

金华春光橡塑科技股份有限公司

以募集资金增加投资越南 CGH 公司的 项目可行性研究报告

苏州衡平会计师事务所有限公司

二〇二一年三月

目 录

第一章、 项目概况.....	1
一、 项目背景.....	1
二、 项目内容.....	2
三、 可行性研究报告编制依据.....	2
四、 公司履行的决策程序和审批程序.....	2
五、 项目投资规模.....	3
六、 项目资金来源.....	3
七、 项目投资效益.....	3
第二章、 投资双方基本情况.....	4
一、 投资方基本情况.....	4
二、 被投资方（全资子公司）基本情况.....	6
第三章、 项目有利条件及可行性分析.....	7
一、 符合中国和越南的相关投资政策.....	7
二、 中越经贸关系发展形势良好.....	7
三、 符合公司总体发展规划.....	8
四、 海外投资的实践经历，为本项目的实施提供了经验支持.....	8
五、 海外电器产品市场需求的潜力巨大.....	8
六、 公司投资资金充足.....	9
第四章、 越南投资环境分析.....	10
一、 自然地理环境.....	10
二、 经济与外贸环境.....	10
三、 政治环境.....	11
四、 政策环境.....	12
五、 基础设施.....	12
六、 人力资源.....	14
七、 投资政策.....	14
八、 税收制度.....	15
九、 越南投资环境分析结论.....	17

第五章、 投资及生产建设方案.....	18
一、 资金筹措及具体资金用途.....	18
二、 项目实施进度规划.....	19
三、 建设地区的情况.....	20
第六章、 项目的经济效益分析.....	29
一、 项目营业收入与营业成本估算.....	29
二、 项目人工费用估算.....	30
三、 项目折旧与摊销估算.....	31
四、 项目损益分析.....	32
五、 项目投资未来现金流量预测.....	32
六、 项目财务净现值、内部收益率、投资回收期.....	33
第七章、 项目风险因素分析.....	34
一、 审批与投资风险.....	34
二、 政治与法律风险.....	34
三、 跨国经营风险.....	35
四、 安全风险.....	35
五、 社会风险.....	35
六、 环境风险.....	36
七、 市场风险.....	37
八、 汇率风险.....	37
第八章、 可行性研究结论与建议.....	38

第一章、项目概况

一、项目背景

随着“一带一路”建设的深入推进，以及中国—东盟自由贸易区、“两廊一圈”经济带建设步伐的加快，我国与越南社会主义共和国（下文简称“越南”）的友好往来更加频繁，交流合作持续加强。

金华春光橡塑科技股份有限公司（下文简称“公司”或“春光科技”）是国内高端清洁电器配件的优秀供应商，公司已掌握挤出软管、吹塑软管、吸塑软管、伸缩软管和复合缠绕软管多种类型产品生产工艺，并不断丰富地刷、主吸管接头、弯管、手柄、水箱等吸尘器相关配件产品，其中吸尘器软管销售量和市场占有率位列全国同行业第一位。

公司除在金华总部建立软管生产基地外，还在苏州设立生产基地，就近为苏州本地诸多吸尘器制造企业提供产品配套服务；同时，随着公司产品出口规模的不断扩大，以及公司海外客户纷纷在东南亚等地建厂生产，公司也在马来西亚设立全资子公司，建立本地化生产基地，进一步为诸多海外优质清洁电器品牌提供优质产品及快捷的配套服务。

目前，全球清洁电器市场需求量巨大，而且需求处于持续稳定增长状态。越南总体投资环境良好，经济增长较快，其清洁电器市场发展潜力大。

近年来，公司积极探索战略合作、对外投资等跨越式发展模式，延伸产业链条，不断优化产业布局，以提升公司整体竞争实力。公司选择越南作为进一步开拓海外市场的场所，有利于公司及时获取最新信息，酌情吸收海外优质的资产，为公司持续健康发展提供支撑，符合国家鼓励的“走出去”战略。

本次项目公司拟增加投资在越南设立的全资子公司—CONG TY TNHH CGH TECHNOLOGY（VIETNAM），拟投资 450.00 万美元，主要用于扩大建设吸尘器软管的生产线。本项目将扩大建设新的清洁电器软管生产基地，一方面，通过高端自动化设备引进，大幅扩大软管产品生产能力，提升软管产品品质，解决公司现有软管产品产能瓶颈及仓储不足的问题，满足日益增长的市场需求，继续扩大公司市场占有率，巩固公司在行业内的领先地位；另一方面，公司将扩大现有软管成熟技

术应用，在挂烫机、洗碗机等电器领域大力推广软管产品，促进公司软管产品结构优化，带动新的利润增长点，进一步强化公司竞争地位。

二、项目内容

项目名称：以募集资金增加投资越南 CGH 公司

联系地址：浙江省金华市安文路 420 号

项目联系人：吕敬

三、可行性研究报告编制依据

☞《对外投资合作国别（地区）指南》—越南（2019 年版）

☞国家发改委和建设部联合发布的《建设项目经济评价方法与参数》第三版

☞《国务院关于投资体制改革的决定》

☞金华春光橡塑科技股份有限公司提供的与项目相关的基础资料以及对项目的要求

☞金华春光橡塑科技股份有限公司 2018、2019 年度财务审计报告，2020 年第三季度报告

☞国家环境保护总局编制的《建设项目环境影响报告表》

☞国家和地方的有关政策及法规

四、公司履行的决策程序和审批程序

公司于 2021 年 03 月 25 日召开了第二届董事会第六次会议和第二届监事会第五次会议，审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目实施主体及实施地点的议案》。同意公司将首次公开发行股票募投项目中的“清洁电器软管生产建设项目—金华”原计划由金华春光橡塑科技股份有限公司实施，实施地点位于浙江省金华市金磐新区花台路以东、南二环以北，变更为“清洁电器软管生产建设项目—越南”部分募集资金 2,925.00 万元人民币（约合 450.00 万美元），投入至公司全资子公司

“越南 CGH 公司”，即部分变更募投项目的实施主体为公司全资子公司“越南 CGH 公司”，实施地点为越南同奈省庄崩县江田工业区。

本次对外投资尚须履行发改委、商务部门、外汇管理部门等有关政府主管部门的备案或审批程序。

五、项目投资规模

项目投资规模是 450.00 万美元。

六、项目资金来源

项目资金来源是公司募集资金。

七、项目投资效益

经测算，本项目的税前投资回报期为 4.63 年，净现值为 148.15 万美元，内部收益率 22.95%；本项目的税后投资回报期为 5.14 年，净现值为 28.52 万美元，内部收益率 12.62%，项目投资效益可行。

图表 1 项目主要技术经济指标

序号	项目	单位	金额
1	投资额	万美元	450.00
2	内部收益率（IRR）税后	%	12.62%
3	内部收益率（IRR）税前	%	22.95%
4	净现值（NPV）税后	万美元	28.52
5	净现值（NPV）税前	万美元	148.15
6	回收期（税后）	年	5.14
7	回收期（税前）	年	4.63

第二章、投资双方基本情况

一、投资方基本情况

投资方：金华春光橡塑科技股份有限公司

(1) 公司简介

图表 2 春光科技公司简介

股票简称	春光科技	股票代码	603657
股票上市证券交易所	上海证券交易所		
公司的中文名称	金华春光橡塑科技股份有限公司		
公司的中文简称	春光科技		
公司的外文名称	Jinhua Chunguang Technology Co., Ltd		
公司的外文名称缩写	Chunguang Technology		
成立日期	2000 年 07 月 11 日		
注册资本	13,440.00 万元人民币		
公司类型	股份有限公司（上市、自然人投资或控股）		
统一社会信用代码	913307276097712783		
法定代表人	陈正明		
注册地址	浙江省金华市安文路 420 号		
注册地址的邮政编码	321000		
公司网址	Http://www.chinacgh.com		
电子信箱	chunguang@chinacgh.com		

(2) 主营业务介绍

经营范围：吸尘器零件、橡塑软管、塑料制品、小家电的研发、制造和销售及自营进出口业务。

主要经营荣誉：目前，公司软管产品在国内外知名家居生活电器品牌产品中得到广泛应用，包括戴森（Dyson）、鲨科（Shark）、胡佛（Hoover）、德沃（Dirt devil）、必胜（Bissell）、Canplas、松下电器（Panasonic）、艾默生（Emerson）、飞利浦（Philips）、阿奇力克（Arcelik）、力奇先进（Nilfisk）、尤莱卡（Eureca）、伊莱克斯（Electrolux）等国际大牌，也有国内知名品牌莱克、美的、科沃斯、海尔，并获得上述品牌商的一致认可和良好口碑，先后荣获 ECOVACS（科沃斯）2014

优秀供应商、莱克电气最佳服务奖、美的厨房电器战略供应商、松下电化住宅设备机器（杭州）有限公司 2016 年度优秀供应商、Dyson 精益奖等诸多荣誉认可，促使公司获得浙江省知名商号、浙江省著名商标，软管产品被认定为浙江省名牌产品、浙江省塑料行业名优品牌产品。

(3) 财务状况（合并财务报表数据）

图表 3 春光科技两年一期主要财务数据对比表（单位：人民币万元）

项目	2020 年 1-9 月	2019 年	2018 年
资产总额	113,501.23	99,616.91	95,885.80
负债总额	21,931.66	12,413.02	11,774.90
净资产	91,569.57	87,203.89	84,110.90
营业收入	55,745.95	56,286.63	50,708.44
营业成本	38,296.18	37,039.37	33,590.25
税金及附加	279.76	409.66	501.17
销售费用	682.33	1,763.29	1,663.00
管理费用	4,137.39	4,226.35	3,714.94
研发费用	1,957.37	2,201.78	1,561.76
财务费用	-458.90	-1,258.07	-743.06
所得税费用	1,529.55	1,771.31	1,752.70
净利润	9,388.02	10,660.81	10,096.87
经营活动产生的现金流量净额	2,641.85	12,621.89	10,429.70
投资活动产生的现金流量净额	-11,880.45	9,108.66	-36,038.95
筹资活动产生的现金流量净额	-4,803.54	-10,400.89	35,214.49
现金及现金等价物净增加额	-14,553.64	11,479.29	10,351.65

数据来源：春光科技 2018、2019 年度审计报告及 2020 年第三季度报告（数据未经审计）

二、被投资方（全资子公司）基本情况

（1）基本情况

被投资方中文名称：越南 CGH 公司

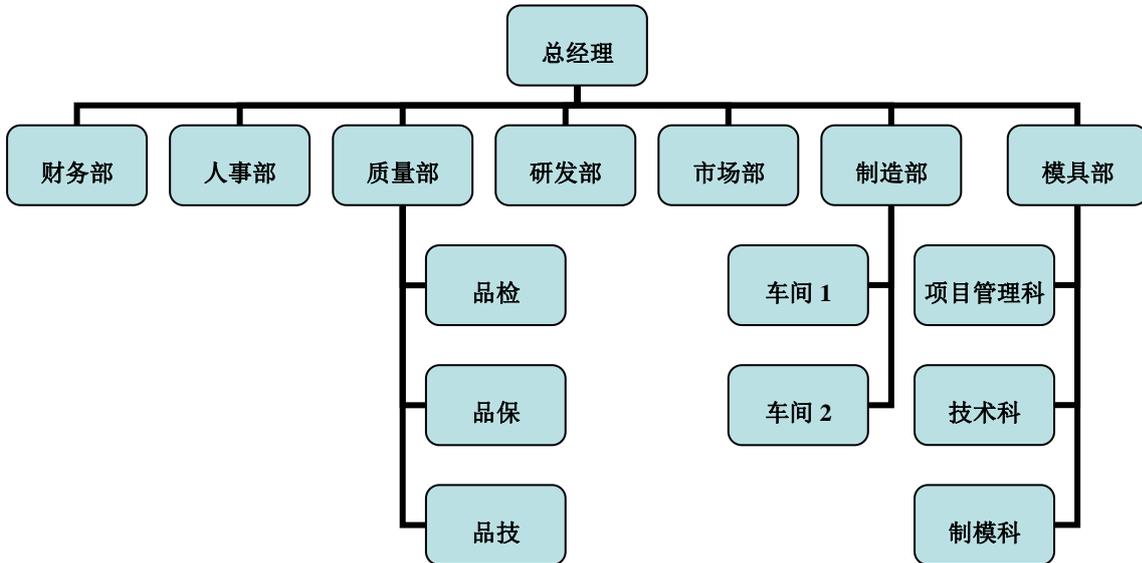
被投资方外文名称：CONG TY TNHH CGH TECHNOLOGY（VIETNAM）

公司类型：有限责任公司；注册资本：200.00 万美元；经营地址：Workshop ATDN 01,land lot no 01/10,road 3,Giang Dien IP,An Vien Commune,Trang Bom District,Dong Nai Province；经营范围：清洁电器软管及配件产品的生产、销售。

金华春光橡塑科技股份有限公司以现金出资 200.00 万美元，占 CONG TY TNHH CGH TECHNOLOGY（VIETNAM）注册资本的 100%。

（2）组织架构图

图表 4 越南 CGH 公司组织架构图



第三章、项目有利条件及可行性分析

一、符合中国和越南的相关投资政策

近年来，越来越多的中国企业“走出去”，成为全球市场一道新的风景线。国家各部委、部门从国家战略层面对企业境外投资作出顶层设计，完善境外投资管理制度，健全投资政策服务体系，2017年8月，国家发展改革委、商务部、人民银行、外交部等部门联合出台了《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》，该文件指出：“鼓励开展境外投资，稳步开展带动优势产能、优质装备和技术标准输出的境外投资，加强与境外高新技术和先进制造业企业的投资合作。”

鼓励投资是越南的主要政策。近年来越南政府为吸引外来投资，对外商态度友好，加入WTO后，配合WTO要求开放市场，近年来大幅改革经济体制及改善基础设施建设，并积极参与区域经济整合，致力于吸引高附加价值的企业进驻越南，提升国家竞争力。

二、中越经贸关系发展形势良好

2018年越南国内生产总值（GDP）同比增长7.08%，高于国会提出的预期目标，创11年来最高年增幅。根据国会通过的《关于2016-2020年五年经济社会发展规划》，5年内越南GDP年平均增幅6.50%-7.00%，到2020年人均GDP达到3,200.00至3,500.00美元，工业和服务业占GDP比重合计达85.00%，全社会总投资占GDP的32.00%-34.00%，财政赤字控制在GDP的4.00%以下，单位GDP能耗年平均下降1.00%-1.50%，城市失业率控制在4.00%以下。

近年来，中越经贸合作稳步发展。据中国海关统计，2018年中越双边贸易总额1,478.60亿美元，同比增长21.20%，越南连续第三年成为中国在东盟国家中的最大贸易伙伴，也是我国十大贸易伙伴之一。2018年中国（不含港、澳、台）企业对越南投资协议额合计24.65亿美元，同比增长13.67%，是当年越南第五大外资来源地。截至2018年底，中国企业在越南有效投资项目2149个，合同总额133.50亿美元，排名越南外资来源地第7位。据不完全统计，高峰期中国有逾13万人在越南从事商务等活动。

目前，越南已生效的自贸协定12个，正在谈判或等待签署的自贸协定5个，对外开放格局不断扩大。特别是《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）、《越南—东盟自贸协定》、《越南—欧亚经济联盟自贸协定》等生效后，越南事实上已打通通向欧美、欧亚等重要经济体的自由贸易通道，这给越南企业带来巨大发展机遇，同时也为中越两国经贸合作提供了难得的新契机。中美经贸摩擦对中越经贸关系也产生一定影响，许多中国国内对美国出口的企业为规避高额关税纷纷来

越南投资建厂或增加投资。

三、符合公司总体发展规划

金华春光橡塑科技股份有限公司的集团总体发展规划是：立足国内清洁电器配件产品主业，全面整合各类优质资源，逐步将公司发展成为国内乃至全球一流的清洁电器配件产品的研发中心和生产基地。公司正在积极探索战略合作、对外投资等跨越式发展模式，延伸产业链条，不断优化产业布局，以提升公司整体竞争实力。

正是在这样的发展规划指导下，抓住目前良好的境外市场开拓机遇，积极快速开展境外业务，推动技术、产品和服务国际化进程已经成为公司发展的必然趋势。同时，可以适时选择有利于公司发展的海外优质资产和技术进行并购，为公司持续健康发展提供强有力的支撑。

四、海外投资的实践经历，为本项目的实施提供了经验支持

公司已在 2015 年 3 月在位于马来西亚柔佛州新山市投资设立全资子公司—CGH INDUSTRY SDN.BHD，该公司已于 2017 年末开始进入盈利期，2018 年已经取得了良好的投资效益。公司在这方面积累了丰富的海外投资经验，为本项目的海外实施提供必要的国际化经验支持。

五、海外电器产品市场需求的潜力巨大

海关总署认为，我国家电企业不断拓展新兴市场，为出口增长添加了动力。近年来，我国家电企业不断加快走出去的步伐，出口市场多元化取得积极进展。海关数据显示，2018 年上半年，我国对拉美地区出口家电 158.80 亿元，同比增长 15.50%，对非洲地区出口 91.20 亿元，同比增长 10.50%；对“一带一路”沿线的南亚、中东欧出口分别增长 10.20%和 20.20%，对以上地区家电出口增速均明显快于总体，成为重要的拉动力量。

吸尘器已经成为欧美发达国家和国际新兴市场家居生活不可或缺的清洁健康电器之一。吸尘器在欧洲市场拥有悠久历史，行业壁垒较高，优质企业技术水平先进、品牌具有国际影响力，市场竞争格局相对稳定；北美地区经济发达，吸尘器市场发展相当成熟，行业内企业以大型连锁超市为销售终端，展开激烈竞争；亚洲市场因人口基数庞大及近年来经济迅猛增长，已成为国际主要新兴市场。与此同时，由于劳动力成本低廉，经济发展较快，跨国企业纷纷将生产基地转移至亚洲发展中国家和地区，亚洲已成为全球吸尘器的重要生产基地。

六、公司投资资金充足

本项目总投资额是 450.00 万美元。根据春光科技在广发银行股份有限公司金华分行的银行存款说明显示，公司在该银行开立账户。截至 2021 年 01 月 25 日，账号 2020123144297064XJXCKJ20628 存款金额 1.50 亿元，账号 8550880072403300001 存款金额 300.00 万美元。按照 1 美元折合人民币 6.5 元的汇率，银行人民币账户存款金额 1.50 亿元折合人民币约为 2,307.69 万美元，美元账户存款金额 300.00 万美元，表明公司有充足的资金能力可以负担本项目的总投资额，投资资金充足。

第四章、越南投资环境分析

一、自然地理环境

越南位于中南半岛东部，是东南亚的中心，位置便利，北部与中国广西、云南接壤，西部与老挝和柬埔寨接壤，东和东南濒临南中国海。越南的陆地面积 32.9 万平方公里，地形包括山区和平原。越南国土较为狭长，毗邻中国南海、北部湾、泰国湾，拥有丰富的海洋资源、煤炭资源、石油天然气资源、铁铬钛等金属矿藏和磷灰石、高岭土等非金属矿藏。越南河流密布，其中长度在 10 公里以上的河流达 2860 条。越南海岸线长 3260 公里，为越南创造了众多的港口（43 个主要港口，其中北部 7 个，中部 17 个，南部 19 个），陆路直达中南半岛其他国家。优越的地理位置使越南具备了吸引外商直接投资的有利区位条件和交通条件。

二、经济与外贸环境

1986 年以来，越南实行内部经济体制改革和外联东盟、开放欧美日的举措，30 年来基本完成了从传统经济向市场经济的转变，经济发展开始全面加速，并且发展得比较稳定，投资也在不断增加，其经济结构的转变令世界瞩目。

根据世界银行发布的《2019 年营商环境报告》，越南在全球 190 个经济体中排名第 69 位。根据世界经济论坛发布的《2019 年全球竞争力报告》，越南在全球最具竞争力的 141 个国家和地区中，排名第 67 位。

按照越南统计局发布的信息：2019 年全年，越南的经济实际增速为 7.02%，继续保持较高增速。其中，在 2019 年第一季度同比实际增长 6.82%，二季度同比实际增长 6.73%，三季度同比实际增长 7.48%，四季度增速初值为 6.97%。

2019 年越南的对外货物贸易总额预计为 5,169.60 亿美元。其中，越南的货物出口额为 2,634.50 亿美元，同比增长 8.10%；进口商品总额预计为 2,535.10 亿美元，同比增长 7.00%。贸易顺差约为 99.40 亿美元。

近年来，中越经贸关系发展迅速，中国已连续 15 年成为越南第一大贸易伙伴。2011 年 10 月，

两国签署《中越经贸合作五年发展规划》。2013年10月，双方签署《关于建设发展跨境经济合作区的谅解备忘录》。2016年9月，中越双方签署《中越经贸合作五年发展规划补充和延期协定》，并重签《中越边境贸易协定》。2017年11月，双方签署“一带一路”倡议与“两廊一圈”规划发展战略对接协议，并就电子商务、基础设施合作、跨境合作区谈判等签署相关协议，制定五年规划重点项目清单。目前两国政府有关部门正在就“一带一路”与“两廊一圈”发展战略对接制定细化落实方案。

中越两国经贸合作发展迅速，双边贸易连年上新台阶。中国是越南最大贸易伙伴，2019年中越进出口总额达1,168.70亿美元，这是两国贸易额连续第二年突破1,000.00亿美元。在将近1,170.00亿美元的进出口合作中，越南对华出口额为414.10亿美元，同比仅增长1.50亿美元，增速为0.36%，自华进口额为754.52亿美元，同比增长100.00亿美元，增速为15.30%。中国对越南出口持续高速增长，越南市场备受中国企业关注，近年来中国企业赴越南投资设厂掀起热潮。

三、政治环境

越南属于社会主义国家，人民群众对中央的方针政策比较拥护，整个国家的政治局势稳定，保持着政治社会的持续、稳定和经济的快速增长，为吸引外商直接投资提供了良好的经济、政治环境，发展后劲十足。1986年越共“六大”以来，越南逐步调整内外政策，对内实行革新开放，对外奉行独立自主、全方位、多样化的外交政策。目前，越南继续坚持革新开放路线，妥善处理骚乱事件，维护了政治社会的基本稳定；国际环境不断得到改善，国际地位逐步提高。

在越南成功实施革新开放政策20余年间，社会主义定向的市场经济体制逐步形成和完善，政治体制改革也在加快推进。2006年4月召开的越共十大更使越南进入全面推动革新开放的新时期。与此同时越南顺应经济全球化和区域经济一体化的趋势，积极参与区域合作，大力吸引外商投资，随着其加入WTO，将进一步加强同全球和地区经济的融合。

越南作为一个社会主义国家，在经济发展模式上紧跟中国。越南的经济改革几乎与中国同步，早在1979年，越共中央第一次接受了私营经济和商品经济的概念；并在北部的芝街、海防等地区设立“经济特区”。

四、政策环境

越南于 2006 年 07 月 01 日出台新的《投资法》，对国内和外商投资实行统一管理，取消先行实施的《外国投资法》的诸多限制，进一步开放市场。

越南计投部外国投资局于 2013 年制定了新的吸引外资措施：一是完善投资法律和政策体系，颁布优于本地区内其他国家的投资优惠政策；二是从立项、审查、审批及管理等方面提高规划管理实效，实现体制改革、改善基础设施、培养高素质人才等 3 大突破，提高外资管理水平；三是加强中央与地方政府配合，解决外国企业投资项目的实际困难，提高投资资金到位率；四是完善 FDI 管理机制，发挥地方积极性，保障国家集中统一和有效管理；五是按行业、领域、地区及投资商，有重点地促进外国企业投资，避免无序招商引资，同时加强 FDI 在建项目盈利扶持。此外，对越南需求的一些服务项目的投资须降低审批门槛。在不违背相关国际承诺的前提下，不鼓励投资项目设立技术壁垒。

五、基础设施

(1) 公路：公路运输为越南主要运输方式，国道、省道和高速公路构成主要公路交通网。截至 2018 年底，上述三类已投入使用的公路总里程约 45950 公里，其中，国道 17300 公里、省道 27700 公里、高速公路 950 公里。2018 年公路系统共运送旅客约 43.8 亿人次，同比增长 10.90%；运输货物约 12.6 亿吨，同比增长 10.80%。越南公路可与中国、老挝和柬埔寨联通。中越陆地边界线长达 1450 公里，越南北部 7 省与中国广西、云南两省接壤，两国共设有 28 对不同等级的陆上口岸，大部分口岸可通过大小公路连接，较大的公路连接口岸有东兴—芒街、友谊关—友谊、河口—老街等。

(2) 铁路：越南国家铁路网总长 3160 公里，包括 3 类轨宽，主要为 1 米轨（占 85.00%），其余为标准轨和 1435 级套轨。河内—胡志明市统一线全长 1726 公里，经 3 次提速后全线行程约 29 小时。2018 年越南铁路共运送旅客 858.9 万人次，同比大幅下降 9.80%；运输货物 573.6 万吨，同比增长 2.20%。

(3) 空运：越南目前共有 22 个航空港正在运营，其中国际航空港 11 个。总运营能力为 9500 万人次/年。河内内排机场和胡志明市新山一机场是目前两个最大的枢纽航空港，均达到 4E 标准（ICAO）。

随着中越交流与合作日益密切，两国间的航空运输量也突飞猛进。越南的越南航空（Vietnam Airlines）、越捷航空（Vietjetair）和捷士达太平洋航空（Jestar Pacific）、中国的中国国际航空、南方航空、东方航空、四川航空、厦门航空、海南航空等参与中越航线经营，2019年5月份每周往返两国间的正班航班达446班。越方航点主要有胡志明市、河内、岘港、芽庄和富国岛，中方航点主要有北京、上海、广州、深圳、成都、重庆、昆明、长沙、厦门、南宁、杭州等地。

（4）水运

内河运输：目前，越南管理、开拓内地水路总长1.9万公里，大部分为自然开拓，其中6700公里为国家级内运线。北部船驶深度保证2-2.5米，南部保证大于3米。越南内河运输的货运量与客运量仅次于公路运输，在全国运输业居第二位。内地水路港口共有131个，其中13个能停靠外国船舶。主要港口位于胡志明、河内、河北、越池、宁平、和平等省市。船队以5-20吨级到1000-2000吨级的船只为主；牵引力较低，约每马力4-5吨；速度慢，每小时5-8公里。内河运输是越南普遍使用的运输方式，货物主要包括粮食、煤炭、水泥、石头、沙子等。2018年，越南内河运输旅客量1.96亿人次，同比增长7.10%，货运量2.89亿吨，同比增长7.50%。

海洋运输：近年来，越南海洋运输发展较快。现有海港49个，其中一类港口17个，二类港口23个，三类港口9个，共有靠泊码头272个。分为六大港口群，自北向南依次为：广宁省至宁平省的北部港口群、清化省至河静省的北中部港口群、广平省至广义省的中部港口群、平定省至平顺省的南中部港口群、南部港口群和九龙江平原港口群，吞吐量主要集中在北部港口群和南部港口群，约占总吞吐量的80.00%。全国海港设计吞吐能力约4亿吨，全国尚无国际中转港，进出口货物均需经新加坡、中国香港等地中转。越南海运船队主要由国内自产新船和国外进口二手船组成，共有海运船只1600余艘，总吨位620万吨，世界排名第31位。越南最大的海运企业为越南航海总公司（VINALINES）。2018年，越南本土航海企业海洋运输旅客量746.5万人次，比上年增长7.40%；货物运输量7803万吨，同比增长6.60%。

（5）通信：越南通信业发展较快。截至2018年底，越南共有30家通信企业获准经营网络通信业务。2018年越南电信行业营业收入396.00万亿越盾（约170.00亿美元），同比增长7.30%。电话用户1.3亿户，其中移动用户1.26亿户，固定宽带上网用户1300万户。移动覆盖率达到全国95.00%以上，全部乡镇通电话和设有邮政服务点。无线电覆盖面积98.00%，覆盖人口99.50%，地面电视覆

盖率 90.00%以上。

六、人力资源

2018 年越南劳动力人口占比 69.60%，平均年龄不到 30 岁，35 岁以下的年轻人占总人口的 70.00%，且普遍受过良好的基础教育，整体非常年轻、充满活力。有资料显示，越南人口年龄结构与 1995 年的中国相当。未来 10-15 年是越南的人口红利期，年轻劳动力资源相对丰富。2018 年 15 岁及以上年龄的劳动力总数预估为 5430 万人，比 2017 年增加 579.7 万人。

2019 年上半年，越南就业人数增加，劳动力结构转型积极，农、林、水产领域劳动力比重（占比 35.30%）下降 3.10%，工业、建筑业领域劳动力比重（占比 28.90%）上升 2.30%，服务领域劳动力比重（占比 35.80%）微增 0.80%，失业率为 1.99%。据越南统计局统计，截至 2019 年二季度，越南 15 岁及以上劳动人口约 5550 万，其中男性 2910 万人，占比 52.40%；女性 2640 万人，占比 47.60%；城镇地区 1850 万人，占比 33.40%，农村地区 3700 万人，占比 66.60%；劳动力参与率约 76.50%。

不仅是数量上有优势，越南的人均劳动力成本较低，也是很重要的一点。2019 年上半年越南劳动力平均月收入约 670.00 万越盾（约合 288.00 美元），其中男性为 710.00 万越盾（约合 304.00 美元）、女性为 630.00 万越盾（约合 270.00 美元）；城镇地区为 780.00 万越盾（约合 335.00 美元），农村地区为 590.00 万越盾（约合 253.00 美元），劳动力性价比高，有利于发展劳动密集型产业。

七、投资政策

2006 年 07 月 01 日出台的《投资法》，开始对国内和外商投资实行统一管理，取消之前《外国投资法》的诸多限制，进一步开放市场。取消的限制包括：要求优先购买、使用国内商品和服务，或必须购买国内某一生产厂家的产品和服务；要求商品或服务出口必须达到一定比例；限制出口商品和服务的种类、数量和价值；要求商品进口数量和价值与商品出口数量和价值相当或必须通过自身出口来平衡进口所需外汇；要求商品生产要达到一定的国产化比例；要求研发工作要达到一定水平或价值；要求在国内外某一具体地点提供商品及服务；要求总部设在某一具体地点等。

为适应新的国际贸易和投资规则需要，2015 年 7 月越南对投资法进行了较大幅度的补充修改，出台了新的《投资法》。该法主要对外商投资者界定、外资企业设立程序、外资购买本国企业股票

以及实行一站式行政审批政策等作出新的规定。同时，大力简化行政审批手续，给予外商投资更大的优惠幅度。联合国贸发组织评价越南为东盟最具外资吸引力的国家。

八、税收制度

（1）税收体系和制度

越南实行属地税法，已建立以所得税和增值税为核心的全国统一税收体系。根据越南《投资法》规定，外国投资企业和越南内资企业都采用统一税收标准，对于不同领域的项目实施不同的税率和减免期限。如特别鼓励投资项目所得税率为10%，减免期限为4-15年；鼓励投资项目所得税率为15%，减免期限为2-10年；所有优惠税率优惠期最多不超过15年，优惠期后按普通税率征税；普通投资项目所得税率为20%，减免期限为2年。对于投资额达到3亿美元，或年销售额达到5亿美元，或提供就业岗位3000个以上的企业，越南政府给予所得税“四免九减半”的特殊优惠。

（2）主要税赋和税率

越南是以间接税为主的国家，现行税制中的主要税种有：增值税、进出口税、特别销售税、企业所得税、油气税、个人所得税、利润转至境外税、房屋土地税、自然资源税、土地使用权转让税、农业土地使用税、印花税等。

（A）企业所得税

纳税人：企业所得税的纳税人分为居民企业和非居民企业。企业所得税法对常设机构作了规定。外商在越南投资必须得到有关当局批准且取得营业执照，而取得企业所得税纳税人身份是获得批准的手续之一。居民纳税人身份与外汇管制和税收协定相关。

征税对象：居民企业应当就其来源于全世界的经营所得纳税，非居民企业仅就来源于越南的经营所得纳税。

税率：目前，外商投资企业、国内企业、外国企业的分支机构以及不受《投资法》管辖的外国承包商适用基准的企业所得税，基准税率为20%（2018年01月01日起执行）。BOT企业的基准税率为10%。国内外石油、天然气、贵重资源（白金、黄金、白银、锡、钨、锑、宝石、稀土）勘探

开采企业的基准税率为 50%（贫困地区为 40%），优惠税率最低为 32%。

应纳税额计算存货估价。对于存货估价，目前没有专门规定。存货的税务处理采用会计处理方法，遵循《越南会计标准》。

资本获益：资本投入所得利润应按规定缴纳所得税。根据资产属性，某些销售收入应缴纳增值税。外国投资者转让在越南注册公司的权益所获得的利润，应按照 25% 的税率纳税。

折旧的扣除：从 2004 年 01 月 01 日起，税收折旧应与会计折旧区别对待。在计算企业所得税时，超过规定折旧率的部分不能扣除所得税。对各类资产（包括无形资产）规定最长和最短使用年限。一般采用直线折旧法计算，在特殊情况下也采用双倍余额递减折旧法和生产折旧法进行计算。

（B）个人所得税

纳税人：越南个人所得税纳税人分为居民纳税人和非居民纳税人。外国人一年当中在越南居住和工作时间满 183 天，则为居民纳税人，按累进税率纳税；在越南居住和工作不满 183 天，则为非居民纳税人，按单一税率纳税。

征税对象及税率：居民纳税人应当就来源于全世界的收入纳税。非居民外国人仅就来源于越南的收入纳税，第 1 年适用 25% 的税率，以后各年度适用外国居民应征税率。与越南签订避免双重征税协定的国家，其居民如果属于越南非居民纳税人并符合一定条件，可免缴个人所得税。

（C）增值税

增值税是对商品和服务的增值金额征税。在越南设立的内资和外资盈利性机构都应当缴纳增值税。自 2004 年 01 月 01 日起，根据商品和服务种类，增值税适用 5% 和 10%（标准税率）两种税率。加工制造业产品出口和劳务出口，免征增值税。进口环节增值税优惠政策自 2004 年 01 月 01 日起取消。

（D）印花税

印花税是对各种性质企业每年必收的费用，以企业注册资金为依据。注册资金在 100.00 亿越盾（约合 50.00 万美元）以上征 300.00 万越盾（约合 150.00 美元）；50.00 亿-100.00 亿越盾（约合 25.00

万-50.00 万美元)征 200.00 万越盾(约合 100.00 美元); 20.00 亿-50.00 亿越盾(约合 10.00 万-25.00 万美元)征 150.00 万越盾(约合 75.00 美元); 20.00 亿越盾(约合 10.00 万美元)以下征 100.00 万越盾(约合 50.00 美元)。新成立企业在上半年完成税务登记, 并获得税号, 将按全年征收印花税, 下半年获得按 50%缴纳。

(3) 优惠政策

越南鼓励外商到高新技术开发区投资建厂, 外商投资高新技术产业, 可长期适用 10%的企业所得税税率(园区外高科技项目为 15%, 一般性生产项目为 20%-25%), 并从盈利之时起, 享受 4 年免税和随后 9 年减半征税的优惠政策。

在高新技术企业工作的越南籍员工与外籍员工在缴纳个人所得税方面适用同等纳税标准。

外国投资者和越南国内投资者适用统一租地价格; 投资者可以土地使用权价值及与该土地使用面积相关联的财产作抵押, 依法向在越南经营的金融机构贷款; 对高新技术研发和高科技人才培养项目, 可根据政府规定免缴土地使用租金。

在出入境和居留方面, 外籍员工及其家属可申请签发与其工作期限相等的多次入境签证; 越南政府依据有关法律规定为外籍员工在居留、租房购房等方面提供便利条件。

九、越南投资环境分析结论

综上所述, 越南自然资源丰富、地理位置优越、经济发展后劲十足、外贸环境良好、政治环境稳定、基础设施完善、人力资源具有优势、投资政策放宽限制、税收优惠力度较大, 现已成为亚太营运与世界贸易的重要投资地。如果能够积极利用越南所具备的优越的投资环境及投资促进措施, 将会创造出公司营运的良好局面。

第五章、投资及生产建设方案

一、资金筹措及具体资金用途

本项目总投资额是 450.00 万美元，全部来自金华春光橡塑科技股份有限公司的自有资金。

本项目的资金用途为建设生产车间、购置先进的生产设备，扩大建设吸尘器软管的生产线，充分满足下游市场需求，提升公司产品市场占有率；同时，通过与软管产品配套或组件化集成，为客户提供附加值更高的产品及服务，提升公司产品竞争力。

(1) 设备投资明细表

图表 5 设备投资明细表

序号	设备名称	数量	单位	单价（万美元/台、套）	总价（万美元）
1	注塑机	12	台	11.39	136.68
2	注塑机	8	台	8.54	68.32
3	机器人手臂	15	台	1.07	16.05
4	工业机器人	2	台	4.11	8.22
5	龙门吊车	2	台	3.57	7.14
6	监控系统	2	台	0.48	0.96
7	工业洗涤机	2	台	0.27	0.54
8	塑料搅拌机	2	台	1.85	3.70
9	传送机	5	台	0.63	3.15
10	压缩机	5	台	1.24	6.20
11	货架系统	6	台	2.49	14.94
12	装载机	6	台	2.27	13.62
13	升降机	4	台	0.37	1.48
14	双箱梁起重机	4	台	2.21	8.84
15	变电站建设	1	台	2.69	2.69
16	坐标测量机	2	台	5.16	10.32
合计		78			302.85

(2) 软件投资明细表

图表 6 软件投资明细表

序号	软件名称	数量	单位（万美元）	总价（万美元）
1	OA 管理软件	1	1.44	1.44
2	条形码软件	1	2.88	2.88
3	ERP 系统	1	3.00	3.00
合计		3		7.32

二、项目实施进度规划

本项目建设期 2 年，建设期分以下六个阶段工作实施：

第一阶段为研究设计阶段，历时 3 个月，主要工作为建筑的研究与设计施工；

第二阶段为工程及设备招标阶段，历时 2 个月，主要工作为建筑施工及设备采购招标，以确定供应商。

第三阶段为工程建设阶段，历时 14 个月，主要工作为建筑的建设及场地装修；

第四阶段为设备采购及安装阶段，历时 4 个月，主要工作为项目所需的设备采购及安装；

第五阶段为人员招聘及培训阶段，历时 3 个月，主要工作为生产人员招聘、完成相应培训；

第六阶段为设备调试阶段，历时 3 个月，主要工作为设备调试。

图表 7 项目建设实施进度计划表

项目阶段	T+1 年												T+2											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
研究设计	■	■	■																					
工程及设备招标			■	■																				
工程建设					■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■						
设备采购及安装																	■	■	■	■				
人员招聘及培训																				■	■	■		
设备调试																						■	■	■

三、建设地区的情况

(1) 地址概况

越南 CGH 公司地址为 Workshop ATDN 01,land lot no 01/10,road 3,Giang Dien IP,An Vien Commune,Trang Bom District,Dong Nai Province，位于越南同奈省庄崩县。越南同奈省位于越南南部重点经济区的中心位置，北与平福省、林同省相邻，南接巴地头顿省，东邻平顺省，西接平阳省、胡志明市，是越南北部、中部通往胡志明市和九龙江平原的必经之地，陆路和海运极为便利，区位优势十分突出。经过长达十余年的发展，同奈省的经济结构日趋合理，农业、工业、服务业占比发生变化，农业生产总值比重下降为 8.00%，工业生产生产总值占比达到 60.00%，服务业生产总值比重增至 32%，知识经济产业的比重日益加大。

近年来，同奈省把发展工业区作为工业化、现代化的支柱，实行“一个窗口”和“一站式”招商引资策略，大力吸引外商投资，截至 2020 年 2 月末，同奈省共吸引外商投资项目 2000 个，注册资本超过 350 亿美元，其中正在开展的项目数量达到 1460 个，正在开展的项目注册资金达到 300 亿美元以上，提供就业岗位超过 100 万个。

2020 年疫情大流行期间，同奈省依然是国内外投资商投资的乐土，根据同奈省统计局数据，截至 2020 年 5 月末，同奈省外资新批资金和增资资金总额达 490 百万美元，其中新增项目达 37 个，注册金额为 112 百万美元；增资项目达 48 个，增资金额为 387 百万美元。为保持吸引外资的优势地位，成为越南招商引资方面的新窗口，同奈省不仅积极完善交通基础设施、推动行政手续改革、改善投资环境，还在计划增加 3 个工业区。

随着大量外资持续流入同奈省，同奈省的工业产业发展越发迅速，尤其是加工制造业，其增长率已达到 9.40%，此外，电力、天然气、水蒸气等的生产和分配行业增长率达 4.30%，清洁水供给和废弃物处理方面增长达 8.10%，整体工业生产发展指数同比增长达 8.00%，由此来看，工业在同奈省的经济产业结构中占比日益增加，并为同奈省服务业产业发展提供助力。

新思界越南市场分析师表示，同奈省是越南吸引投资的新突破口，随着同奈省交通基础设施如国际机场、海港码头、高速公路、铁路道路等的建设日益完善，同奈省吸引投资的优势越来越明显，未来同奈省经济发展对越南 GDP 增长贡献度将会更大。

(2) 项目建筑布局

项目公司建筑由办公室、厂房、保安室、食堂等场地构成。所有土地、建筑均为租赁形式。

图表 8 土地、建筑清单

项目	单位	建筑占地面积 (m ²)	建筑面积 (m ²)
办公室	平方米	90.00	180.00
厂房	平方米	3,560.00	3,560.00
保安室	平方米	13.44	13.44
食堂	平方米	30.00	30.00
通用厂房	平方米	18.00	18.00
合计		3,711.44	3,801.44

图表 9 土地、建筑租金列表

项目	单位	建筑面积 (m ²)	月租金单价(美元/平方米)	年租金(万美元)
办公室	平方米	180.00	5.00	1.08
厂房	平方米	3,560.00	3.50	14.95
保安室	平方米	13.44	5.00	0.08
食堂	平方米	30.00	5.00	0.18
通用厂房	平方米	18.00	3.50	0.08
合计		3,801.44		16.37

(3) 技术工艺与流程

公司凭借多年的产品运营及技术开发经验，主动引进和应用新工艺、新设备，积极推动产品创新，一方面以客户需求为导向不断开发新产品满足其需求；另一方面通过对行业前沿的技术研究引领行业技术发展。目前，公司在各类工艺软管成型、产品静音、导电、伸缩等方面掌握核心技术，能够为项目提供必要的技术支持，具体技术介绍如下表所示：

图表 10 项目产品核心技术列表

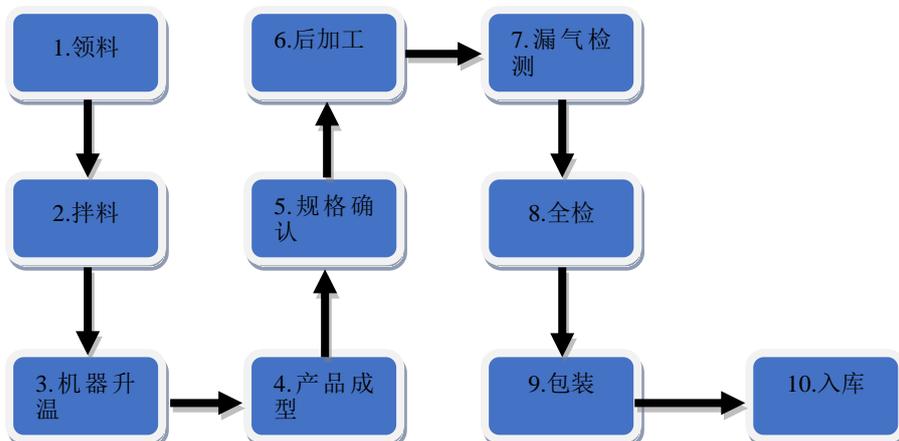
技术名称	技术简介
吸尘器用降噪波纹管的凸筋技术	该技术是在软管后槽壁和后表面中的至少一个朝轴向凸出地设有凸筋，其设计填补了软管相邻两段之间的缝隙，从而起到导流作用，使得空气的流通平稳，阻力减小，大大降低了工作噪音。
带吸尘器喷嘴体伸	该技术采用超声波焊接，让盖板、隔板与蓄水池，通过焊接时的高温

缩软管喷头组件中的超声波焊接技术	以及塑料的膨胀连接为一体，中间的隔板避免了焊接碎屑掉落蓄水池的可能，因此，彻底消除了喷嘴出水孔被堵的现象，确保除尘器具有理想的喷水效果。
多用途软管的轴心线平行技术与环形开口技术	该技术是将软管用夹具给予固定，然后将定位件另外固定在可沿平行轨道上移动的夹具上，电动控制平行移动到软管里面，同时粘上胶水，到位后上下合拢粘接成型；各定位件设置环形开口，其环形开口沿大口径软管的长度方向延伸，这种实施方式能够通过具有环形开口的定位件使得整个定位件具有弹性，从而使得贯穿在定位件内的部件能够宽度更大，而且固定的也更加牢固，扩展了整个多用途软管的使用范围。
大伸缩比软管的软管成型技术	该技术是通过改性软管材料，使其具有更好的韧性、耐磨性和耐寒性；通过结构创新和改进成型设备方式，使其能够在不增加壁厚的前提下达到 1: 8 以上的大伸缩比；通过冷却技术的改进，将原风冷工艺改为水冷工艺，并成功解决了水冷方式下胶条难以成型和水干燥速率过慢的两大难题，加快了产品的成型速度，使生产效率提高了 30%。
防积尘静音软管的软管防积尘静音技术	该技术通过材料配方的更改，使波纹管口模间隙减小、表面质量改善、熔体破裂消除、凝胶出现减少等；通过软管结构的改进，在软管主体处于自然状态时，流体通过的内壁表面形成理论上光滑的连续表面，使软管具有良好的防污、抑噪作用，同时减小流体通过进的阻力。
带异形衬圈接头伸缩软管的芯棒组合技术与轴向拉紧结构技术	芯棒组合技术是由管状芯棒和阶梯轴状封胶芯棒构，该技术可实现接头内壁凹凸结构；轴向拉紧结构是注塑模具上的插片在合模时自动将管状芯棒和封胶芯棒拉紧锁定的技术，通过上述技术，可避免注塑时软管主体因无法承受注塑压力，而导致的塑液溢出、主体变形受损等现象。
三线伸缩导电管的软管成型技术	该技术由三根导线的条状通电组合体向软管长度方向螺旋盘绕构成支撑骨架，将支撑骨架包覆，其展开时呈宽度方向延伸出左翼和右翼的条片状，两邻的两翼盘绕后密封结合所形成的，该技术使伸缩软管具有通电功能，同时有不易磨损、容易清理等显著特点。
包容小径管组合波纹软管的组合软管成型技术	该技术是在吹塑软管主体外表面形成至少一条沿长度方向延伸的凹槽，凹槽内安置小径管，凹槽外覆盖封闭条，该成型技术可与软管主体同步制造，其它长度可满足各种使用要求，根据使用需要，安置一根或数根导线用于通电、通气或者通水，亦可同时安置导线和通气、通水。
白灰三筋吸塑导电管的软管型技术	该技术是通过软管内并列三根电子线，利用双层外皮挤出吸塑设备，在筋条上两次吸塑包裹外皮材料，并逐层冷却，而生成耐低温、柔韧性高的导电软管，能满足国际高端吸尘器的绝缘性以及强度要求。
三线挤出导电管的软管成型技术	该技术是将二根或三根以上的电线或镀（包）铜钢丝包覆成用于支撑和通电的支撑骨架，在原具有电线保护层外再次包覆热塑性材料，从

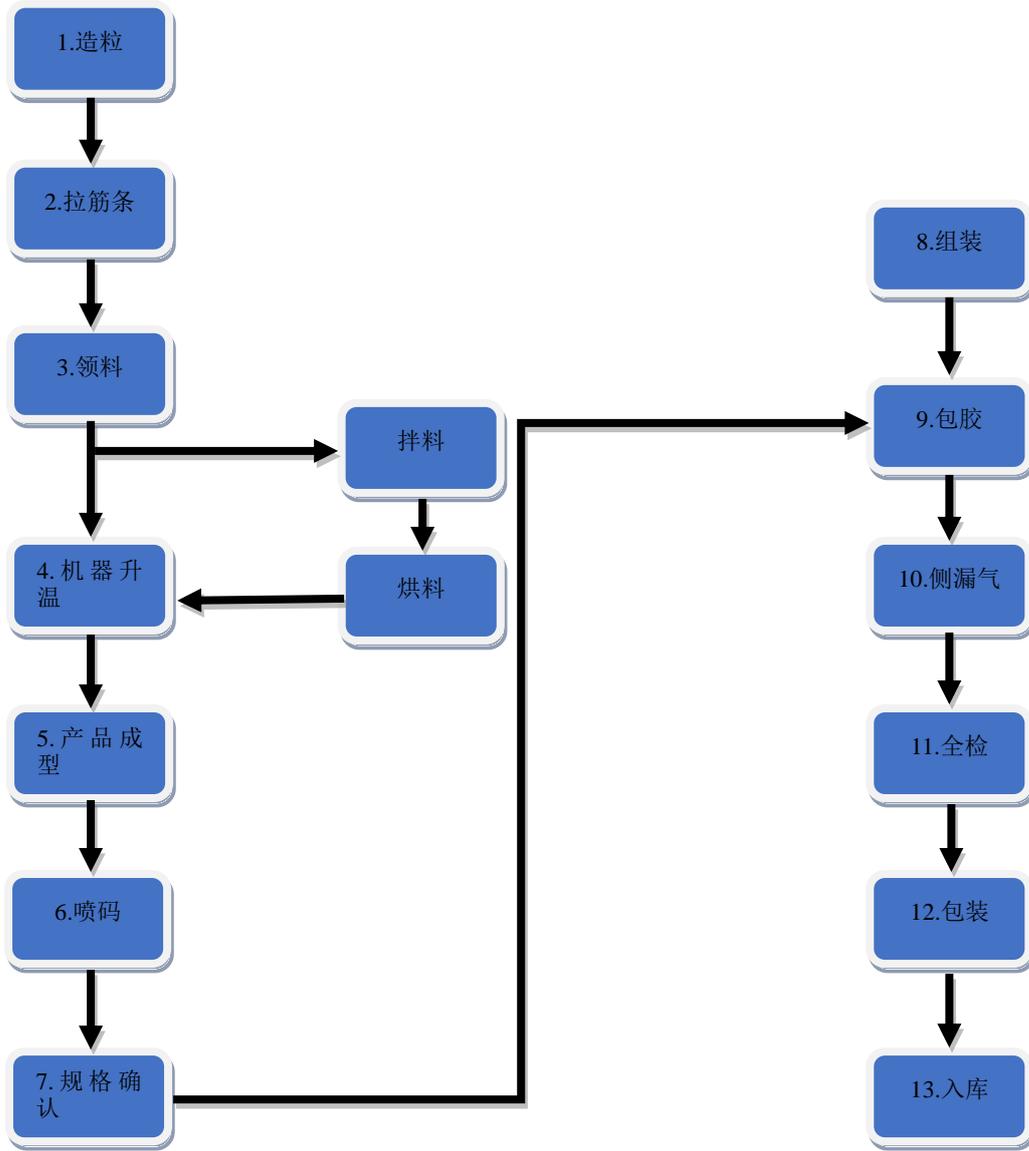
	而获得有效的双层保护，使通电更为安全可靠，由于包覆件均匀置于螺旋形支撑骨架间并折叠于支撑骨架内，使软管具有不易磨损、容易清理等显著优点。
高温蒸汽导电管的软管成型技术	该成型技术是橡塑材料制成软管主体，外表包裹编织层，内圆表面具有至少一处轴向延伸的径向凸起部位，其中部具有穿孔，可穿具有绝缘层的导线，采用本技术后，软管柔韧性显著提高，弯曲自如，不会折瘪，弯曲时导线不受拉拽，导线内置于穿孔中，形成双重绝缘，同时由于电线与穿孔间的空间空气流通，从而提升了耐热效果。
双筋缠绕导电管的成型技术	该成型技术是高强度电子软管纤维增强技术，在软管中间嵌入玻璃纤维丝，将纤维丝进行网格编织并嵌入软管中间同时吸塑成型，有效解决了电绝缘性问题及纤维丝与树脂的粘合层不脱离生产工艺技术难题。
中空异形大口径储液容器的成型技术	该技术是采用定型辅助平面夹具，以吹气的方式二次保压定形，解决了大口径螺纹口部易变形难题，吹塑壁厚控制不易，通过口模测量，模流分析，完善了异形口模设计，并通过控制平衡冷却道节流阀的水流速与流量满足结构与壁厚的要求。
内置小管双色挤出导电波纹管的波纹小管成型技术	该技术是采用波纹管固定电子线，由于内置小管是波纹管，因此不仅穿入导线、信号线等附着线路后，形成良好的隔离保护，并且具有良好的柔韧性，不会影响波纹软管主体原有的弯曲柔韧性，即使小曲率的弯扭，也不会折瘪，从而保证流体的正常输送；其双色、双层软管结构，降低了软管外耐磨材料的使用成本。
三线双筋伸缩导电管的软管成型技术	该成型技术是通过双筋有机结合螺旋缠绕，改变胶条形状、位置和包覆方式，使软管波谷呈粗细筋规则的圆弧形，均匀相连接，大大减少了软管外摩擦面，使其易于加工，并增加了手感度，提升了外观美感度。

产品生产的技术工艺流程图如下：

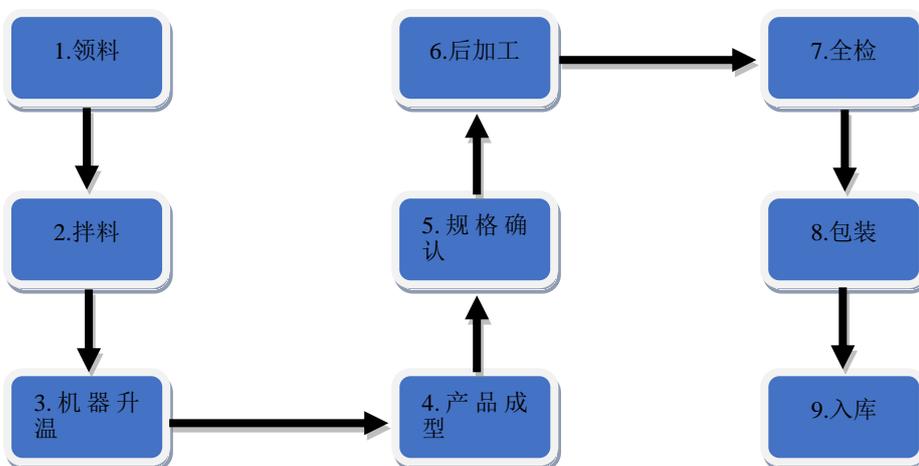
图表 11 项目挤出软管生产工艺流程图



图表 12 项目伸缩软管生产工艺流程图



图表 13 项目吹塑软管生产工艺流程图



产品生产标准:

公司严格按照适用的生产标准进行工艺设计和生产，项目主要产品生产标准如下：

图表 14 公司生产标准列表

序号	文件名称	标准编号
1	吸尘器软管	Q/JCG 0001-2016
2	PVC-PU 复合增强粒料	Q/JCG 0002-2007
3	大伸缩比软管	Q/JCG 0003-2014
4	中央吸尘软管	Q/JCG 0004-2014
5	三线挤出导电管	Q/JCG 0006-2014
6	双筋缠绕导电软管	Q/JCG 0007-2014
7	白灰三筋吸塑导电管	Q/JCG 0008-2014
8	通蒸汽导电管	Q/JCG 0009-2014
9	内置小管双色挤出导电波纹管	Q/JCG 0010-2015
10	三线双筋伸缩导电管	Q/JCG 0011-2015
11	吸尘器中空异形高透明储液容器	Q/JCG 0012-2015
12	吸尘器中空异形大口径储液容器	Q/JCG 0013-2015

(4) 绿化及环境保护措施

本项目的绿化布局应根据以人为本，方便实用的原则，在项目四周设置一定的绿化带，可减小本项目对外界的环境影响，同时与外界景观相协调。在厂区内，生活、办公区与生产区之间也设置绿化带，以减轻项目本身污染对公司员工的影响，美化厂区环境。

越南现行《环境保护法》是从 2015 年 01 月 01 日生效的；2016 年 11 月 18 日，越南政府出台关于环保行政处罚规定的第 155/2016/ND-CP 号议定。公司将采取相应的工业污染防治措施，达到现行环保标准。

项目污水主要是设备冷却水、冲洗水及生活污水，设备冷却水循环使用。

项目有机废气来自塑料吹塑及烘干，塑料注塑受热，将有机废气捕集，通过风机的引力将废气送入二级活性炭吸附箱，净化后的气体通过 15 米高排气管排放。有机废气主要污染物有 VOC、丙

烯腈和苯乙烯等，通过活性炭吸附处理有机废气后，其排放浓度和排放速率均能够保持稳定地达标排放。粉碎工序产生的粉尘将集中收集，经布袋除尘器净化后以 15 米高排气筒排放。粉尘主要污染物为颗粒物，通过布袋除尘器净化后，其排放浓度和排放速率均能稳定达标排放。项目对产生的固废进行分类收集后，将会和生活垃圾一起交由当地的环卫部门处理；废料、废品回收或综合利用；废机油等委托有资质的单位处理。

项目噪声源主要为注塑机、粉碎机、混料机等设备，噪声等级约为 65-85dB，为确保整个企业在日常生产过程中设备噪声不对周边环境产生不良影响，同时给车间操作人员创造良好的工作环境，要求：对设备进行定期维修，保持设备良好的运转状态，降低噪声；设备安装时基座加厚，设置缓冲器，在设备基座与基础之间设橡胶隔震垫。因此，公司将会继续采取相应的工业污染防治措施，达到越南现行环保标准。

(5) 节能降耗

本项目使用的能源主要是电能、水能。电、自来水由当地电力部门、自来水公司分别供应。项目产品生产用电主要包括各类生产设备以及照明用电，用水主要是员工生活用水和生产用水。

本项目采取的节能措施，主要包括：

(A) 能源节能措施

电力系统尽量采用 10kV 高压配电，减小回路输电电流损耗；终端配变电站按照用电负荷合理分布，靠近负荷中心，以减少线路损耗。电能计量装置设于低压变电站内电源进线侧。

(B) 生产设备节能措施

在工程设计中，除禁止选用已公布淘汰的机电产品外，尽量选用节能降耗型机电新产品；重视各种设备、管道及其附件的保温、保冷工程设计，合理选择保温、保冷材料的结构和经济厚度。

(C) 总图节能措施

合理布置车间设备、理顺工艺流程、区划生产区域，使之物流便捷，有效降低生产中不必要的能耗和费用。

(6) 火灾的控制

(A) 严格按防火、防爆设计规范的要求进行设计，按规范设置消防系统，配置相应的灭火装置和设施。设置火警报警系统，由火灾报警控制器、火灾探测器、手动报警按钮等组成，以利于自动预警和及时组织灭火扑救。将设有若干数量的烟感、温感及手动火灾报警器，分布在全厂各个部位，如车间、仓库等。

(B) 仓储区域地面采用不会产生火花材料，其技术要求参考越南的地面与楼面工程施工及验收相关规定。

(C) 选用设备时，参考越南的爆炸和火灾危险环境电力装置设计的相关规范，并采取静电接地措施。在较高建、构筑物上设避雷装置。

(7) 职业安全卫生

为了保障员工的安全与健康，本项目严格执行政府有关部门对工业企业生产性建设项目的安全、卫生所制定的有关规程、规范、标准的要求，针对生产过程中的不安全因素或职业危害采取相应的措施，以达到安全生产、保障职工身体健康的目的。设计范围包括：车间的工业卫生和安全防护，并在工程内部采取相应的保护防范措施。

(8) 内部管理制度

为确保越南 CGH 公司经营的合规性和稳定性，参考金华春光橡塑科技股份有限公司，建立完善的内部控制制度和 workflows。主要制度如下：

图表 15 主要管理制度列表

序号	管理制度	序号	管理制度
1	项目申报管理制度	11	工伤管理制度
2	招聘录用与入职引介管理制度	12	食堂管理制度
3	劳动合同管理制度	13	来访接待管理制度
4	出勤管理制度	14	宿舍管理制度
5	出入厂管理制度	15	储物柜管理制度
6	激励管理制度	16	手机管理制度
7	异动管理制度	17	行政稽核专项管理制度

8	代理人管理制度	18	商标管理制度
9	出差管理制度	19	企业著作权管理制度
10	保安管理制度	20	人力资源控制程序

(9) 劳动定员

本项目所需人员按其工作岗位和劳动分工不同，具体情况如下：

图表 16 劳动定员明细表

序号	岗位/职务	人数
1	经理	1
2	车间主任	5
3	工程师/技术员	12
4	检验员	9
5	物料员	5
6	统计	4
7	操作工	70
合计		106

注：上表中的工作岗位人数为预计越南 CGH 公司增资后正式开始运营第一年所需的人数。

(10) 人员培训计划

人员培训的目的是：确保并提升产品质量与提高员工工作效率、工作技能和自身素质，进而达到人力资源的可持续发展。

新录用的人员，在报到时人事对其进行基本培训后，由部门根据具体岗位在试用期内完成岗位培训。各部门根据岗位性质、作业要求、部门员工表现等分析培训需求，拟定年度培训计划，安排定期培训。人事部将各部门的培训计划汇总以便追踪。

各部门按计划实施培训，并将培训记录、考试记录交人事部进行登记、保存。

第六章、项目的经济效益分析

一、项目营业收入与营业成本估算

根据春光科技提供的财务数据进行估算。

图表 17 项目营业收入与营业成本估算表

单位：万美元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	营业收入	673.73	866.26	964.15	1,070.21	1,187.93
2	营业成本	462.63	593.63	657.39	726.95	802.11
2.1	原材料	322.06	439.83	489.49	543.33	603.10
2.2	直接人工	50.40	50.40	57.60	64.80	72.00
2.3	制造费用	90.17	103.40	110.30	118.82	127.01
2.3.1	间接人工	15.12	15.12	15.96	17.64	18.48
2.3.2	职工福利	2.00	3.42	3.63	4.02	4.23
2.3.3	折旧费	32.14	32.14	32.14	32.14	32.14
2.3.4	水电费	13.47	17.33	19.28	21.40	23.76
2.3.5	差旅费	0.44	0.57	0.63	0.70	0.78
2.3.6	货运费	4.00	5.16	5.73	6.36	7.06
2.3.7	设备修理费	5.00	6.45	7.16	7.95	8.82
2.3.8	其他制造费用	18.00	23.22	25.77	28.61	31.76
3	销售费用	26.95	34.65	38.46	42.69	47.39
4	管理费用	51.66	54.55	56.36	56.17	58.02
4.1	工资	28.68	28.68	30.12	31.92	33.36
4.2	职工福利	4.00	6.84	7.18	7.61	7.99
4.3	无形资产摊销	2.44	2.44	2.44	-	-
4.4	水电费	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02
4.5	办公费	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02
4.6	差旅费	0.15	0.19	0.21	0.24	0.26
4.7	土地建筑租金	16.37	16.37	16.37	16.37	16.37
5	营业总成本	541.24	682.83	752.20	825.82	907.53
6	付现成本	541.24	682.83	752.20	825.82	907.53

注：此处（以及可研报告中其他的地方）由于数据的四舍五入的处理，可能会出现数据加总后尾数不一致的现象，但不影响数值估算。

二、项目人工费用估算

图表 18 项目人工费用估算表

单位：万美元

序号	岗位/职务	T+1 (万美元)	T+2 (万美元)	T+3 (万美元)	T+4 (万美元)	T+5 (万美元)
1	经理	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40
2	车间主任	9.00	9.00	9.00	10.80	10.80
3	工程师/技术员	17.28	17.28	18.72	18.72	20.16
4	检验员	7.56	7.56	7.56	8.40	8.40
5	物料员	4.20	4.20	5.04	5.04	5.88
6	统计	3.36	3.36	3.36	4.20	4.20
7	操作工	50.40	50.40	57.60	64.80	72.00
	合计	94.20	94.20	103.68	114.36	123.84

三、项目折旧与摊销估算

本项目固定资产折旧计算中，设备平均年限法计提折旧，残值率取 0.00%；软件按 3 年摊销，估算如下表所示。

图表 19 项目折旧与摊销估算表

单位：万美元

序号	项目	T+1 折旧额 (万美元)	T+2 折旧额 (万美元)	T+3 折旧额 (万美元)	T+4 折旧额 (万美元)	T+5 折旧额 (万美元)
1	注塑机	13.67	13.67	13.67	13.67	13.67
2	注塑机	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83
3	机器人手臂	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29
4	工业机器人	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82
5	龙门吊车	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
6	监控系统	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19
7	工业洗涤机	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08
8	塑料搅拌机	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
9	传送机	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21
10	压缩机	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62
11	货架系统	2.99	2.99	2.99	2.99	2.99
12	装载机	1.36	1.36	1.36	1.36	1.36
13	升降机	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21
14	双箱梁起重机	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88
15	变电站建设	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22
16	坐标测量机	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03
17	OA 管理软件	0.48	0.48	0.48	-	-
18	条形码软件	0.96	0.96	0.96	-	-
19	ERP 系统	1.00	1.00	1.00	-	-
合计		34.58	34.58	34.58	32.14	32.14

四、项目损益分析

按照越南的税收制度，加工制造业产品出口和劳务出口，免征增值税；注册资金在 100.00 亿越盾（约合 50.00 万美元）以上征 300.00 万越盾（约合 150.00 美元）印花税；普通投资项目企业所得税率为 20%。

按照以上分析的数据进行项目损益表的分析计算，测算的利润如下：

图表 20 项目损益分析表

单位：万美元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	营业收入	673.73	866.26	964.15	1,070.21	1,187.93
2	营业成本	462.63	593.63	657.39	726.95	802.11
3	税金及附加	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
4	销售费用	26.95	34.65	38.46	42.69	47.39
5	管理费用	51.66	54.55	56.36	56.17	58.02
6	利润总额	132.47	183.41	211.93	244.37	280.39
7	所得税	26.49	36.68	42.39	48.87	56.08
8	净利润	105.98	146.73	169.54	195.50	224.31
9	毛利率	31.33%	31.47%	31.82%	32.07%	32.48%
10	净利润率	15.73%	16.94%	17.58%	18.27%	18.88%

五、项目投资未来现金流量预测

本现金流量表的估算，系以现金的流入与现金的流出作为计算的依据，在此基础上，核算现金收支情况下的实际净收入。其中现金流入包括全部的销货收入，现金流出包括设备投资、软件投资、土地、建筑租金、营运资本投入、付现成本、税金及附加以及所得税。

图表 21 项目现金流量估算表

单位：万美元

序号	项目	T+0	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	现金流入	-	673.73	866.26	964.15	1,070.21	1,187.93
2	营业收入	-	673.73	866.26	964.15	1,070.21	1,187.93
3	现金流出	450.00	567.75	719.53	794.61	874.71	963.62
4	设备投资	302.85	-	-	-	-	-
5	软件投资	7.32	-	-	-	-	-
6	土地、建筑租金	16.37	-	-	-	-	-
7	营运资本投入	123.46	-	-	-	-	-
8	付现成本	-	541.24	682.83	752.20	825.82	907.53
9	税金及附加	-	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
10	所得税	-	26.49	36.68	42.39	48.87	56.08
11	现金净流入(税后)	-450.00	105.98	146.73	169.54	195.50	224.31
12	现金净流入(税前)	-450.00	132.47	183.41	211.93	244.37	280.39

六、项目财务净现值、内部收益率、投资回收期

在计算项目净现值时，参照行业的基准收益率，假定本项目基准收益率为 10%。

图表 22 项目经济效益评价

项目	所得税后		所得税前	
	净现值	内部收益率	投资回收期	内部收益率
净现值	28.52	万美元	148.15	万美元
内部收益率	12.62%		22.95%	
投资回收期	5.14	年	4.63	年

第七章、项目风险因素分析

一、审批与投资风险

本项目及本项目涉及的相关事宜已经履行的决策程序和审批程序请参照“第一章 四、公司履行的决策程序和审批程序”。本项目尚须履行发改委、商务部门、外汇管理部门等有关政府主管部门的备案或审批程序。本项目系境外投资，能否取得上述部门的备案或审批，取得备案或审批的时间以及境外投资能否最终完成尚存在不确定性，存在一定的风险。

防范应对措施：做好投资前期工作，务必加强对市场环境、风俗文化、相关政策法规、行业状况等方面的研究，建议多与中国驻越南使（领）馆和越南中国商会以及有投资经验的中国企业加强联系，获得更为权威、可靠的信息，以增加境外投资成功的可能性。

二、政治与法律风险

本项目涉及中国、越南的法律与政策。春光科技是在中国注册成立的上市公司，而投资设立的公司是在越南，系国外独立法人实体。因此，本项目须符合关于境外投资的法规及政策，存在一定的法律、政策风险。此外，中越经贸合作也存在一些突出问题。贸易方面，一是中越边境贸易存在双方边贸政策不统一，口岸及边民互市点管理欠规范，基础设施较落后的问题；二是越南采取贸易保护措施频率加大；三是两国海关部门双边贸易额统计存在很大差异。投资合作方面，一是在越南中资企业行政成本相对较高；二是纺织品、钢铁、水泥等部分产业趋于饱和，部分地区土地、劳动力等要素成本水涨船高；三是我国对越南投资项目平均规模较小，高新技术产业项目较少；四是我国企业对当地法律法规了解不够，融入当地的意识有待增强。

防范应对措施：赴越南开展投资合作时，要充分了解并尊重越南法律法规和风俗习惯；要严格遵守相关法律规定，在此前提下开展各类生产经营活动；要注重融入当地社会，将企业自身发展与当地社会经济发展紧密结合，主动履行社会责任，开展公益慈善活动；积极参加越南中国商会活动，随时关注中国驻越南使（领）馆和越南中国商会发布的各类信息，同时注意日常言行举止，自觉维护中资企业和中国公民的良好形象。公司考虑在开展投资过程中使用中国政策向保险机构—中国出口信用保险公司提供的包括政治风险、商业风险在内的信用保证产品。

三、跨国经营风险

本次新增投资完成后，春光科技将借助越南的投资环境和与公司有销售往来的客户均分布在周边的优势，实现良好的协同效应。但越南企业与春光科技在法律法规、会计税收制度、商业惯例、公司管理制度、企业文化等经营管理环境方面仍然存在差异。同时，由于不同地域、不同国家在政策制定、市场环境、商业文化及技术水平等方面存在较大差异，不排除春光科技由于无法有效建立起适应海外市场的发展战略和业务规划，并深入理解海外市场的政策法规、商业规则等，而导致面临一定的跨国经营风险。此外，跨国经营也可能因国际政治、经济环境变化，导致公司经营业绩波动，造成跨国经营风险。

防范应对措施：公司应当深入理解海外市场的政策法规、商业规则，可以根据当地的商业惯例和公司管理制度适当改变自己的管理风格和企业文化，求同存异。并具有一定的风险意识，注意宏观环境下的国际政治、经济环境变化，在一定程度上减少跨国经营风险造成的损失。

四、安全风险

安全风险：是指政局动荡、武装冲突、恐怖主义、非法征收等政治安全风险。东南亚各国面对的恐怖主义形势不大一样，越南、老挝的恐怖威胁较少。

防范应对措施：公司要建立境外安全风险防范制度，及时采取措施，制定应对预案，加强风险防范。加强对员工安全教育，使安全意识深入人心，形成习惯。对办公及作业场所、住所的异常情况保持高度警惕。保持境内外通讯畅通，收到境外安全风险预警后，立即采取措施加强安全防范，尽量减少风险造成的损失，并及时将应急处置情况向驻外经商机构、地方商务主管部门和有关商（协）会报告。

五、社会风险

随着越南吸引外资的增加，企业及劳动者的数量不断上升，罢工现象时有发生，发生罢工的企业主要集中在胡志明市、平阳、同奈、隆安等南部省市，涉及纺织服装、制鞋、机械、电子等行业，主要针对外资企业，以台资、韩资企业为主，本地企业罢工相对较少。近两年，少数中资企业也遭遇罢工。大部分罢工由工人自发组织，目的是要求企业提高薪资、改善生活及工作条件。

越南当地主流媒体，如《越南人民报》、《越南共产党报》和《越南通讯社》等对华态度相对客观，少有对中资企业和人员的负面报道。《青年报》、《新河内报》及部分行业网站不时有对中国商品质量、医疗、工程建设项目事故等带有倾向性的报道，有炒作成分。在两国关系复杂时期，政府往往通过舆论、教育引导民众产生排华情绪，不利于两国关系和民意基础。越南民族主义精神强烈，政府对言论管控较松弛，民众易受对中越关系不友好的过激言论煽动。随着近年来中国企业对越南投资快速增长，当地政府、媒体及部分民众的警惕和质疑渐增，舆论环境愈加严峻。

投资项目潜在的负面社会影响主要是可能与当地民众的利益相冲突，“当地民众”所受的直接影响最大，在风险形成的过程中也起到了非常关键的作用：一方面他们可以直接接触到投资项目，并可以直接施行阻挠；另一方面他们的诉求可以对当地政府、投资者形成政治和舆论压力，从而引起各方面的连锁不良反应。

防范应对措施：公司要关注业务发展带来的资源、环境、劳工、安全以及社会治理等问题，采取一系列措施来促进就业，并完善治理机构，明确职责分工，按照当地的平均用工成本制定合理的工资标准，制定人员培训计划，建立员工权益保护机制，鼓励员工工作积极性发展，改善其生活条件。

公司应建立正常的信息发布制度，定期向媒体发布相关信息。在涉及重大并购和社会敏感问题时，特别是遭遇不公正的舆论压力时，应注重宣传引导，做好预案，通过媒体与大众交流。必要时可通过公关咨询公司向媒体散发主导性消息，引导当地媒体进行对本企业有利的宣传。

对于公司可公开的信息，应主动加强与当地政府、议会、媒体、工会、社区等相关各方的交流，处理好与当地有关部门的关系，建立沟通交流机制，公开应对越南政府、企业、项目社区民众对中方投资项目的质疑，了解利益攸关方诉求，以对话的形式消除误解、平息冲突获取他们对项目的支持，将项目对他们的负面影响最小化。

六、环境风险

投资项目的环境风险主要是生产过程中可能产生的噪音、固体废料、污水、废气对当地环境造成的不良影响。

防范应对措施：越南日益重视环境保护与经济增长的协调发展。中资企业在越南投资合作，要依法保护当地生态环境，要了解越南环保法规和环保标准，对生产经营可能产生的废气、废水和其他环保影响，要事先进行科学评估，在规划设计过程中选好解决方案。在投资预算中考虑环境保护支出，自觉做好当地环境保护工作，如依据当地有关环保条例，处理工程及生产过程中所产生的噪音、固体废料、污水和废气。

七、市场风险

春光科技通过增加投资越南 CGH 公司扩大软管生产线，后续随着新生产线逐渐步入正轨，公司的产能将会有较大幅度的提高。尽管公司已对扩大生产线之后的产品市场进行了充分的可行性论证，并在市场开发、分销网络建设、人才储备与培训等方面做了一定的准备，但如果后期市场情况发生不可预见的变化，公司不能有效开发销售渠道及新市场，存在产能扩大而导致的产品消化风险。

防范应对措施：产品创新过程调研、对市场趋势的变化保持一定的前瞻性、科学制定生产计划、生产流程优化、产品科学合理定价、优化库存管理、加强客户管理、完善销售网络。

八、汇率风险

越南 CGH 公司在日常经营中会涉及越盾、美元等多种货币，其财务数据将被合并进入公司合并财务报表。它的记账本位币为越盾，而春光科技的合并财务报表的记账本位币为人民币，由于不同种类货币之间的汇率不断波动，将导致与全资子公司经营相关的汇率波动风险以及春光科技合并财务报表的外币折算风险，从而影响公司的盈利水平。

防范应对措施：一方面，如果不利用金融衍生工具，公司可以采取对己方更有利的币种和结算方式；通过压低采购价格、提高出口报价向供货商或客户转嫁或共同分担汇兑损失风险，或者在合同中加列汇率条款；另一方面，通过银行或金融机构提供的金融工具，为自身提高控制汇率风险能力。主要的金融工具有远期结售汇，远期合同套期保值、货币期货套期保值、货币期权套期保值、货币掉期、出口宝（汇率锁定）等。

第八章、可行性研究结论与建议

公司就本项目聘请了境内及境外中介机构对新设公司进行可行性和准备工作。

本项目实施后，通过技术创新、资源整合、品牌宣传等手段，预计投资利润率良好，能够切实提高项目资金的使用效率，创造较好的市场价值。本项目在资金、投资分析、风险控制等方面已做好了充分的准备工作，并针对可行性进行了系统的分析对比，总结得出该项目投资风险小、实施难度低，可行性强。

综上所述，以自有资金增加投资越南 CGH 公司符合国家鼓励的“走出去”战略，也符合公司自身发展战略，有利于公司扩大海外生产能力，进一步开拓海外市场，提升公司整体竞争能力。因此本项目建设及运营可行性较高。

苏州衡平会计师事务所有限公司

2021 年 03 月 25 日