的时候,是分为两个阶段的。一是 2012 年 7 月 6 日,中国证监会对佛山照明与其中 5 家公司的关联关系及交易的遗漏披露进行处罚,另一个阶段则是 2012 年 11 月 5 日,与剩下 11 家关联公司关系隐瞒的处罚决定。”

争议最大的则是对实施日的认定。吴立骏律师及王智斌律师一致认定 2010 年 7 月 15 日为实施日,即关联交易发生日。而代表被告方佛山照明出庭的广东格林律师事务所认为:“2010 年 7 月 13 日,是佛山照明与香港天际共同出资设立青海佛照锂能源之日,876.93 万元的投资金额尚未达到必须披露该项目的标准。在 2010 年 11 月 5 日,佛山照明为关联公司青海盐湖佛照蓝科锂业股份公司提供的 4000 万元担保,由此触发公告条件。应将 2010 年 11 月 8 日,认定为实施日。”

因揭露日和实施日的确定,对于投资者损失金额的认定具有重要意义。在被认定为虚假陈述成立的情况下,投资者损失金额的计算应是实施日至基准日期间,对投资者造成的损失,而揭露日更成为原告是否具有赔偿主体资格的重要标准之一。

目前来看,原被告双方对此仍存在较大分歧,由此也意味着对投资者损失的计算、量化存在很大的不确定性。

直接因果关系?

参考过去的东方电子案、山东德棉案,在虚假陈述是否对投资者损失造成直接因果关系的论述中,都少不

了对系统风险的阐述。

何为系统风险?中国、甚至国际金融市场对中国股市造成的影响,经济波动对中国资本市场的影响,公司经营风险导致的股价波动等等,这些都成为上市公司股价波动的影响因素。在昨日的庭审过程中,被告方代理律师认为:“将 2010 年~2013 年间的中国资本市场的大盘走势、申万电子的走势以及同行业公司的走势,与佛山照明的股价波动图进行比对,发现其走势有着趋同性。在佛山照明股价下跌的影响因素中,系统风险造成的影响较大。

原告律师则认为,佛山照明的虚假陈述行为是造成其股价下跌的最直接因素。因此,在揭露日之后购买公司股票的所有人,期间造成的损失应由佛山照明来承担。

不过,也有佛山照明的现有股东呼吁,对上市公司的诉讼,不管最终结果怎样,对现有投资者来说都是不利的,因为公司的利益与投资者的利益是紧密相连的,股价的好坏很大一部分是由公司的业绩和以后的发展前景决定,此次诉讼造成的公司效率下降、资本融资能力降低,都将对当前投资者的利益造成伤害。

自 1993 年上市以来,佛山照明共实现三次融资,融资总额达 8.9 亿元,而 20 余年间,却完成现金分红近 36 亿元。被告方代理律师吴顺勇告诉记者:“中国证监会给予佛山照明的行政处罚,确实认定了佛山照明在信息披露方面出现违规,但并不是说只要受到了行政处罚就必然构成证券虚假陈述行为的确立,进而为投资者的损失承担全部责任。”

两度举牌酒钢宏兴 民生加银产品跃居二股东

证券时报记者 杨苏

昨日,民生加银基金旗下的民生资管战略投资 3 号再度举牌酒钢宏兴(600307)。权益变动书显示,民生资管战略投资 3 号是专门为增持酒钢宏兴的定制产品。主营钢坯等产品的酒钢宏兴,今年一季度亏损 4.28 亿元,同比下降 334.41%。

酒钢宏兴今日公告,民生资管战略投资 3 号为民生加银基金管理有限公司旗下资产管理计划。继 6 月 30 日通过大宗交易买入酒钢宏兴 4.49 亿股后,民生资管战略投资 3 号于 7 月 9 日再度通过大宗交易买入酒钢宏兴 3.13 亿股。目前,民生加银基金已累计持有酒钢宏兴股份 7.62 亿股,占公司总股本 12.17%。

记者注意到,民生资管战略投资 3 号最多可持有酒钢宏兴 10.86 亿股。公告显示,民生资管战略投资 3 号于 2014 年 6 月签约成立,投资范围明确规定为通过大宗交易购买酒钢宏兴不超过 10.86 亿股股票,闲置资金可以投资现金、银行存款、货币市场工具等低风险品种。

民生加银表示,所管理的民生资管战略投资 3 号购入酒钢宏兴的目的,是获得股票增值收益,为资产管理计划委托人带来回报,未来不排除继续通过大宗交易增持酒钢宏兴的股份。目前,酒钢宏兴控股股东为酒泉钢铁集团,持有酒钢宏兴 54.7%股份。而民生资管战略投资 3 号以 12.17%的持股比例,已经跃居酒钢宏兴的第二大股东。

海普瑞 推出员工持股资管计划

证券时报记者 翁健

海普瑞(002399)今日披露员工持股计划,由 97 名公司员工组成的资产管理计划,将斥资 1.7 亿元在二级市场买入占公司总股本 1.13%的股权。公司股票今日复牌。

公告显示,该员工持股计划的持有人包括海普瑞及下属子公司的部分董事、监事、高级管理人员和员工,共 97 人,占公司员工总数的 8.19%。上述持股计划将委托国联证券设

立国联汇金 29 号集合资产管理计划,并由该资管计划通过二级市场购买海普瑞股票。

海普瑞员工持股计划设立时的资金总额为 1.7 亿元。其中,海普瑞董事、监事和高级管理人员出资 9273.5 万元,占计划总规模的 54.55%;其他人员出资 7726.5 万元,占计划总规模的 45.45%。资金来源为 97 名员工向国联证券申请融资所得,公司控股股东乌鲁木齐飞来石科技有限公司将以其持有的部分股票对该项融资提供质押担保。

湘鄂情将在深圳和上海 成立爱猫新媒体公司

证券时报记者 翁健

湘鄂情(002306)今日公告,为向网络新媒体和大数据领域转型,公司计划分别在深圳和上海两地合资成立爱猫新媒体网络科技有限公司。目前深圳爱猫已完成部分招聘工作,其中部分员工为快播公司离职人员。

公告显示,湘鄂情将与自然人李莉共同出资成立深圳爱猫,投资总额为 1000 万元,注册资本为 1000 万元。其中,湘鄂情以现金出资 650 万元,占注册资本的 65%。

另外,湘鄂情与上海瀛联体感智能科技有限公司共同出资成立上海爱猫。上海爱猫注册资本总额为 3000 万元,其中,湘鄂情以现金出资 1530 万元,拥有上海爱猫 51%控股权。

湘鄂情同时表示,深圳爱猫员工的确定主要由竞聘者的个人职业发展需要决定,公司并未通过收购快播公司股权或资产等方式为深圳爱猫筹备人力资源,深圳爱猫也不存在购买和使用快播公司知识产权和技术等无形资产的情形。此外,公司控股股东、实际控制人未来不会有收购快播公司的计划。

南风股份 定增收购中兴装备收官

证券时报记者 刘莎莎

3D 打印、核电重启,近期很火的市场热点南风股份都没有落下。目前,南风股份 600004 核电项目中,通风与空气处理系统类业务目前已达国内市场 70%的占有率,其中核岛系统设备约有 90%的占有率。今日,南风股份定向增发收购中兴装备完成,这将助力南风股份实现工业级 3D 打印。

据公开资料,中兴装备主要为石化、核电、新兴化工等能源工程重要装置提供特种管件,是能源工程特种管件行业的领军企业,是我国能源工程用不锈钢无缝管特种管件产品规格最全、外径最大、壁厚最大的生产企业之一,也是国内最早进入该行业的供应商之一。

目前,中兴装备已成为国内核电站用核 1、2、3 级不锈钢管、锻件,核 2、3 级碳钢、合金钢管道主要供应商之一。南风股份此次收购中兴装备,不仅可以促使公司进一步深挖核电领域市场,实现交叉销售,还可以拓展石油化工领域以及海外业务。另外,还可以为南方增材加快“重型金属构件电熔

精密成型技术”注:“重型金属 3D 打印技术”的产业化提供有力保障。

据介绍,南风增材的重型金属 3D 打印技术是一种原理全新的重型金属构件短流程、绿色、精密、数字化制造新技术,采用专用合金钢材、特殊粉末及其冶金辅助材料作为主要原材料。

对于中兴装备的业绩能否实现承诺的问题,南风股份董事会秘书周晖对记者称,中兴装备凭借多年来稳定的产品质量、良好的产品信誉和快速及时的交货,在业内取得良好的业绩,与下游客户建立起了长期稳固的合作关系,先后取得了民用核安全设备制造许可证,并于 2012 年获准扩大民用核安全设备制造许可范围。根据中兴装备的资本支出计划和在建工程的实施情况,公司将在 2018 年前将产能从 1.1 万吨逐步释放至 2 万吨左右,制约产量增长的产能瓶颈将得以逐步缓解或消除。公司所承诺的未来三年的净利润是基于主要产品应用领域发展前景的分析以及历史成绩而作出的,与公司所处行业未来发展情况相符。

26家新上市公司五成中期业绩不乐观

证券时报记者 周少杰

尽管最新一批新股上市带动次新股板块股价节节高升,但截至昨日,48 家新近上市公司中已有 26 家发布上半年业绩预告,竟有半数公司报忧。

据证券时报记者统计,截至 7 月 9 日,今年 IPO 上市的 48 家公司中,已有 26 家公司披露上半年业绩预告。其中,业绩预增的公司有 13 家,除了东方网力预计净利润同比增幅 58.59%~85.02%之外,其他 12 家公司业绩增幅均未超过 50%。业绩预减的公司有 6 家,净利润微降的公司有 4 家,另有 3 家公司业绩预亏。

东方网力今年 1 月底上市,今年一季度盈利 550.85 万元,同比上年同期增幅达到 42.87%。该公司 7 月 8 日发布上半年业绩预告,预计盈利 3000 万~3500 万元,同比和环比两项数据均十分靓丽。公司称,业绩增长的原因是持续增加对产品研发及营销体系建设的投入,加强满足客户需求的能力。截至昨日,东方网力是唯一一家上半年业绩预告增幅超过 50%的新上市公司。

去年同期实现净利润的基数较低也可能是东方网力业绩大幅预增的原

因之一,该公司去年上半年实现净利润仅 1891.7 万元。相比之下,众信旅游在去年上半年盈利 3106.75 万元的基础上,预计今年上半年净利润同比增 15%~35%。而去年上半年盈利 5758.7 万元的鹏翎股份,预计今年上半年净利润有望达到 6600 万元至 6900 万元。

今年一季度有 6 家新上市公司出现业绩负增长,除了欣泰电气之外,其余 5 家仍处于业绩下滑通道中。欣泰电气二季度开始扭转业绩颓势。该公司今年一季度净利润仅 430.04 万元,同比下滑 22.73%,预计上半年净利润有望达到 2283.54 万元至 2511.89 万

元,同比增幅最高可达到一成。

天赐材料、金轮股份和麦趣尔 3 家公司上市不久后披露的一季报也显示净利润出现不同程度下滑。上半年,这 3 家公司仍没完成走出业绩滑坡的困境。其中,金轮股份一季度业绩下滑 47.08%,上半年净利润预计同比下降最高为四成,业绩下滑幅度有所收窄。

另有 3 家公司上市不久就上半年业绩预亏,分别是牧原股份、东方通和绿盟科技。这 3 家公司今年一季度已经报亏,其中牧原股份亏损额最高,达到了 5572.03 万元,东方通和绿盟科技也分别亏损 1482.49 万元和

2499.04 万元。这 3 家公司仅有绿盟科技在半年报业绩预告中给出具体业绩区间预测值,为亏损 5000 万元至 5500 万元,亏损额进一步扩大。

同样在一季度亏损的金一文化,尽管较去年同期净利润仍大幅下滑,但已经在二季度实现扭亏,该公司一季度亏损 1214.03 万元。

值得注意的是,上述预亏公司中有两家为创业板公司。根据新版退市制度,创业板公司实行快速退市政策,公司连续两年亏损并不予以 *ST(退市风险)标识,连续三年亏损即暂停上市,连续四年亏损即予以退市,且不允许借壳上市和重新上市。