证券代码：300407 证券简称：凯发电气

**天津凯发电气股份有限公司投资者关系活动记录表**

 编号：2016-001

|  |  |
| --- | --- |
| 投资者关系活动类别 | ■特定对象调研 □分析师会议□媒体采访 □业绩说明会□新闻发布会 □路演活动□现场参观 □一对一沟通□其他 （请文字说明其他活动内容） |
| 参与单位名称及人员姓名 | 鸿德基金 郭堃华夏基金 毛俊新华基金 崔古昕长江证券 马军 |
| 时间 | 2016年2月23日下午15：00-17：00 |
| 地点 | 凯发电气股份有限公司 |
| 上市公司接待人员 | 王伟（总经理）蔡登明（董事会秘书）  彭蒙歌（投资者关系管理专员） 张磊（证券助理）  |
| 投资者关系活动主要内容介绍 |  本次会议，鸿德基金郭堃、华夏基金毛俊、新华基金 崔古昕、长江证券马军四家机构人员与公司总经理王伟、董事会秘书蔡登明就公司近期变化、公司并购重组、未来业绩变化等问题展开沟通，会议主要内容纪要如下：**问题一：公司近期的变化？**公司响应国家“中国装备制造业走出去”“一带一路”战略，以买壳方式在德国设立全资子公司“KeyviaGermany”，并以其作为收购主体，以现金方式收购“BBR”所持有的“RPS”100%的股权、天津保富49%的股权以及“BICC”所持有的“BBSignal”100%的股权。本次交易有利于公司在保持国内轨道交通建设领域竞争优势的同时，不断拓展海外市场，实现产品、技术的引进来及走出去，提升公司跨国经营能力和国际竞争力。详细情况可查阅公司所发布的《重大资产重组预案》。**问题二：简单介绍本次交易标的公司基本情况？** 1、“RPS”全称“Rail Power Systems GmbH ”，成立于2015年8月18日，系BBR为本次交易而专门设立的全资子公司 ，注册资本为3,000,000欧元 。公司经营范围包括铁路电气化系统的开发、设计、建造、生产、组装、供应、安装、维护和维修，包括接触网系统和供电系统；与铁路电气化产品相关的服务，包括咨询、规划、工程、实施、监督和管理。  根据BBR与RPS于2015年10月31日签署的《资产转让协议》，BBR将其拥有的两大核心业务（接触网业务、供电系统业务）及与上述核心业务相关的商标、专利等知识产权、正在履行的合同、核心管理人员、技术人员及其他人员等资产注入RPS，RPS将承继与该业务相关的资产和经营性负债。 2、“BB Signal ”全称“Balfour Beatty Rail Signal GmbH”，成立于1994年12月15日 ，注册资本为25,600欧元 。公司经营范围包括信号装置建设；现有信号装置的重建和维修；以下业务的预防、定期维护和大修：模块替换和恢复、信号装置现代化改造以及用于铁路基础设施的产品生产和信号装置及其零部件的生产和组装。  “BB Signal”主营业务包括轨旁信号设备、轨旁检测器以及50赫兹供电系统等领域的设计、安装业务。 3、“天津保富”全称“天津保富电气有限公司”，“天津保富”系由“凯发电气”与“德国保富”共同出资于2009年8月20日设立，初始注册资本为2,000万元，其中，凯发电气以货币1,020万元人民币出资，占注册资本的51%；德国保富以相当于980万元人民币的欧元现汇出资，占注册资本的49%。2014年12月，增加注册资本至4,300万元 。其中凯发电气以人民币1,020万元的现金和1,173万元的未分配利润共计人民币2,193万元出资，占注册资本的51%；德国保富以相当于980万元人民币的欧元现汇和人民币1,127万元的未分配利润共计人民币2,107万元出资，占注册资本的49%。  “天津保富”的经营范围包括开发、生产、销售适用于城市轨道交通及铁路的直流开关柜和其他电气设备；提供技术咨询及售后服务。 本次交易完成后，公司将直接或通过收购主体间接持有RPS、天津保富和BB Signal 100%的股权。 **问题三：本次交易对上市公司是否有同业竞争**本次交易完成前后，公司主营业务未发生变化，公司主要股东、实际控制人对本公司的控股权及实际控制关系均没有发生变更。本次交易不会导致公司产生同业竞争。**问题四：本次交易是否影响公司财务状况和盈利能力** 本次交易完成后标的资产将纳入合并财务报表范围，对上市公司现有资产负债结构、营业收入规模、盈利能力以及各项财务指标将产生一定影响。根据RPS目前未经审计的模拟财务数据，2014年度、2015年度，其营业收入分别为13,292万欧元和12,970万欧元，本次交易完成后，上市公司在营业收入规模方面将得到大幅提升。但是，受限于RPS主营业务毛利率偏低、人力资源成本居高不下等综合因素影响，最近两年，RPS尚处于亏损状态，2014年度、2015年度分别实现净利润-199万欧元和-155万欧元，短期内对上市公司的经营业绩将产生一定的负面影响。随着境内外业务协同效应的发挥以及国内外两个市场资源的互联互通，RPS的核心竞争优势将得到进一步发挥，有利于上市公司的长远、稳健发展。根据天津保富2014年度审计报告（（2015）京会兴审字第05010018号）以及2015年未经审计财务报表，天津保富最近两年营业收入分别为8,170.04万元和9,119.76万元；净利润分别为1,345.59万元和1,418.27万元，本次交易完成后，将对提高公司的盈利能力起到积极作用。 此外，由于本次收购将通过银行贷款筹集部分收购价款以及补充RPS营运资金，收购完成后公司的负债总额将出现一定程度的增加，资产负债率将有所上升，但仍处于合理水平，公司仍将维持较高的财务安全性。**问题五：本次收购的标的公司主要竞争对手有哪些？** RPS在德国境内的主要竞争对手包括西门子公司、ABB公司、Power Lines（SPL）有限公司及德铁铁路建设集团（BBG）有限公司。天津保富的主要竞争对手包括西门子（中国）有限公司、镇江大全赛雪龙牵引电气有限公司及上海拓及轨道交通设备发展有限公司。竞争对手公司详细介绍可在网上或公司披露的《重大资产重组》预案中查询。**问题六：交易标的公司为亏损公司，亏损的原因是什么？**根据RPS管理层提供的依据IFRS准则编制且未经审计的模拟财务数据，2014年和2015年，RPS分别实现营业收入13,292.2万欧元和12,969.6万欧元，分别实现净利润-199.0万欧元和-155.0万欧元，处于亏损状态。RPS最近两年出现亏损的主要原因如下：一是在欧洲市场竞争充分且容量相对饱和的情况下，对新兴市场开拓力度相对有限，导致项目平均毛利率较低；二是随着欧洲整体人工成本的提高，营业成本和期间费用率持续提升。**问题七：本次交易完成后，收购公司亏损情况预计是否会有所好转？** 本次交易完成后，RPS将有望从以下几个方面改善经营状况： 第一：根据RPS第一大销售客户德联邦铁路集团公布的2015年-2019年接触网投资数据，2015年、2016年，该项投资额较为平稳且处于相对低位，2017年将呈现较快的增长趋势。RPS作为德联邦铁路集团接触网业务领域的重要供应商，其接触网投资力度的加大将对RPS未来订单获取及经营业绩的改善起到积极的推动作用。 第二：RPS获得的订单大致分为德国境内订单和海外订单两种类型。激烈的市场竞争和高企的人工成本导致德国境内订单毛利率始终处于低位，长年维持在6%到8%之间。相反，海外订单因为广阔的市场空间，项目毛利率通常可以达到12%甚至更高。本次交易完成后，公司将发挥其在境内轨道交通领域的竞争优势和市场地位，协助RPS加大中国境内市场的开拓力度，改善RPS的项目结构，从一定程度上提高总体毛利率水平。 第三：BBR为本次交易，已将与接触网业务及供电系统业务相关的资产、业务、人员完整转移至RPS，RPS作为一个独立的运营实体，2016年及以后将不再承担与接触网及供电系统业务不相关的人力成本（如BBR总部部分员工并未转移至RPS，RPS未来承担的总部费用分摊将有所降低等），相应成本费用压力将有所降低。 同时，公司将充分发挥与RPS之间的协同效应，凭借RPS的市场地位和客户资源进军海外市场，改善公司目前以国内市场为主的地域限制，实现公司战略扩张目标，为公司的持续发展创造条件。**问题八：公司是否考虑未来做股权激励？**公司在2009年时曾针对公司骨干员工做过一次增资扩股。股权激励计划要结合公司发展和资本市场情况而定。近期公司尚未有股权激励计划。**问题九：海外标的企业是公司自己寻找还是寻求中介机构？**海外标的企业为天津保富原合资企业，并非中介机构介绍。经过多年的合作对标的公司有很深的了解。本次交易标的公司所属行业与公司行业相关，并进一步拓展公司业务，有利于公司打开国际市场。**问题十：收购海外标的公司后，新公司日常经营是否参与？**目前不参与新公司的经营，中国与德国的交流方式与生活习惯有很大的不同，避免造成不必要的麻烦与误解，尽量整合与协同发展。新公司参与国际项目多年，对国际市场比较了解，在开展国际业务时仍以新公司为主导。在中国市场方面则由凯发为主导。**问题十一：公司研发，技术人员薪酬水平占比多少？行业中薪资水平如何？**经过2015年的调薪后薪资整体都有上调，其中公司研发，技术人员薪酬较高，在天津地区处于中高水平。研发技术人员固定薪酬高，浮动薪酬低；销售人员浮动薪酬高，固定薪酬低；管理人员固定薪酬高，浮动薪酬低。**问题十二：公司2015年度业绩预告显示与去年基本持平，是什么原因造成的？** 报告期内，受益于全国铁路固定资产投资力度的加大、城市轨道交通领域市场容 量的不断增长，以及公司竞争优势的发挥，公司新签订单数量及金额均呈现较快的增 长趋势。2015年度，公司营业收入亦较上年呈现较大幅度的增长。但是，受到如下几个因素的综合影响，公司2015年度归属于上市公司普通股股东的净利润未能实现与营 业收入同步的增幅，处于与上年基本持平的状态。 1、凯发轨道交通产业化基地折旧增加； 2、2015年，公司实施了以绩效为目标的薪酬体系，进一步提高公司员工的薪酬 水平，导致公司人力成本、销售费用、管理费用等均有不同幅度的增加；  3、2015年8月，公司正式启动境外资产购买事项，由于涉及境外标的资产，公司同时聘请了境外和境内中介机构对标的资产进行业务、财务、税务、法律等方面的深入尽职调查， 并根据工作进度向前述中介机构支付了较大金额的中介费用，直接导致管理费用的进 一步增加。 本次业绩预告是公司财务部门初步测算的结果，具体财务数据将在 2015 年年度报告中详细披露。 |
| 附件清单 | 无 |
| 日期 | 2016年2月23日 |