



**中国铁路通信信号股份有限公司**

**China Railway Signal & Communication Corporation Limited**

（北京市丰台区汽车博物馆南路1号院中国通号大厦A座20层）

**关于中国铁路通信信号股份有限公司  
首次公开发行股票并在科创板上市的  
科创板上市委会议意见落实函的回复**

**保荐机构（主承销商）**



（住所：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层）

## 上海证券交易所:

贵所于 2019 年 6 月 21 日出具的《关于中国铁路通信信号股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的科创板上市委会议意见落实函》（上证科审（审核）[2019]310 号）（以下简称“上市委会议意见落实函”）已收悉。中国铁路通信信号股份有限公司（以下简称“中国通号”、“公司”、“发行人”）与保荐机构中国国际金融股份有限公司（以下简称“保荐机构”）等相关各方对上市委会议意见落实函涉及的问题认真进行了逐项落实、核查，现回复如下，请予审核。

除另有说明外，本回复中的简称或名词的释义与《中国铁路通信信号股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书(上会稿)》中的含义相同。

上市委会议意见落实函涉及的问题	<b>黑体、加粗</b>
对问题的回答	宋体
对招股说明书的修改	<b>楷体、加粗</b>

## 问题 1:

请发行人结合其资金和授信情况，在招股说明书中补充披露本次募集资金规模的合理性和必要性。

回复:

### 一、公司现有货币资金及使用计划

#### (一) 公司货币资金构成分析

截至2018年末，公司货币资金余额为117.12亿元，结合公司所处行业特性以及款项性质，上述货币资金主要由以下类型构成：

单位：亿元

资金类型	金额	占比
前次募集资金专户资金	36.06	30.79%
工程结算三方监管账户资金	25.18	21.50%
保证金账户资金	1.39	1.19%
住房维护基金账户	0.19	0.16%
预留现金分红资金	17.58	15.01%
其他货币资金	36.72	31.35%
总额	117.12	100.00%

上述类型资金具体情况如下：

#### 1、募集资金专户资金

截至2018年末，公司前次H股上市中募集资金专户资金剩余金额为36.06亿元。公司上述募集资金已有明确约定用途，未来将持续用于公司长期研发、固定资产投资、一般性收购以及公司合营项目等用途，无法作为公司日常营运资金灵活使用。

上述尚未提取的募集资金专户资金预计将于未来三年使用完毕，其中：

(1) 拟用于长期研发约2.13亿元。公司以技术研发为核心，以技术创新推动整体业务持续发展。报告期内，公司研发投入金额分别为105,042.93万元、118,016.50万元以及137,951.80万元，除本次募集资金中研发项目以外还存在较高的研发投入需求，结合公司研发投入资金的使用计划，上述长期研发募集

资金预计短期内将全部使用完毕；

(2) 拟用于固定资产投资约4.43亿元。结合公司生产经营需求，公司拟在短期内用于智能生产线项目及轨道交通维保基地建设项目等；

(3) 拟用于股权收购约17.13亿元；

(4) 拟用于轨道交通相关的PPP项目投资约12.28亿元。报告期内，公司积极跟踪多项轨道交通相关的PPP项目，已预留募集资金拟用于上述项目，但由于业主单位招标延迟，导致该部分资金尚未使用完毕。2019年公司已跟踪的重点项目招标已取得进展，公司也将根据项目实施计划将剩余募集资金投入使用。

## 2、工程结算三方监管账户资金

从收入结构上来看，公司主要经营轨道交通控制系统以及工程总承包等相关业务。上述业务开展过程中，按照行业惯例，公司需与业主单位就收到的工程预付款、结算款等签订工程资金三方监管协议，工程款的调拨、收入纳入监管银行的结算系统，公司及下属单位开设账户后需报业主单位备案，未经核准备案的账户，业主将不得对其拨付资金，账户内资金将主要用于该项目建设。另外，公司还有存在一定金额的农民工保证金账户资金、农民工结算账户资金以及日常保证金账户资金等。上述虽然纳入货币资金科目核算，但是其存储及使用受到严格限制，无法作为公司日常营运资金灵活使用。

## 3、支付现金分红

公司制定了现金分红政策以及《中国铁路通信信号股份有限公司首次公开发行A股股票并上市后三年（2019年-2021年）股东分红回报规划》，在维持公司持续发展的基础上，高度重视投资者的合理回报。公司股利分配坚持现金分红为主，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的25%。2019年4月15日，公司2019年第一次临时股东大会审议批准就截至2017年12月31日止剩余可供分配利润（扣除2018年内实际派发股息后）进行特殊派息，以总股本8,789,819,000股为基数计算，分配现金股利每股人民币0.20元，共计175,796.38万元，截至本回复出具之日已派发完毕。

报告期内，公司资产规模较大，资产质量较好，持续盈利能力较强，同时

公司致力于为股东带来持续、稳定的回报，实行持续、稳定的利润分配政策，因此预计未来公司将具有持续现金分红支出需求。

除上述使用受限的资金外，公司剩余部分日常营运资金，主要用于公司及下属81家控股子公司等日常资金周转。

## （二）公司货币资金已有相应的用途

如上所述，除上述前次募集资金专户资金、工程结算三方监管账户资金、保证金账户资金、住房维护基金账户资金和预留分红现金外，公司2018年末可动用资金为36.72亿元。除本次募投项目资金需求外，公司还存在日常生产经营中的自有资金需求，具体如下：

### 1、偿还银行借款

截至2018年末，公司短期借款为111,755.63万元，全部为信用借款，因此公司偿还短期借款存在一定的资金需求。

### 2、营运资金需要

为保证公司的正常经营，公司需要保持一定的货币资金存量，用于日常生产经营过程中的原材料采购、职工薪酬福利支出以及销售、管理活动等资金支出。

随着我国已进入“十三五”铁路规划的关键时期，2019年及2020年预计将成为我国铁路通车高峰时期。根据2019年1月中国铁路总公司召开的工作会议，计划2019年投产新线6,800公里，其中高铁3,200公里，两项指标均较2018年存在较为显著的增长。公司中标项目中，新建北京至张家口铁路、新建崇礼铁路、新建大同至张家口高速铁路、新建南昌至赣州铁路等14条线路“四电”系统集成项目将于2019年投入运营，预计公司2019年在轨道交通控制系统主营业务上将存在金额较大的资金支出。

2018年，公司新签订合同金额为682.9亿元，较2017年同期增长12.4%，其中铁路相关新签订合同金额为250.8亿元，较2017年同期增长44.8%。因此，公司所处的轨道交通控制系统市场需求保持平稳增长态势，也使得公司营运资金需求保持较快增长。

### （三）公司面临一定的货币资金需求

综上，截至2018年12月末，公司资金余额及使用计划等情况如下：

项目	金额（亿元）	备注
一、截至2018年末货币资金余额	117.12	
其中：募集资金专户资金	36.06	
工程结算三方监管账户资金	25.18	
保证金账户资金	1.39	
住房维护基金账户	0.19	
预留现金分红资金	17.58	
其他货币资金	36.72	
二、使用计划		
偿还银行借款	11.18	截至2018年末短期借款金额
剩余维持日常活动的营运资金	25.54	

综合上述测算，公司货币资金扣除用途受到一定限制的货币资金以及用于研发投入及偿还银行借款后，剩余维持日常活动的营运资金仅为25.54亿元。考虑到公司及下属81家控股子公司均存在日常资金周转需求，则每家公司户均营运资金将不足3,500万元。

综上，截至报告期末，公司货币资金余额为117.12亿元，但结合现有货币资金构成以及用途分析，公司货币资金中可以灵活使用的资金规模有限，并且公司资金使用计划较为明确，依然面临一定的新增货币资金需求。

### 二、公司资产负债率及银行授信情况

公司的主要业务为轨道交通控制系统设计集成、设备制造及系统交付，根据中国证监会颁布《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司属于“C37铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”。

截至2018年末，公司资产负债率为62.01%，同行业上市公司（选取“C37铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”上市公司平均值）资产负债率平均值43.07%，公司资产负债率高于同行业平均水平。同时，2016年末、2017年末以及2018年末，公司资产负债率分别为54.89%、58.81%以及62.01%，呈现持续提升的趋势。

近年来在供给侧改革的大背景下，中央对国有企业降杠杆提出了严格的要求。2018年9月13日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》，对国有企业降杠杆提出了总体要求，公司也积极稳妥推进降杠杆工作，实现“降杠杆、减负债”的目标。

截至2018年末，公司已获得银行授信额度580.00亿元，其中未动用授信额度497.40亿元。考虑公司资产负债率较同行业平均水平相对较高，如果上市公司完全依赖银行借款满足资金要求，资产负债率将会进一步上升。按本次拟募集资金105.00亿元测算，如果全部采用银行借款，则公司2018年末合并报表资产负债率将提升至66.43%，公司资产负债率水平将显著高于同行业上市公司，影响公司的偿债能力及财务状况，也将增加公司的财务费用，降低收益水平，同时，资产负债率过高还将影响公司授信级别以及融资成本，并对公司项目承揽造成不利影响，使得公司经营风险以及财务风险将进一步提升。

本次募集资金到位后，按照2018年合并财务报表数据测算，则公司资产负债率将降低至54.79%，公司能够积极响应国家大力鼓励和支持发展实体经济及鼓励直接融资号召，积极稳妥降低企业杠杆率，通过股权直接融资筹集资金，弥补资金缺口，降低上市公司财务风险，改善资本结构，缓解资金压力。

### 三、本次募集资金规模的合理性和必要性

综上所述，中国通号账面货币资金中存在金额较高的募集资金专户资金、工程结算三方监管账户资金等使用受限资金，并且公司资产规模较大，为了维持日常的生产经营活动，还需保持较高的现金保有量。另一方面，公司资产负债率水平已高于行业平均水平，并且相关款项已有偿还银行借款、日常营运资金需求、现金分红以及持续研发投入等相应用途。而如大规模使用银行授信额度，利用现有债权融资渠道进行募投项目建设将进一步提升上市公司资产负债率和财务风险。

2018年全球经济跌宕起伏，宏观环境复杂严峻，经济下行压力较大，中美贸易摩擦持续升级，使得中国经济面临的困难和挑战增多。加上金融去杠杆的惯性影响，部分金融机构以及企业流动性出现紧张，企业资金压力较大。因此，一方面公司作为面向国家重大战略需求的科技型企业，在当前贸易背景下需公

司坚持以技术研发为核心、继续加大研发投入力度，主动提高自主创新能力以及技术升级能力，立足在核心技术上形成突破；另一方面，公司可以合理利用资本市场，利用科创板的历史机遇，通过首次公开发行募集资金增强公司资本实力、降低财务成本、优化资产结构，提高公司风险防范能力。

综上，本次募集资金规模具有必要性和合理性。

以上楷体加粗部分已补充披露至招股说明书“第九节 募集资金运用”之“三、本次募集资金规模的合理性和必要性”。



（本页无正文，为中国铁路通信信号股份有限公司对《关于中国铁路通信信号股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的科创板上市委员会意见落实函的回复》之盖章页）

中国铁路通信信号股份有限公司



2019年6月21日

(此页无正文，为中国国际金融股份有限公司对《关于中国铁路通信信号股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的科创板上市委员会意见落实函的回复》之签字盖章页)

保荐代表人签字: 马青海  
马青海

吴嘉青  
吴嘉青



## 保荐机构董事长声明

本人已认真阅读《关于中国铁路通信信号股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的科创板上市委员会意见落实函的回复》的全部内容，了解本回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长、首席执行官签字：\_\_\_\_\_



毕明建

