

历时近五年 散户起诉利源股份艰难胜诉

赔偿金额大打折扣,定损方式成关键

近日,利源股份公告了散户投资者起诉其虚假陈述的新进展。从最新结果看,法院支持投资者索赔,但实际到手的赔付金额与起初的诉请金额相比缩水十分明显。记者了解到,缩水的原因主要是最终认定的“三日一价”与投资者预期存在差异,采取的损失测算方法让投资者获赔额大幅减少。

■新快报记者 刘艳爽

赔偿金额大幅缩水

利源股份公告称,公司近日收到法院《民事判决书》等法律文件,在投资者以证券虚假陈述为由起诉公司的案件中,922位投资者由法院作出一审判决,原诉请金额合计约1.4亿元,法院判决公司应当承担金额合计约3775.38万元。

因部分投资者不服一审判决,故上述一审判决中有众多投资者还在走二审程序。利源股份表示,其中有22起已被法院二审判决,但因未达披露条件故尚未披露,这22起案件合计诉请金额约1227.77万元,法院最终判决公司赔偿67.88万元。整体看,投资者的诉请金额与法院最终的判赔金额差距明显。

利源股份证券虚假陈述涉及此前公司被证监会开出的两张罚单,一张公告于2020年4月21日,当时证监会查出利源股份于2016年2月2日至2018年8月3日区间内共六项信披违规;另一张公告于2022年9月7日,证监会查明利源股份在2015年至2018年期间,存在巨额财务造假。

2020年,利源股份债务危机恶化,法院裁定公司进入破产重整。重整后,利源股份对维权投资者有了赔付限制:即重整后的利源股份对投资者损失10万元以下的部分全额赔偿,10万元以上的部分按照15.51%的比例赔偿。

新快报记者从业内获取的一份二审判决书显示,导致投资者获赔的金额大幅减少的因素主要有三方面,除上文提及的因重整后索赔限制外,还包括法院

最终采用上海高级金融研究院(下称“上海高金”)核定损失的标准,以及法院采取的“三日一价”界定。所谓“三日一价”是指虚假陈述行为的实施日、揭露日、基准日与基准价,相关界定将大幅影响适格投资者的范围和投资者的索赔区间。

针对第一张罚单,虽然六条信披违规行为的总体区间为2016年2月2日至2018年8月3日之间,但法院驳回了投资方律师对实施日应该是2016年2月2日的主张,主要原因为法院排除了“未及时披露大股东股份质押情况”和“未及时披露对外投资项目金额变化情况”两个行为的利空定性。法院最终认定2018年2月7日为第一张罚单所述虚假陈述行为的实施日,2018年7月28日利源股份公告大股东所持股权被司法冻结时为虚假陈述行为揭露日。

第二张罚单的“三日一价”确定相对简单,2016年3月30日,即2015年年报公开日为虚假陈述实施日,第二次处罚的公告立案日期2021年5月27日为揭露日。

至于损失的核定,本案有两套核定标准,一套是由中证资本市场法律服务中心(下称“中证资服”)提供,另一套由上海高金提供。法院最终采信了上海高金的评估,理由为中证资服提供的核定方法只扣除了影响股价的系统风险因素,未扣除非系统风险因素。

相关案件定损争议大

据了解,过往司法实践中也多采用

简化的核定方式,如法院会扣减一个固定比例的系统风险。不过最新版虚假陈述司法解释中,法院被要求在核定损失时,不仅需要剔除证券市场系统性风险,还要考虑行业风险及与虚假陈述无关的其他因素对价格波动的影响。

新快报记者了解到,利源股份案中,上海高金通过建立一套模型模拟测算在没有虚假陈述因素下投资利源股份的损益,然后再计算包含虚假陈述因素下投资者的损益,两项比较可以评估投资者因受虚假陈述影响而导致的损失。从结果上看,这种测算得出的损失与投资者名义损失差距明显。

新快报记者从一位投资者核损意见书中看到,按照上海高金的算法,该名投资者名义损失额1.8万元,核定后的损失金额为8256.45元,缩水幅度超过55%。

投资方律师极力反对这种计算方式,认为其提供的计算模型笼统模糊,其罗列的损失计算模型因素:行业指数、股票市值、价值因素、贝塔因素等在损失核定中如何影响损失计算没有详细说明,计算方式不透明。

据了解,目前第三方核损机构包括中国证券投资者保护基金有限责任公司、中证中小投资者服务中心有限责任公司、中证资服、上海高金等,不同机构就同一案件的计算结果往往差异巨大。至于采用哪家机构一般由法院决定,不过也有相关投资者维权律师称,为表公允,地方法院一般会让人、被告各选取一家机构,而后法院摇号决定。

CSR一周速览

(2025.01.06-2025.01.12)

·市场动态·

1 央行:延续实施碳减排支持工具到2027年

1月8日,人民银行信贷市场司司长彭立峰表示,人民银行将延续实施碳减排支持工具到2027年,有序推进碳减排支持工具扩围试点,及时评估试点效果,合理确定支持范围并推广到全国。健全金融机构绿色金融考核评价体系,对金融机构支持绿色低碳发展的表现开展评估。

2 财政部等三部门:进一步扩大政府采购支持绿色建材

1月10日,财政部、住房城乡建设部、工业和信息化部发布《关于进一步扩大政府采购支持绿色建材 促进建筑品质提升政策实施范围的通知》。自2025年1月1日起,在北京市朝阳区、广州市、深圳市等101个市(市辖区)实施政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策。

3 市场监管总局:8500家企业获得绿色产品认证证书3.5万张

1月10日,市场监管总局副局长束为表示,2024年,市场监管总局聚焦产业建圈强链,促进产业链供应链质量提升。绿色产品认证目录增至113种产品,8500家企业获得绿色产品认证证书3.5万张;加快构建“双碳”认证体系,对锂电池、光伏等10类产品启动产品碳足迹标识认证试点工作,促进绿色低碳发展。

·公司治理·

1 哪吒汽车官网异常

1月8日,哪吒汽车法务部发布声明称,经排查,近期官网异常系因服务器配置升级过程中出现技术故障,导致网站暂时无法正常运行。经紧急修复,1月6日下午官网即已全面恢复正常访问。

2 交通银行深圳分行因内控存在薄弱环节被罚

1月10日,因内部控制存在薄弱环节,交通银行深圳分行被深圳金融监管局罚款50万元,一名有关责任人被警告,一名有关责任人被禁止从事银行业工作10年。

3 普华永道被出具警示函

1月10日,因执业*ST天创2022年审计存在控制测试不规范等问题,普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)及两名注册会计师被广东证监局出具警示函。

4 第一创业证券、平安证券被出具警示函

1月10日,因在私募资产管理业务或证券经纪业务中存在违规行为,第一创业证券股份有限公司、平安证券股份有限公司被深圳证监局出具警示函。

5 国任财险被罚100万元

1月10日,因数据不真实、未按照规定使用经备案的保险条款和保险费率,国任财险被深圳金融监管局罚款100万元,一名有关责任人被警告并罚款14万元。

(整理:新快报记者 林广豪)

新增两条被执行人信息,标的超6.1亿元

多起债务纠纷下 张小泉集团债台高筑

近日,企查查显示,张小泉实际控制人张国标、张樟生及其控股股东杭州张小泉集团有限公司(下称“张小泉集团”)新增两条被执行人信息,执行标的合计超过6.1亿元。张小泉去年上任的“二代”董事长也在被执行人之列。

■新快报记者 张晓茵

三实控人均成为被执行人

据了解,新增的两条被执行人信息中,一条执行标的为6258.68万元,被执行人包括张小泉集团、张国标、张樟生及孟裕凯;一条执行标的为5.5亿元,除了前述人员外,张国标的子女张新夏、张新程,以及富春控股集团(下称“富春控股”)及相关单位等也在被执行人之列。

据悉,张国标与张樟生是兄弟,两人通过富春控股集团间接持有张小泉集团99.99%股权,张小泉集团持有上市公司48.72%的股权,是其控股股东。目前,张小泉实际控制人为张国标、张樟生和张新程。

富春控股在控股张小泉的同时,还布局了金融、交通运输、商贸零售等多个领域的投资。但其在多元化扩张中频繁借贷。2024年,随着部分借款违约和担保责任爆发,张小泉集团及其关联方接连陷入债务纠纷。

2023年7月12日,富春控股持股的

网营物联(杨凌)因项目建设需要,与长安银行杨凌支行签订了3亿元的固定资产借款合同,除提供了相关抵押及质押外,张国标、张樟生等还提供了连带责任保证。然而,由于网营物联未能按时偿还本息,该借款合同引发纠纷。

受该事件影响,2024年5月,张国标、张樟生等各方被法院列为被执行人。在自身债务危机加剧的背景下,两人选择让位于90后“二代”,张国标之子张新程接任董事长,张樟生之子张新尧被聘为公司副总经理。

控股股东所持股份均被冻结

对于张小泉的“二代”管理层而言,接手的无疑是一个烫手山芋。记者注意到,2024年11月22日,张小泉有公告指出,控股股东所持股份已全部被冻结,并披露张小泉集团涉及7笔融资业务逾期,债务本金合计3.56亿元。同时,张小泉集团以其所持公司股份质押担保的6笔融资业务已逾期,担保违约代偿本金

合计5.16亿元。

近几年,张小泉的口碑大不如前,刀具质量问题频频引发争议。2022年,一则“张小泉菜刀拍蒜后断裂”的新闻引爆网络,直接冲击公司业绩。当年公司营收8.27亿元,同比增长8.75%,但归母净利润仅0.41亿元,近乎腰斩。2023年,公司营收净利双降,营收8.1亿元,归母净利润仅0.25亿元。

去年10月29日,张小泉发布的2024年三季报显示,公司业绩出现了复苏,前三季度收入达到6.36亿元,归母净利润为0.17亿元。三季报发布后的十来天内,公司股价出现了小幅上涨,但随后的2024年11月11日,便有股东以“自身资金需求”为由计划减持。

1月9日晚,张小泉披露了上述股东减持计划实施完毕的公告,股东金燕通过集中竞价交易减持了151.42万股,以均价14.2元/股计算,该股东套现超过2000万元。截至1月10日收盘,张小泉股价报收14.08元/股,下跌4.8%。