

财务管理部关于依顿电子海外投资建厂项目的 意 见

一、依顿电子 2021-2023 年财务指标情况

九洲集团 2021 年末并购依顿电子，投资金额 26.6 亿元，产生商誉原值 14.8 亿（暂未发生减值）。依顿电子 2022-2023¹年平均收入贡献 31.23 亿，占 7.4 %；利润贡献 3.44 亿，占 47.2%；向总部分红累计 0.64 亿，累计分红率 2.4 %。

项目(单位: 亿元)	2021 年	2022 年	2023 年	三年平均
收入	29.1	30.6	31.9	30.5 (两年平均 31.23 亿)
占集团收入比例	—	7.5%	7.3%	7.4%
利润总额	1.6	2.9	3.9	2.8 (两年平均 3.44 亿)
占集团利润比例	—	43.8%	50.6%	47.2%
毛利率	13.5%	16.8%	21.7%	17.4%
利润率	5.6%	9.6%	12.3%	9.2%
净资产收益率	4.5%	7.7%	9.5%	7.3%
投资金额	26.6	26.6	26.6	26.6
商誉原值	14.8	14.8	14.8	14.8
分红额	—	0.20	0.44	0.2

二、依顿电子海外投资建厂项目财务影响

依顿电子测算分为两个方案，一是海外投资建厂，预计收入不变，利润减少 6400 万/年（成因：固定资产折旧及生产成本增加），约占其当前年利润²的 16%；二是不建厂，预计收入减少 5 亿/年，利润减少 1 亿/年，依顿电子层面“两害相权取其轻”选择建厂方案。上述方案在当前现状上带来如下影响：

¹ 2021 年集团未并依顿电子利润表。
² 按依顿电子 2023 年 3.9 亿元的利润水平测算。

项目	事项	金额
直接影响	合并层面利润减少	6400 万/年
直接影响	总部分红收入减少	约 700 万/年 ³
间接影响	商誉减值损失（可能）	-

三、风险提示

除开依顿电子自述的资金、税收、效益不达预期等风险外，还产生集团合并层面的商誉减值风险：集团合并层面因并购依顿电子产生 14.8 亿元商誉原值，若其盈利明显下降（利润减少 16%）且不采取其他措施，可能产生较大的商誉减值风险。

四、整体意见

基于依顿电子自身论述及测算，若不建厂，将产生海外重要客户流失风险，至少减少 5 亿收入、1 亿利润每年；若建厂，不减少收入、减少利润 6400 万每年。从短期经济效益及中长期发展来看，原则上同意依顿电子泰国建厂项目。但需依顿电子主动作为，将迁出的中山厂区闲置产能转化为效益，以及主动寻求新的收入及利润增长点，弥补上述亏损。



³ 按照 2023 年分红额 0.44 亿元*利润减少率 16%测算。