

# 汇绿生态重新上市成功经验研究

杨婷婷

广西财经学院, 广西南宁, 530003;

**摘要:**随着我国资本市场“能进能出”机制的不断完善,退市公司重新上市成为市场生态优化的重要环节。汇绿生态是第一家成功重新上市的民营企业,重新上市路径有一定的特殊性。本文以汇绿生态重新上市为案例,深度剖析汇绿生态从退市到重新上市的全过程,针对重新上市过程遇到的问题,总结出成功上市的经验,为其他想要重新上市的民营企业提供参考依据。同时,本研究为进一步完善我国资本市场重新上市制度、防范制度套利提供了理论参考和实践借鉴。

**关键词:** 汇绿生态;重新上市;退市制度

## Research on the Successful Experience of Hui Lu Eco's Re-listing

Yang Tingting

Guangxi University of Finance and Economics, Nanning, Guangxi, 530003;

**Abstract:** With the continuous improvement of the “entry and exit” mechanism in China's capital market, the relisting of delisted companies has become a crucial aspect of optimizing the market ecosystem. Huilv Ecology is the first private enterprise to successfully achieve relisting, and its relisting path exhibits certain particularities compared to those of China Changjiang National Shipping Group Oil Transportation and Sinomach Heavy Equipment Group. This paper takes Huilv Ecology's relisting as a case study to conduct an in-depth analysis of the entire process from delisting to relisting. By addressing the issues encountered during the relisting process, it summarizes the successful relisting experience to provide a reference for other private enterprises aspiring to relist. Meanwhile, this study offers theoretical references and practical insights for further enhancing China's capital market relisting system and preventing institutional arbitrage.

**Keywords:** Hui-Lv Ecology; re-listing; delisting system

**DOI:** 10.64216/3080-1486.26.02.020

## 1 汇绿生态概况

汇绿生态科技集团股份有限公司(简称“汇绿生态”,证券代码:001267),公司核心业务涵盖园林景观工程施工、生态环境修复及园林养护三大板块,形成“设计-施工-养护”一体化服务链。公司通过破产重整方式实现“借壳”上市,致力于市政、地产等领域的生态建设和环境治理,是生态修复领域的专业企业之一。

其前身可追溯至1990年成立的武汉市六渡桥百货公司。1997年该公司登陆深交所,次年华信集团成为其控股股东,2000年公司更名为华信股份。后因经营低迷,华信股份股票自2004年暂停上市,2005年被终止上市。2014年公司启动司法重整,次年汇绿园林作为战略投资者加入。2016年重整完成,公司转型并专注园林工程等业务,战略重心从华东转向华中、开拓中西部市场。通过治理优化与战略调整,经营绩效显著提升。2019年申请重新上市,2021年获批,11月17日恢复上市,创造了我国民营企业首家完成重新上市、退市新规后首家重返A股的纪录,为其他退市企业提供经验。

## 2 重新上市过程

### 2.1 退市过程

汇绿生态前身武汉市六渡桥百货有限公司(“六渡桥”),成立初期凭借优越地理位置发展良好。1995年武汉长江二桥通车,新商圈崛起,消费者选择增多,六渡桥经营受重创,业绩下滑。1997年虽登陆A股,但经营状况未改善。为扭转局面,武汉市国资委将所持全部国有股权划转至华中信息技术总公司(“华中信息”)名下,华中信息成为最大控股股东。2000年公司更名为“武汉华信高新技术股份有限公司”。华中信息接管后采取淘汰低效益业务、资产重组等改革举措,但未达预期,营收连续三年下降,净利润持续亏损。2004年3月22日华信股份股票暂停交易,2005年4月被终止上市。

### 2.2 重新上市

2012年12月,沪深交易所规定重新上市条件与流程,让A股市场退市公司重新上市制度进入实操阶段,为汇绿生态等退市公司回归资本市场提供了可能。在此背景下,汇绿生态积极行动,其重新上市过程大致分四个阶段:

第一阶段是启动破产重整程序。退市后原华信股份主营停滞、经营恶化，面临破产清算风险，损害债权人和股东利益。2014年8月，债权人因华信股份无力偿债，向武汉中院提交重整申请，同年12月法院批准《重整计划》。该计划通过调整出资人权益、安排债权受偿、优化经营方案等，为企业重生打基础。

第二阶段是实施重大资产重组。华信股份引入汇绿园林开展重组，实现业务与资产全面置换。2015年，为解决原大股东及其关联方债务问题，汇绿园林原股东分两次向华信股份无偿赠与部分股权。到2016年2月，汇绿园林成为华信股份全资子公司，华信股份注册资本增至7亿元。

第三阶段聚焦于推进股权分置改革工作。2015年9月，华信股份顺利通过了股权分置改革方案。该方案的对价安排包含两个关键方面：其一，汇绿园林全体原股东向原流通股股东无偿转让大约1765万股股份，这一安排，每10股流通股能够额外获赠2.5股；其二，原股东向华信股份无偿赠与汇绿园林12.82%的股权份额。此次改革举措有效清除了公司在资本运作层面存在的制度障碍。

第四阶段是成功重新上市。2019年6月，经股东大会审议通过，公司向深交所递交重新上市申请，后经历中止审核和一年半现场核查。2021年11月17日，深交所批准申请，汇绿生态成为国内首家重新上市的民营企业，重整成功。

### 3 重新上市遇到的问题

#### 3.1 业务转型与整合挑战

汇绿生态在重新上市前进行的业务转型虽策略明确，但执行过程中面临多重挑战。公司传统主营业务为园林工程建设，2024年公司以并购方式投资控股武汉钧恒，切入光通信领域。这次转型意味着公司需要应对双主业运营的复杂性，包括文化融合、管理整合和战略协同等问题。行业跨度大是汇绿生态业务转型的显著特点。园林工程与光通信技术分属不同领域，前者属于传统建筑业，后者属于高端制造业，两者在技术门槛、盈利模式、人才结构等方面存在巨大差异。公司需要证明自身有能力管理好这种跨界业务组合，确保新业务能够为公司带来持续增长动力而非经营负担。

#### 3.2 监管审核与合规障碍

作为新证券法实施后首家重新上市的企业，汇绿生态面临极为严格的审核标准。监管机构需要确保退市企业重新回归不会损害市场质量和投资者利益，因此对重新上市的审核标准实际上比照IPO执行，甚至在风险披露方面要求更为严格。深交所特别要求公司充分披露行业风险因素，包括应收账款余额较高、收入波动性较大等问题。这些风险提示旨在帮助投资者全面了解公司在宏观及微观层面的主要风险。对汇绿生态而言，这意味着在重新上市过程中需要投入更多资源进行合规整改和信息披露，满足监管的高标准要求。

#### 3.3 市场认可与投资者沟通

退市企业重新回归资本市场，难免面临市场对其企业价值的质疑。汇绿生态股票在股转系统暂停转让前一日的收盘价为3.91元，这一价格水平反映了其在场外市场的估值。如何向A股市场投资者证明公司值得更高的估值，成为公司重新上市过程中需要直面的挑战。

投资者预期管理同样至关重要。部分投资者对公司重新上市后的股价走势持谨慎态度，甚至担心会遭遇类似的大幅波动。还有投资者在网络上提问，好奇重新上市之前“还能不能买到”，反映出市场对重新上市机制的理解不足。

### 4 对退市企业重新上市的启示

汇绿生态作为第一家在A股市场上重新上市的民营企业，其在重新上市过程中的战略转型的路径及效果可以为给其他企业一些启示：

#### 4.1 退市企业重新上市需重视公司治理与战略整合

首先，优化治理结构，促进深度融合。退市后的汇绿生态，深刻认识到公司治理结构系统性优化的重要性，这是实现可持续经营与业务协同的关键基石。并购武汉钧恒成为公司发展历程中的一个重要转折点，公司在财务上给予武汉钧恒持续支持，更通过构建交叉任职机制，强化了双方的战略协同。汇绿生态董事兼总经理李岩、董事兼副总经理严琦同时在武汉钧恒担任董事。他们凭借在汇绿生态积累的丰富管理经验和战略眼光，为武汉钧恒的发展提供宝贵的建议和指导。而武汉钧恒的董事长兼总经理彭开盛进入汇绿生态董事会，则带来了武汉钧恒在科技领域的创新思维和前沿技术理念。

接着，明确战略定位，拓展业务领域。借助并购武汉钧恒的契机，汇绿生态成功切入光通信模块等高成长

性科技赛道。汇绿生态敏锐地捕捉到这一机遇，将其作为未来业务拓展的重点方向。在具体实施中，公司制定了清晰而明确的发展规划，提出至2025年将重点拓展光模块业务，提升公司在光模块领域的市场份额和竞争力。

#### 4.2 退市企业重新上市需强化监管沟通与合规披露

首先，积极沟通，优化申报材料。重新上市审核程序严格且复杂，每一步都需要谨慎对待。汇绿生态深知这一点，自2019年首次提交重新上市申请以来，公司就采取了积极、透明的监管沟通策略。在与深交所的沟通中，公司认真倾听监管部门的意见和建议，根据监管反馈不断优化申报材料与信息披露内容。经过多年的努力和坚持，汇绿生态的申请材料及保荐意见已符合所规定的各项条件。

接着，审慎披露，引导理性决策。退市企业必须超越合规底线，秉持审慎原则主动揭示风险：既要充分披露行业固有风险，也要直面历史遗留问题与监管问询焦点。这种“自曝其短”的披露策略，通过量化分析风险影响、说明应对措施，将风险从不可控的“黑箱”转化为可评估的决策参数，既赢得监管信任，更帮助投资者穿透迷雾认清企业真实价值与潜在挑战，从而作出理性投资决策，避免因信息不对称导致上市后股价剧烈波动。

#### 4.3 退市企业重新上市需加强投资者关系与市场沟通

首先，为应对退市企业普遍面临的市场认可度挑战，汇绿生态将投资者沟通视为关键环节，构建了多渠道、多层次的沟通机制。2025年3月20日，公司董事会秘书严琦接受了国泰君安通信等机构的特定对象调研。在

调研过程中，严琦就公司战略进展与业务规划回应投资者问询，详细介绍了公司在光模块业务拓展、国际市场布局、治理结构优化等方面的情况。这种专业交流如同一次深入的对话，有助于向投资界传递准确、可信的公司信息，增强机构投资者对业务转型与治理改善的认同。

接着，保护中小投资者，确保权益平等。公司还注重中小投资者保护，在重新上市过程中对退市前持股投资者的权益保障做了妥善安排。通过积极的确权工作，截至2021年11月4日，公司已确权股份占本公司总股本比例达99.70%，最大程度减少了权益纠纷。

最后，防范炒作，引导理性投资。在重新上市公告中，公司特别引用了深交所的提醒，请广大投资者认真阅读公司后续披露的重新上市报告书、重新上市保荐书等公告文件，全面了解公司在宏观及微观层面的主要风险，理性合规参与交易，避免盲目跟风炒作。这种负责任的态度有助于引导市场形成合理预期，促进重新上市后股价稳定。

#### 参考文献

- [1]徐玉德,胡杭雨,智广洁.资本市场退市制度逻辑架构体系及其作用机理[J].财会通讯,2025,(16):3-7+20.
- [2]廖明珠,葛察忠,龙凤,等.环保上市公司退市风险分析与对策建议[J].环境保护,2025,53(13):69-72.
- [3]姜若澍,郑蓉,干胜道,等.“以退为进”的战略性主动退市分析——以二重重装为例[J].财会月刊,2023,44(03):114-121.

作者简介：杨婷婷（2002—），女，硕士研究生，研究方向：财务会计。