

附件 7

关于依顿电子海外投资建厂投资收益率的说明

针对广东依顿电子科技有限公司（下称依顿电子）拟在泰国设立新公司并投资建厂，现将项目收益率测算说明如下：

一、净资产收益率（ROE）测算

（一）营业收入测算

根据依顿电子目前单价预计平均销售价格 108.33 元/平方英尺，结合 2027-2029 年产量按照 185、277、360 万平方英尺预计。对应的营业收入测算结果如下：

序号	项目名称	单位	2027	2028	2029
1	预计产出/销售量	万平方英尺	185	277	360
2	平均销售价格	元/平方英尺	108.33	108.33	108.33
3	营业收入	万元	20000	30000	39000

（二）营业成本测算

由于泰国的土地为永久产权，无需摊销。厂房按照 30 年折旧，设备按照 10 年折旧。工业用电按照每尺 9 度，工业用水按照每尺 0.1 吨，天然气按照每尺 0.07 方，泰国人效按照中国一半计算。营收成本测算结果如下：

序号	项目名称	单位	2027	2028	2029
1	物料成本	万元	11550	17325	22523
2	生产人工	万元	2368	3553	4619
3	工业用电	万元	1130	1695	2203
4	工业用水	万元	100	150	194
5	天然气	万元	34	50	66
6	排污	万元	277	415	540
7	运输	万元	94	140	183

序号	项目名称	单位	2027	2028	2029
8	折旧	万元	3300	3300	3300
合计		万元	18852	26628	33627

（三）期间费用测算

在泰国暂不设置销售部门，由国内接单转泰国生产，销售费用为零。管理费用参照依顿电子目前营业收入占比，考虑泰国人工成本和运营成本上涨因素，管理费用占营业收入比例为 5.83%。目前业务所需资金均来源于资本金，无需借款，故无财务费用。期间费用测算结果如下：

序号	项目名称	单位	2027	2028	2029
1	销售费用	万元	0	0	0
2	管理费用	万元	1165	1748	2272
3	财务费用	万元	0	0	0
合计		万元	1165	1748	2272

（四）净资产收益率测算

基于谨慎性原则，假设 2029 年实现满产后无新增产能和订单，项目整体（包括建设期）净资产收益率为 2.55%，高于 5 年期国债利率 2.17%（参考 2024 年 3 月 6 日国债票面利率）。新公司满产运营后，毛利率预计为 14%，净资产收益率可达 5.03%。

年份	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
净资产	6680	16722	24500	56000	56000	56000	56000	56000	56000	56000	56000	56000
净利润	-200	-300	-500	-163	1405	2816	2816	2816	2816	2816	2816	2816
每年净资产收益率	-2.99%	-1.79%	-2.04%	-0.29%	2.51%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%
平均净资产收益率	2.55%											

二、内部收益率（IRR）测算

（一）静态收益率及回收期

假设现金流出主要包括土地、厂房及设备等固定资产投入，且均发生在建设期内（2024 年 7 月-2026 年 12 月），现金流入

主要包括净利润及折旧。经测算，静态投资回收期约 9.32 年，永续期的内部收益率（IRR）为 10.89%。具体测算如下。

静态投资回收期												
年份	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
时间周期	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
现金流出	-6680	-16722	-24500									
净利润	-200	-300	-500	-163	1405	2816	2816	2816	2816	2816	2816	2816
折旧				3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300
现金流入	-200	-300	-500	3137	4705	6116	6116	6116	6116	6116	6116	6116
净现金流量	-6880	-17022	-25000	3137	4705	6116	6116	6116	6116	6116	6116	62285
累计净现金净流入	-6880	-23902	-48902	-45765	-41060	-34944	-28828	-22711	-16595	-10478	-4362	57923
静态投资回收期												9.32
内部收益率	10.89%											

注：按照 2024 年 9 月起算，2024 年当期仅为 0.25 个时间周期

（二）动态收益率及回收期

动态收益率采用 5 年期国债利率 2.17%(参考 2024 年 3 月 6 日国债票面利率)，对静态模型的现金流进行了现金折现，其他假设未变。经测算，动态投资回收期约 10.30 年，永续期的内部收益率（IRR）为 9.67%。具体测算如下。

动态投资回收期													
年份	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
时间周期	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
现金流出	-6680	-16722	-24500										
净利润	-200	-300	-500	-163	1405	2816	2816	2816	2816	2816	2816	2816	2816
折旧		159	1543	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300
现金流入	-200	-141	1043	3137	4705	6116	6116	6116	6116	6116	6116	6116	6116
净现金流量	-6880	-16863	-23457	3137	4705	6116	6116	6116	6116	6116	6116	6116	69376
折现现金流量	-6880	-16505	-22471	2941	4318	5494	5377	5263	5151	5042	4935	4830	53620

累计净现金净流入	-6880	-23385	-45856	-42915	-38597	-33103	-27726	-22463	-17312	-12270	-7335	-2505	51115
动态投资回收期													10.30
内部收益率	9.67%												

三、投资收益率选取说明

综上，项目整体（含建设期）静态投资回收期约 9.32 年（IRR10.89%），动态投资回收期约 10.30 年（IRR9.67%），投资收益率为 2.55%，高于 5 年期国债利率 2.17%（参考 2024 年 3 月 6 日国债票面利率）。新公司满产运营后，毛利率预计为 14%，投资收益率可达 5.03%。新公司 2027-2029 年业绩预测如下：

（单位：万元人民币）

序号	项目名称	2027 年	2028 年	2029 年
1	营业收入	20000	30000	39000
2	营业成本	18852	26628	33627
3	毛利润	1148	3372	5373
4	毛利率	6%	11%	14%
5	营业税金及附加	146	219	284
6	期间费用合计	1165	1748	2272
7	营业利润	-163	1405	2816
8	其他收益	0	0	0
9	利润总额	-163	1405	2816
10	所得税	0	0	0
11	净利润	-163	1405	2816
12	营业收入利润率	-0.82%	4.68%	7.22%
13	投资收益率	-0.29%	2.51%	5.03%

广东依顿电子科技股份有限公司
2024 年 4 月 3 日