

案例分析：2021年山西路桥重大资产重组



中德证券
Zhong De Securities

Deutsche Bank
德意志银行

山西路桥以发行股份方式购买山西高速集团持有的平榆公司100%股份

作为山西省交通行业第一家A股上市公司，山西路桥本次重组进一步有效整合了山西区域内的高速公路资产，是山西交控集团严格按照山西省委省政府要求、完善山西路桥公司治理、将山西路桥打造成为山西省内交通行业A股资本运作平台的重要举措

中德证券作为独立财务顾问，提供了全方位的财务顾问服务及承销服务，项目团队的专业和高效获得了客户的高度认可

交易概况

交易对方	山西省高速公路集团有限责任公司
上市公司	山西路桥股份有限公司（000755.SZ）
标的公司	山西平榆高速公路有限责任公司
交易类型	重大资产重组
交易规模	29.23亿元（募集配套资金4.8亿元）
中德证券角色	独立财务顾问

交易完成后业绩表现

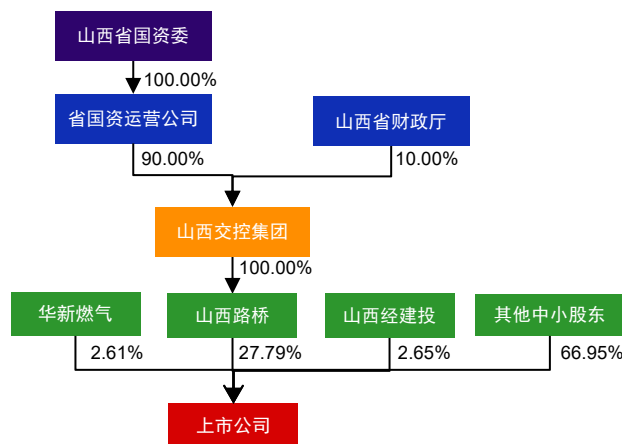
- 平榆高速为山西交控集团全资持股的九条经营性高速公路中单公里收费最高、盈利能力最强的高速公路
- 本次交易完成后，2021年上市公司预计经营业绩实现扭亏为盈：
- 净利润预计达38,000万元-42,000万元
- 基本每股收益预计达0.2791元/股-0.3084元/股

交易亮点

- 本次交易完成后，上市公司运营收费里程大幅提升，实现了做优做强公司主营业务，进一步提升公司在高速公路行业中的地位和影响力；资产规模、营业收入也得到显著增大，增强了持续盈利能力，为上市公司实现经营发展战略奠定基础
- 本次交易募集配套资金由招商公路全额认购。招商公路多年来专注于公路投资、深耕公路运营，在行业内积累了丰富的经验，是中国投资经营里程最长、覆盖区域最广、产业链最完整的综合性公路投资运营服务商
- 招商公路通过利用其在高速公路行业中累积的技术经验和战略经验，能够为山西路桥提供决策参考；在招商公路与山西路桥通过股权关系建立合作后，双方可以在高速公路及相关服务领域、交通科技、智慧交通、生态环保、新能源、新基建等领域探讨全面合作；招商公路可以发挥在公路行业内强大的综合实力，在高速公路运营、智慧交通、交通科技等多方面实现合作共赢，为未来上市公司高效发展打下基础

交易结构示意图

本次交易前



本次交易后

