

# 中国交建（601800SH、1800HK）

## 投资者说明会纪要

时间：2022年5月12日 10:30-11:30

主题：分拆所属子公司重组上市

公司出席人员：董事会办公室（战略发展部）副主任俞京京，资本运营部副总经理姜辉、副处长赵凯，投资者关系团队相关人员。

提示：本次分拆所属子公司重组上市尚需进一步履行公司决策程序、监管审批程序，是否能够成功实施具有一定的不确定性，请投资者注意投资风险。

### 第一部分 方案介绍

#### 一、本次分拆上市方案

根据公告的预案，主要概括为四点：

资产置换。中国建材集团所属祁连山股份将其全部资产及负债与中交集团六家设计院 100%的股权中的等值部分进行资产置换。中交集团的六家设计院包括中国交建所属的公规院、一公院、二公院的 100%股权，以及中国城乡所属的西南院、东北院和能源院的 100%股权。

发行股份购买资产。祁连山将向中国交建、中国城乡发行股份，购买六家设计院 100%股权与其拟置换资产的差额部分。

发行股份募集配套资金。祁连山拟向不超过 35 名符合法律法规的特定对象非公开发行股票。本次方案中重大资产置换与发行股份购买资产互为前提同时生效，但募集配套资金以重大资产置换发行股份购买资产的成功实施为前提。

分拆上市。通过六家设计院的重组上市，新祁连山将成为公路、市

政的设计咨询领域独立上市平台，中国交建将成为设计上市公司的控股股东，中国交建实现公规院、一公院、二公院的分拆上市。

## 二、本次分拆上市方案对中国交建的影响及意义

公司希望通过分拆设计子公司上市，做优资本，以改革促发展，实现高质量发展的目标。

本次分拆上市对公司主要有三方面影响：

首先是业务影响，将更强化聚焦主业和专注专业。促进设计板块聚焦主业、强化发展，提升中国交建的全产业链优势，强化设计对其他业务的引领作用。

二是资本影响，能够提升公司价值和股东价值。设计板块上市将提升设计业务估值，并反哺提升中国交建的估值水平，同时也将为中国交建开辟新的融资渠道，实现更好的跨越式发展。

三是本次方案的合作影响，强化两家央企的全面战略合作。公司的控股股东中交集团与祁连山实控人中国建材集团具有良好的合作基础，双方同作为国有资本投资公司试点，将通过重组上市，深化各领域的长期合作，为央企之间的强强联合塑造典范，实现双方共赢。

## 三、下一步工作

中国交建和祁连山已分别完成第一次董事会的审议并公告，本次交易后续还需上市公司再次召开董事会审议、股东大会审议，交易双方及控股股东、实际控制人的内部决策程序、获得国资有权单位的核准以及国有资产评估的评估备案，以及获得联交所就分拆上市的核准以及中国证监会的核准。

## 第二部分 投资者问答

1. 中交集团有 14 家设计公司，本次参与置换 6 家，如何避免同业竞争问题？这几家设计院的市场地位和行业格局是什么样的？祁连山置出的水泥资产是谁来接手？

姜辉：本次上市的主要业务是公路和市政设计领域。对于中国交建未上市的设计院，将通过划分设计细分领域满足证监会关于同业竞争、关联交易的相关要求。公司也将根据监管的要求采取措施保护未来中交设计上市公司的股东权益。

中交设计院的传承来自于交通部设计院体系，在国内的设计领域属于行业领先的地位。目前国内的工程市政设计领域具有较为分散的特征，公司希望通过打造这样一个上市平台集中在国内已经具有相对领先优势地位的设计业务，进一步整合国内的工程市政设计业务。

对于祁连山置出的水泥资产，目前公司已与中国建材集团下属公司签署了托管意向协议，后续将根据中国交建对水泥资产的运营管理能力来推进后续的管控工作。

2. 具体的对价和持股比例如何考虑。对交建有哪些影响？中建材在祁连山的股份如何退出，大致计划和安排？

姜辉：目前评估、审计工作还在进行中。基于 2021 年年报数据，初步预判中交方将持有新上市公司超过 50% 的股份，中国交建对新公司并表。

资产置换后，祁连山现有的水泥资产将全部进入中国交建和中国城乡。中国建材在祁连山的持股比例将因发行股份购买资产而降低，但依然会是新祁连山的股东。根据公告，中国建材所持有的股份将锁定 36

个月以上。对于祁连山现有股东，在重组后仍为新祁连山的股东。对于水泥资产，进入中国交建和中国城乡后的营运方案尚在制订中，中国交建和中国城乡为其股东。

### **3. 中国建材何时将承接水泥资产？**

姜辉：目前尚属于一董阶段。中国交建、中国城乡已与天山股份签署托管协议，后续将根据公司需求及双方沟通情况明确后续托管方案。

### **4. 本次分拆上市是否纳入 1300 亿资产证券化议案？对上市公司现金流的影响？**

俞京京：本次分拆没有纳入到拟提交股东大会审议的 1300 亿资产证券化议案。

本次分拆只是第一步，后续公司可能还有其他资产进入到上市公司整合。通过再融资，预计上市公司的现金流将持续改善。

### **5. 后续是否有进一步注入设计板块的计划？祁连山去年的盈利水平有所下降，公司对于并表之后水泥资产的未来业绩如何预期？**

姜辉：目前中国交建设计板块的整合尚属于第一阶段，后续将根据第一阶段的整合情况及其他设计业务、设计上市公司板块的发展情况来推进下一步工作。

水泥行业具有特殊性，公司初步预计祁连山水泥置入中国交建后的盈利水平不会低于同业。

### **6. 水泥资产和设计资产在对价过程中采用了什么评估方法？**

姜辉：本次资产置换以及发行股份购买资产是根据国资委对重大资产重组或资产出售的评估要求，采取主要包括收益法和资产基础法来进行评估。目评估工作还在进行中，尚未形成评估报告。

### **7. 三家设计院未来的盈利和成长将会是怎样的？目前造成三家设**

**设计院经营现金流波动的原因是什么？集团今年在西北地区的基建项目进展情况？**

姜辉：希望三家设计院在国内、国际设计业务领域有进一步的发展和延伸。通过整合收购发展的方式，拓展设计院的收入和利润的成长性。

目前现金流的大幅波动主要为三家设计院都有一定比例的工程业务，上市后将不再开展工程业务，对现金流会有积极影响。

俞京京：关于西部地区的基建项目开展情况。首先需明确的是中国交建拟置入的设计业务是面向全国开展服务的。其中，西部地区是公司的重点布局区域，在一些业务的发展上已取得了很好的成效。相信本次分拆重组后，将进一步加强公司对西部区域市场的开拓力度。

**8. 采用借壳上市主要考虑的因素是哪些，与 IPO 相比有什么可比之性？**

姜辉：首先，重组和 IPO 都是登陆资本市场实现市场化股权融资的重要途径，没有优劣或高低之分。其次，本次分拆上市是符合证监会上市公司分拆规则的要求。最后，本次的重组方案是基于中交集团和中建材集团已有的良好合作基础，各交易方均希望借此实现强强联合和多方共赢。

**9. 本次注入的设计业务板块，在上市后和大股东中国交建或中交集团之间的潜在的关联交易情况是怎么来判断的？**

姜辉：首先，本次分拆有利于设计板块聚焦设计主业，发挥龙头牵引作用，后续设计业务通过股权融资和多层次资本运作可进一步提升资本实力，做大做强核心主业，实现跨越式发展，也有利于引领中国交建全产业链的其他业务板块。其次，本次分拆符合中国证监会对同业竞争、关联交易的相关要求。

**10. 如此次分拆成功，中交设计是否会考虑相应的股权激励安排？**

姜辉：各板块具有不同的特征，设计板块具有知识密集，创新驱动密集和人才资源密集的特点。实施股权激励有利于更大发挥人才的作用，将企业发展与管理层核心骨干员工的利益紧密结合。未来，公司将根据国资委、证监会的相关政策及市场情况，积极探索管理层激励员工持股等股权激励的形式。

**11. 公司希望本次配套融的规模？主要的用途是哪些？中国交建是否会参与认购，是否会对中国交建在祁连山的绝对控制权产生影响？**

姜辉：目前，配套融资根据监管要求，一般不会超过发行后股本的30%。主要用于系统开发、科研投入以及补充流动资金等方面。对于中国交建是否参与认购，目前还没有最后结论，后续公司会持续进行研究讨论。本次配募不会影响到中国交建对祁连山的绝对控股比例。

**12. 中国交建对其他业务板块是否还有分拆计划？**

姜辉：在符合上市公司分拆规则和中国交建股东利益最大化的前提下，公司将积极整合旗下的优质资源，开展多元化业务。未来，不排除分拆其他业务板块，但目前尚无其他计划。

**13. 本次交易计划预计大概什么时候可以完成？**

姜辉：本次交易还需履行董事会、股东大会、双方的控股股东实际控制人的内部决策程序，以及上报国资委和国有产权登记机构的备案和审批，同时上报中国证监会的核准。本次分拆上市预计时间延续较久，公司会持续对相关事项进行公告。

**14. 预计本次分拆上市有助于帮助公司扩大融资渠道，并且中长期帮助公司降杠杆。目前公司降杠杆的目标是怎样的？公司将成为首家以设计业务上市的央企，行业的竞争格局和竞争优势有哪些，未来的市占**

## 率如何判断？

俞京京：本次交易如果能够顺利实施的话，预计中国交建的杠杆会略微下降 0.5%-0.6%。同时，本次分拆上市只是第一步，后续公司还会根据业务的准备情况，继续进行再整合和再融资安排，公司的经营现金情况预计会有改善。另一方面，资金改善过程中公司整个财务杠杆也会更加优化。

姜辉：对于设计行业，国内目前属于各方参与者完全竞争的市场。中国交建的设计板块在行业当中处于领先地位，是工程市政设计领域的国家队，具有领先的市场竞争优势。但在各地方区域市场当中，区域化布局方面还有待进一步提升。在管理体制机制方面也有需要进一步向已经上市的国企和民企学习的方面。所以公司希望通过本次上市可以在体制机制方面、业务布局拓展方面获得进一步提升，并提高国内设计领域市场占有率。