

四年业绩连亏的*ST吉恩 (600432.SH) 在2017年报披露后的第15个工作日，如期迎来了交易所的“退市令”。

5月22日晚间，上海证券交易所（下称“上交所”）对*ST吉恩做出股票终止上市的决定。“触及了净利润、净资产和审计意见等三项退市指标。”上交所表示，*ST吉恩在连续三年净利润亏损之后，2017年度净利润和期末净资产均为负值，且被会计师事务所出具了保留意见的审计报告。

根据规定，*ST吉恩将于5月30日进入退市整理期，股票简称将变更为“退市吉恩”，交易30个交易日，期满后5个交易日内将被摘牌，股票终止上市；在摘牌之日起四十五个交易日内，*ST吉恩股票可以在全国中小企业股份转让系统（下称“股转系统”）进行挂牌转让。

上市近15载的*ST吉恩在A股市场即将落幕，这对于在册的7.0658万户投资者而言，将可能因退市而受损，其中曾斥资约60亿元定增认购股份的3家基金公司又将如何应对退市危机？

连续亏损4年走上退市路

“公司在连续3年亏损后，第4个会计年度有3项指标（净利润、净资产和审计意见）触及了终止上市的标准。”上交所回应*ST吉恩退市依据时称。

今年4月28日，*ST吉恩发布2017年度报告，净利润亏损23.63亿元，期末净资产为-1.98亿元；同时会计师事务所对该公司2017年度财务会计报告出具了保留意见的审计报告。

上市近15载的*ST吉恩，从2012年度开始走上业绩亏损的道路，当年亏损2063.29万元；2013年虽然盈利9854.05万元，但是非经常性损益达到2.05亿元，扣非后的净利润仍旧亏损逾1亿元；2014年度~2016年度则开启连跌模式，分别亏损5.38亿元、28.7亿元、21.86亿元，先是因连续两年亏损，被*ST，之后因三个会计年度连续亏损，该公司股票于2017年5月26日暂停上市。

*ST吉恩到底为何连年亏损？该公司所属行业为有色金属冶炼及压延加工业，主营业务为镍金属采矿、选矿、冶炼及其相关化工产品的生产加工和销售。

查阅该公司2014年度~2017年度对业绩亏损的解释，除了受宏观经济影响以及行业低迷之外，影响该公司主营业务盈利能力持续不能改善的一大原因是流动资金紧张，项目建设资金源于银行贷款，债务高企且多数逾期，导致财务费用大增。

2016年4月29日，*ST吉恩一份关于金融机构债务逾期的公告将债务危机引爆，此后陷入旧账未还新账又增的境地，债务如同滚雪球一样越滚越大。到今年5月2日，该公司公告称，相较今年2月28日的数据，截至2018年4月27日，新增逾期贷款本金金额共计0.26亿元，偿还逾期贷款本金0.02亿元，新增欠息1.31亿元；本金累计逾期金额72.75亿元，欠息累计金额14.6亿元。

同时，债务逾期的负向影响也不断发酵。自2016年8月份开始，*ST吉恩关于其及控股子公司债务逾期的相关诉讼公告便不断，其中不乏已诉未开庭、败诉等。根据*ST吉恩以往公告，*ST吉恩逾期借款及欠息涉及20余家银行以及租赁公司、资管公司等。

*ST吉恩表示，截至2018年4月27日，已有渤海银行大连分行、招商银行深圳时代广场支行、国家开发银行吉林省分行、吉林省吉煤投资有限责任公司等15家贷款机构对公司及控股子公司提起诉讼及采取保全措施，涉诉金额累计为46.16亿元(不包括无法计算的相关违约金、滞纳金和罚息等)。

从*ST吉恩的整体债务情况来看，截至去年年末，该公司短期借款约71.96亿元，长期借款9.08亿元，累计借款约81.04亿元，总负债合计约129.14亿元，借款金额占负债总额的62.75%；而该公司总资产128.24亿元，净资产为-1.98亿元，资产负债率达到100.70%。同期，该公司货币资金7.06亿元，经营活动产生的现金流量净额为5.9亿元。这意味着，*ST吉恩面临着巨大偿债压力和偿债风险。

在这样的背景下，已暂停上市的*ST吉恩也曾尝试过自救，以恢复上市，然而未果。根据该公司此前的公告，在2016年时，该公司曾尝试非公开发行股票再融资、资产重组，以改善困境、缓解偿债压力，但最终都以失败告终；2017年，股票被暂停上市之后，该公司也采取多种举措自救，其中，最为受市场期待的是破产重整。

2017年3月2日债权人向法院提出重整申请，然而因外部重组方退出，之后也未找到具有重整意向的重组方，最终去年12月14日，吉林市中级人民法院裁定对重整申请不予受理。这让*ST吉恩连最后一根救命稻草也失去了。

60亿定增谁买单？

*ST吉恩退市结局已定，这意味着在册的7.0658万户投资者将可能因退市而受损，其中此前斥资约60亿元定增认购股份的3家基金公司则遭遇闷杀。

根据*ST吉恩过往公告，2014年9月份，*ST吉恩实施了约60亿元的定增方案，以7.57元/股向东方基金、长安基金和兴业全球基金发行约7.93亿股，共计融资约60亿元，锁定期三年，到期日是2017年9月22日。东方基金、长安基金和兴业基金分别

认购2.97亿股、2.97亿股和1.98亿股，认购金额分别为22.5亿元、22.5亿元和15亿元。

但是，在解禁前的2017年4月29日，*ST吉恩突然停牌，而不到一个月后的5月26日又被暂停上市，这让上述3家基金公司的定增专户在2017年9月22日解禁之后无法在二级市场交易流通。

公开资料显示，上述3家基金公司是通过专户的7个资管计划参与了定增认购，其中东方基金有3个，兴全基金2个，长安基金1个。根据*ST吉恩2018年一季报，上述7个账户的股份数目前尚未有变动。

不过今年5月8日和5月9日，*ST吉恩相继公告了兴业基金和东方基金管理的账户减持计划。其中，因投资管理需要，持有5284.0158万股的兴业全球基金-兴业银行-刁静莎和持有1321.0039万股的兴业全球基金-兴业银行-张宇计划通过集中竞价或大宗交易方式，减持不超过4811.1717万股；东方基金定增优选2号资产管理计划和东方基金定增优选3号资产管理计划拟通过集中竞价和大宗交易方式同样减持不超过4811.1717万股。两家基金公司解释的减持原因均为“投资管理需要”。

除上述拟减持的股份外，上述2家基金公司还有大笔的股份在减持开始的连续90日内不能减持。而长安基金的2.97亿元股尚未减持计划。不过，在暂停交易前*ST吉恩股价为6.74元/股，就已低于定增价7.57元/股，进入退市整理期，3家基金公司旗下专户产品亏损可能将大幅增加。

对于上述3家基金公司和其他投资者而言，退市整理期无疑是在A股市场上的最后逃生之路。根据相关规定，*ST吉恩将于5月30日进入退市整理期，除特殊情况外，股票价格的涨跌幅限制为10%，交易期限为30个交易日，期间的全天停牌不计入退市整理期，但累计停牌不得超过5个交易日。

个人投资者买入退市整理股票具有一定的门槛，应当具备2年以上的股票交易经历，且以本人名义开立的证券账户和资金账户内资产在申请权限开通前20个交易日日均（不含通过融资融券交易融入的证券和资金）在人民币50万元以上，且需签署《退市整理股票风险揭示书》；不符合以上规定的个人投资者，仅可卖出已持有的退市整理股票。

在退市整理期满后，上交所将在5个交易日内对*ST吉恩股票予以摘牌，被摘牌后，其股份将转入股转系统，四十五个交易日内可以挂牌转让。

而在上市公司退市过程中，投资者有哪些途径来保护自己的权利？上交所表示，一是终止上市后，公司股东仍然可以依法行使股东权利；二是股东可以根据实际情况

采取措施维护股东权利，比如，公司存在信息披露违法被证监会作出行政处罚，投资者因此造成损失的，投资者可以自己受到虚假陈述侵害为由，通过司法途径寻求民事救济或赔偿。

值得注意的是，今年5月18日，上交所对*ST吉恩及董事会秘书王行龙做出监管关注的决定。缘由在于*ST吉恩未及时披露其孙公司增资扩股一事，直至今年3月3日才首次予以披露，逾期披露时间达3个月，这一行为违反了《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定。

对于*ST吉恩退市后能否重新上市，根据《退市公司重新上市实施办法》规定，公司退市后如申请重新上市，应在其股票进入股份转让系统转让之日起届满12个月；此外，还需要满足一些条件，主要包括公司股本总额、股东分布、无重大违法行为、最近三个会计年度盈利、最近三个会计年度现金流量、最近一个会计年度期末净资产、最近三个年度的审计报告、最近三年公司主营业务等方面的要求。

不过，据了解，目前鲜有公司在A股市场退市之后重新在A股市场上市的案例。