

浙江荣泰电工器材股份有限公司通过新加坡公司

在墨西哥投资建设年产 50 万套

新能源汽车零部件生产项目

可行性研究报告

二〇二六年四月

目 录

1. 总论	1
1.1 项目概况	1
1.2 项目提出的理由与过程	2
1.3 可行性研究报告编制依据	3
1.4 结论与建议	3
2. 项目建设的相关背景	5
2.1 投资主体介绍	5
2.2 投资路径公司	6
2.3 新设项目公司	7
2.4 市场背景	7
2.5 项目必要性	8
2.6 项目前期准备工作	10
3. 项目建设内容	11
3.1 厂房租赁情况	11
3.2 生产设备采购方案	11
3.3 组织机构	12
3.4 公司运营资金、流动资金	12
4. 项目技术方案与项目模式	13
4.1 项目工艺流程	13
4.2 单位能耗	14

4.3	三废排放	14
4.4	项目生产的产品	14
4.5	项目经营模式	14
5.	项目投资环境分析	16
5.1	投资目的地	16
5.2	墨西哥投资环境	16
6.	项目实施进度	20
7.	投资估算及资金筹措	21
7.1	投资估算	21
7.2	资金筹措	21
7.3	出资币种	21
8.	财务评价	22
8.1	依据、参数选择及说明	22
8.2	财务分析	22
8.3	投资收益来源	22
8.4	财务评价结论	22
9.	投资风险分析	23
9.1	政治法律风险	23
9.2	市场风险	23
9.3	汇率风险	24
9.4	运营风险	24

10. 研究结论.....25

1. 总论

1.1 项目概况

1.1.1 项目名称

浙江荣泰电工器材股份有限公司通过新加坡公司在墨西哥投资建设年产 50 万套新能源汽车零部件生产项目。

1.1.2 项目投资方、路径公司与项目公司

项目投资方：浙江荣泰电工器材股份有限公司（以下简称“浙江荣泰”）

路径公司：新加坡荣泰电工器材有限公司（RONGTAI ELECTRIC MATERIAL PTE. LTD.）

新设项目公司：荣泰墨西哥股份有限公司（GLORYMICA MEXICO SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE）

1.1.3 建设地点

墨西哥圣路易斯波托西阿尔戈工业园。

1.1.4 建设规模

预计项目建成后形成年产 50 万套新能源汽车零部件的建设规模，年产值达到人民币 2 亿元。

1.1.5 建设内容

浙江荣泰电工器材股份有限公司通过新加坡公司在墨西哥新设荣泰墨西哥股份有限公司。（以下简称“墨西哥公司”）。

墨西哥公司在圣路易斯波托西阿尔戈工业园租赁面积 7,000 平方米的厂房，年租金 53.3 万美元，租赁期限为 5 年；墨西哥公司计划将该厂房建设成 4,000 平方米的生产车间、2,000 平方米的仓库、1,000 平方米的办公室。

墨西哥公司计划招聘员工 187 名，通过墨西哥当地招聘 177 人，国内派驻墨西哥的中国籍员工为 10 名，项目建设期，首年人员薪资待遇支出为 291 万美元。

墨西哥公司根据日常经营需要，计划花费 440 万美元，购置各类生产设备合计 56 套，建立新能源用汽车零部件的生产线。

1.1.6 建设周期

本项目原计划 2024 年 12 月前完成国内行政手续办理，2024 年 11 月完成厂房租赁协议签署，2025 年 4 月前完成厂房装修，2025 年 6 月完成员工招聘及设备安装调试与试生产，2025 年 7 月前正式投产；

截至本次报告，项目已于 2024 年 12 月完成国内发改委及商务局行政审批，受墨西哥当地手续流程繁复及客户订单变更影响，项目进度延期，结合项目长期建设规划，现调整计划为 2027 年 4 月前完成厂房装修，2027 年 6 月完成员工招聘及设备安装调试与试生产，2027 年 12 月前正式投产。

1.1.7 项目总投资和经济效益

本项目总投资为 1,088 万美元，其中 106.6 万美元用于支付厂房两年租金，61 万美元用于工程建设及相关杂费，582 万美元用于机器设备投资，291 万美元用于首年员工年度工资及社保，47.4 万美元用于流动资金。

项目达产和稳定运营后，预计实现年产 50 万套新能源汽车零部件，年产值达到人民币 2 亿元，回收期 4.57 年。

1.2 项目提出的理由与过程

2026 年全球供应链区域化重构加速，能源及物流成本高企，多重不确定性交织，分散生产基地、推进原产地与供应链多元化已成为公司抵御宏观风险、保障北美市场稳定供应的核心战略选择；墨西哥凭借政局稳定、外资政策持续优化、毗邻美国的区位优势、劳动力与产业配套较完善，新能源汽车产业链加速集聚，已成为布局北美市场的首选承接地，当前投资环境显著改善，具备良好投资条件。

鉴于以上因素考虑，公司拟继续推进墨西哥基地建设，以落实海外基地的战略布局。主要用于新能源汽车零部件生产、研发、销售。公司计划通过新加坡全资子公司在墨西哥设立荣泰墨西哥股份有限公司投资建设年产 50 万套新能源汽车零部件生产项目。

本次总投资 1,088 万美元，主要用于墨西哥公司的厂房租赁、生产设备购置和安装、人员招聘以及流动资金等方面。墨西哥公司的设立，以供公司扩充海外版图、拓展海外客户、扩大公司整体产品的产能。

1.3 可行性研究报告编制依据

- A. 《企业境外投资管理办法》（国家发展改革委 2017 年第 11 号令）；
- B. 《境外投资管理办法》（商务部 2014 年第 3 号令）；
- C. 《企业投资项目可行性研究报告编写参考大纲（2023 年版）》；
- D. 《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》；
- E. 企业提供的其他相关资料。

1.4 结论与建议

1.4.1 结论

全球化布局具有更好的业务稳定性，体现在成本控制、产业结构等方面，在复杂的大环境下，抗风险能力强；此模式还具有灵活性，是以客户需求为导向，能够根据市场的变化灵活调整盈利模式；更具备差异性，在同行业竞争激烈的市场环境下，更容易获得立足之地，市场前景广阔。

浙江荣泰电工器材股份有限公司通过新加坡公司在墨西哥新设投资建设年产 50 万套新能源汽车零部件生产项目，有助于提高公司国际化水平，积累拓展海外市场的经验；有助于公司培育北美市场进而将业务辐射至全球，加速自主品牌出海，提高公司产品在国际市场的占有率；有助于公司拓展海外客户，提升公司品牌形象和价值，保持并不断提升公司在国内外市场竞争中的优势地位，对增强公司综合竞争力将产生积极影响，符合国际与国内市场双轮驱动以及产品、品牌、运营管理国际化的战略发展规划。

项目投资地为墨西哥。墨西哥位于北美洲南部，紧邻美国和加拿大，交通便利，物流成本较低。首先，墨西哥拥有庞大的市场规模和潜力。作为拉丁美洲最大的经济体之一，墨西哥拥有近 1.3 亿人口，消费市场庞大。同时，墨西哥经济稳定增长，政府积极推动改革，为外资提供更多便利和机会。这为中国企业提供了广阔的市场前景和商业机会。其次，墨西哥拥有相对低廉的生产成本。相比于美国和其他发达国家，墨西哥的劳动力成本较低，同时土地和租金等成本也相对较低。这使得中国企业在墨西哥投资建厂或开展贸易具有较

大的成本优势。此外，墨西哥的税收政策也为企业提供了税收优惠，进一步降低了企业的运营成本。墨西哥政治稳定、社会秩序良好。墨西哥政府致力于推动经济改革和开放市场，与国际社会保持着良好的外交关系。这为中国企业提供了相对稳定的投资环境，有利于保障企业的安全和利益。。

项目达产和稳定运营后，预计实现年产 50 万套新能源汽车零部件，年产值达到人民币 2 亿元，回收期 4.57 年。

综上，本次新设项目可行且必要。

1.4.2 建议

项目属于境外投资项目，将主要面临政治法律风险、市场风险、资金风险、汇率风险、新设墨西哥公司后运营风险等。对此，项目应在新设成立墨西哥公司前做好相关法律文书工作，完成对项目各方面的尽调，确保资金尽快到位。运营期内保持浙江荣泰电工器材股份有限公司和荣泰墨西哥股份有限公司均平稳过渡，缓和文化冲突。浙江荣泰电工器材股份有限公司在保障对外投资项目质量的同时不断扩大海外市场份额，采取有效的风险控制措施，应对汇率波动可能带来的损失。

2. 项目建设的相关背景

2.1 投资主体介绍

2.2.1 投资主体的基本工商信息

企业名称	浙江荣泰电工器材股份有限公司
统一社会信用代码	91330402146568379P
法定代表人	曹梅盛
注册地址	浙江省嘉兴市南湖区凤桥镇中兴路 308 号
注册资本	36,374.215 万元人民币
企业性质	股份有限公司（上市、自然人投资或控股）
经营范围	一般项目：汽车零部件及配件制造；耐火材料生产；电工器材制造；云母制品制造；隔热和隔音材料制造；合成材料制造（不含危险化学品）；电子元器件制造；模具制造；通用零部件制造；货物进出口；技术进出口；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；非居住房地产租赁；合成纤维制造；橡胶制品制造；塑料制品制造；玻璃纤维及制品制造；玻璃纤维增强塑料制品制造；非金属矿物制品制造；金属结构制造；增材制造；电器辅件制造（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

2.1.2 项目投资方的简介

本项目投资方主体为浙江荣泰电工器材股份有限公司，浙江荣泰是一家专业从事耐高温绝缘云母新型复合材料的研发、生产与销售的中国国家高新技术企业，总部位于中国浙江嘉兴，在湖南、越南等地分设有生产基地，是全球新能源云母复合材料及相关产品的先行者和领导者。

浙江荣泰总部位于嘉兴市凤桥镇新篁工业园区。公司自成立以来专注于耐高温绝缘材料的研发、生产与销售，主要产品包括云母硬质材料、柔质材料、发热组件、热管理云母安全组件以及各类云母衍生产品。公司所制云母产品广泛运用于新能源汽车、轨道交通、特种电线电缆、智能家用电器以及其他相关工业领域，并为客户提供专业的电绝缘、热绝缘等一站式系统解决方案。公司致力于打造绿色生产、智能化高端制造的先进示范企业，运用各类先进的数字化信息管理工具，实现全产业链的绿色生产制造，以及供应链全生命周期的系统性追溯，成为云母复合新材料行业绿色智能制造的标杆企业。

公司始终坚持以科技创新推动企业发展，先后建立了“省级企业研究院”、“省级高新研发中心”等一系列创新平台。通过自主创新与合作开发相结合的创新方式，获得多项知识产权。公司通过了 ISO9001、ISO14001、ISO50001、ISO45001 及 IATF16949 等体系认证，产品通过了 UL、FDA 认证，满足欧盟 RoHS、REACH 环保要求；经过努力公司被评为专精特新“小巨人”企业、浙江省“隐形冠军”企业、浙江省级绿色工厂。

公司具备较强的自主研发能力，产品生产的耐候性、稳定性和可延展性技术在行业内具有领先地位。公司生产绝缘系统相关电工绝缘材料单项品种规格齐全，并能依据客户的需求及公司产品特点，从性能、成本、原材料、采购地域等因素出发进行绝缘系统的优化设计，从而满足下游行业有针对性的需求。公司多年来不断强化公司研发实力，不断提高绝缘产品研发能力及其组成部件的提供能力，为客户绝缘系统和绝缘结构解决方案提供优质的产品选择，赢得了包括国内外知名企业的认可和信任。

公司在多年市场竞争中建立了良好的市场口碑，公司电工绝缘材料产品中的主要品种云母制品及复合材料的产销量均居国内企业前列。公司高端产品，已在国内外众多下游知名厂商的产品绝缘结构中获得了应用，并得到了高度认可，显示了公司优秀的技术实力和专业的服务水平。公司深耕行业多年，坚持在技术研发、产品质量、技术服务上为客户提供具有竞争力的产品以及快速优质服务的完整解决方案，凭借产品质量、技术创新能力和配套服务能力，积累了丰富的客户资源和良好的市场口碑，成为国内外许多知名企业的优选合作伙伴。

2.2 投资路径公司

新加坡公司

企业名称：新加坡荣泰电工器材有限公司（RONGTAI ELECTRIC MATERIAL PTE. LTD.）

企业类型：私人股份有限公司

注册资本金：1,000,000 新币

股东：浙江荣泰电工器材股份有限公司 100%控股

2.3 新设项目公司

新设项目公司-墨西哥公司

企业名称：荣泰墨西哥股份有限公司 (GLORYMICA MEXICO SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE)

注册地址：Calle Río Guadiana 11, Cuauhtémoc, Ciudad de México, C.P. 06500, México (墨西哥, 墨西哥城, C.P. 06500, 库奥特莫克, 瓜迪亚纳街 11 号)

注册资本金：500 万美元

公司类型：有限责任公司

经营范围：新能源汽车零部件研发、生产、销售。

股东：浙江荣泰电工器材股份有限公司和新加坡荣泰电工器材有限公司分别持有墨西哥公司 1%和 99%股份。

2.4 市场背景

全球新能源汽车市场持续高速增长，电动化转型已成行业主流趋势。国际能源署 (IEA) 数据显示，2024 年全球电动汽车销量突破 1,700 万辆，市场渗透率超 20%；2025 年全球新能源汽车销量进一步增至 2,289 万辆，整体渗透率接近 25%，长期预测显示，

2030 年全球电动汽车市场份额有望突破 35%，中国、欧盟、美国等核心市场平均份额将升至 60% 左右，汽车电气化持续推动全球交通领域低碳转型 IEA。

全球市场呈现中国领跑、欧洲稳健、北美复苏、新兴市场快速起量的格局。中国仍是最大单一市场，2025 年新能源汽车产销量分别达 1,662.6 万辆、1,649 万辆，同比增长 29%、28.2%，国内市场渗透率突破 50%，全年新能源汽车出口 261.5 万辆，同比翻倍，持续引领全球产业发展。欧洲市场保持强劲增长，政策支持与车型供给持续优化，新能源车销量同比增速保持高位。美国市场随政策与供应链逐步完善稳步恢复，北美新能源汽车需求与配套体系持续完善。东南亚、南亚、拉美等地区增速显著，泰国、印度、智利、墨西哥等市场新能源汽车渗透率快速提升，成为全球增长新引擎。

各国政策与车企战略持续加码电动化转型。欧盟、中国、美国等持续完善新能源汽车支持政策与碳排规则，主流车企坚定推进电动化战略，纯电、插混车型供给持续丰富，全

球车型数量与性价比大幅提升。充电桩等基础设施全球加速普及，动力电池产能与技术同步升级，为产业长期增长提供坚实支撑。

中国新能源汽车产业链与全球化布局持续深化，整车与零部件企业加速出海，在欧洲、东南亚、拉美、墨西哥等地区落地生产基地与供应链项目，既助力当地交通脱碳，也推动全球新能源汽车产业协同发展。墨西哥作为北美近岸生产核心节点，新能源汽车市场与产业链快速集聚，2025年新能源汽车渗透率升至9.5%，为海外布局提供广阔空间与良好产业基础。

2.5 项目必要性

浙江荣泰电工器材股份有限公司通过新加坡全资子公司在墨西哥投资建设年产50万套新能源汽车零部件生产项目，结合当前全球供应链格局、海外客户需求及北美市场战略布局需要，项目具备持续实施的必要性与紧迫性，结合实际推进情况重新调整建设周期，具体必要性如下：

2.5.1 本项目建设的新能源汽车安全防护装置是提高新能源汽车安全性的关键部件

全球新能源汽车产业已进入规模化高速增长阶段，电动化转型成为全球能源战略与环境保护的核心方向，各国相继明确燃油车退出时间表，主流车企全面推进新能源化战略，新能源汽车成为汽车产业长期发展的主流趋势。

在行业快速扩张的同时，动力电池安全与整车热失控防护已成为行业监管、企业研发与消费者关注的核心焦点。新能源汽车高压电气系统、动力电池系统、热管理系统的安全性直接决定整车可靠性，电池短路、过热引发的安全问题仍是行业重点管控方向。国内外监管机构持续强化安全标准与隐患排查，不断提升电池系统、电安全、热管理的强制性要求，推动行业从设计、材料、结构、控制等层面构建全链条安全保障体系。

高能量密度电池已成为主流技术方向，但热失控风险依然是行业关键瓶颈。行业普遍通过热-电-结构协同设计，从电池单体、模组、Pack到整车层级强化热失控阻隔与防护，将热安全与电绝缘安全作为核心技术指标，重点提升材料稳定性、热阻隔能力与绝缘可靠性。

云母材料具备优异的耐高温性、高强度绝缘性与结构稳定性，耐热范围宽、绝缘强度高、介质损耗低，兼具良好机械强度与环保特性，以云母为基材的汽车安全结构件可有效

实现隔热、绝缘、阻燃与结构防护，是当前动力电池热管理与安全防护领域的主流优选方案，在新能源汽车安全系统中具备不可替代的重要作用。

2.5.2 本项目建设产品符合国家产业政策发展方向

公司生产的以云母为基材的新能源汽车安全结构件受国家产业政策的大力支持。

云母制品从行业归属上属于非金属矿产品加工制造业，我国《非金属矿行业“十四五”发展规划及 2035 年远景目标》中提出，非金属矿及其加工制品是经济社会发展不可或缺的基础原材料和产品，同时又是高新技术产业发展的重要支撑材料，推进非金属矿物精深加工。大力发展为战略性新兴产业、高新技术产业配套的高性能非金属矿加工制品，开发专用化、功能化品种。“十四五”期间的发展重点为一产业结构不断优化。非金属矿产业整体效益逐年提升，产业集群集约化发展水平明显提升。

本项目产品属于新能源汽车核心安全零部件，符合国家战略性新兴产业发展方向。近年来，国家持续出台政策支持新能源汽车产业高质量发展，强化关键零部件自主可控与国际化布局，鼓励企业推进高端化、全球化发展，构建安全稳定、自主可控的产业链供应链体系。政策明确提升新能源汽车整车安全水平、推动关键材料与结构防护技术升级，支持企业依托技术优势拓展海外市场，加快国际化产能布局，为本项目实施提供了有力的政策支撑与良好的产业环境。

2.5.3 本项目建设有助于企业满足市场需求和突破产能瓶颈

公司凭借优异的产品性能、研发实力、质量控制与市场服务能力，在新能源汽车云母绝缘安全结构件领域具备全球领先竞争力。随着全球新能源汽车安全标准持续提升、海外订单快速增长，公司现有产能已难以满足市场需求。本项目的实施，可有效突破产能瓶颈，保障海外核心客户稳定供应，进一步巩固全球龙头地位，提升公司在北美及全球市场的综合竞争力。

2.5.4 推进原产地多元化，防范贸易摩擦风险

近年来，能源、原材料、交通运输、劳动力等成本节节攀升，加上各种贸易壁垒令国内企业产品出口压力骤增，以技术标准、知识产权、关税为代表的贸易壁垒层出不穷，给企业带来的损失不容忽视。国内企业在墨西哥投资办厂，可以利用所在国的资源优势、贸易优势和区位优势，通过转移生产基地减轻贸易摩擦风险。

公司出口比例较高，其中欧美市场是公司海外销售最大的区域。若欧美等海外市场对我国的新能源用云母制品产业设置贸易壁垒，将对公司的海外销售带来不利影响。公司走出国门，提前布局，防范贸易摩擦，成为公司近期发展战略之一。

2.5.5 符合公司发展规划

公司长期专注于云母复合材料及相关产品的研发、生产与销售，依托持续的技术创新与成熟的质量体系，在电工绝缘材料领域拥有领先的市场地位，云母复合材料及相关产品产销量位居全球前列，可面向客户提供定制化系统解决方案。尽管墨西哥项目前期因外部因素阶段性搁置，但核心海外客户的供应链规划仍在持续推进。持续推进墨西哥项目，有助于公司与核心客户保持深度绑定、稳定供货关系，巩固在全球供应链中的重要地位和市场份额。同时，墨西哥及北美市场是公司全球化战略的核心区域之一，通过本项目实施，公司将进一步完善海外产能布局，提升综合竞争力与抗风险能力，更好地把握全球新能源汽车产业发展机遇和市场开拓，实现高质量、可持续的跨越式发展。

2.6 项目前期准备工作

项目前期已完成投资主体资格、资金与技术能力的尽调，符合境外投资相关规定。公司多次赴墨西哥实地考察，深入了解当地政策法规、成本结构及贸易环境，具备项目落地条件。根据评估结果，项目计划在圣路易斯波托西阿尔戈工业园租赁 7,000 平方米厂房，推进海外基地建设。

3. 项目建设内容

3.1 厂房租赁情况

墨西哥公司在圣路易斯波托西阿尔戈工业园租赁面积 7,000 平方米的厂房，年租金 53.3 万美元，租赁期限为 5 年。

墨西哥公司将该厂房建设成 4,000 平方米的生产车间、2,000 平方米的仓库、1,000 平方米的办公室，工程建设及相关杂费约为 61 万美元。

阿尔戈工业园位于圣路易斯波托西和克雷塔罗等主要城市附近，与主要交通枢纽（包括高速公路和机场）的交通十分便利；该工业园提供完善的基础设施，包括铺设的道路、可靠的电力供应、供水和污水处理系统以及电信服务；该工业园吸引了众多行业入驻，包括汽车、航空航天、物流和制造业。

3.2 生产设备采购方案

3.2.1 设备选型原则

(1) 按照“结构合理，性能可靠，工艺先进，操作方便，使用安全，节能显著”的选型原则，结合企业的生产规模和产品方案，设备性能应达到当今先进水平，能满足生产需要。

(2) 设备生产能力应与设计生产规模匹配或略留有余地，能适用多品种规格的生产。

3.2.2 设备清单明细

根据项目拟定的主导产品和生产工艺，本着技术进步，适用可靠的要求，在总结借鉴行业内同类技术设备的经验基础上，经反复比较、讨论后确定设备方案。

墨西哥公司根据日常经营需要，计划花费 440 万美元，购置各类生产设备合计 56 套，建立新能源用汽车零配件的生产线，并花费 142 万美元对机器设备进行运输和安装。具体详见设备清单如下：

类别	数量	金额（万元人民币）
热压机	25	711
自动热压上下机器人	4	420
冲床	10	398

非标自动化设备	4	67
挤出设备	4	840
配套设施	9	729
合计	56	3,165
折算美元		440 万美元

3.3 组织机构

墨西哥公司计划招聘员工 187 名，通过墨西哥当地招聘 177 人，国内派驻墨西哥的中国籍员工为 10 名，项目建设投产后，建设期首年员工薪资待遇支出为 291 万美元。

管理人员包括总经理、办公室等部门员工；技术支持人员包括质量检验员、设备工程师等。

项目人员由企业通过墨西哥本土招聘渠道进行招聘，并对应征人员进行测试考核，择优录取。同时利用现有国内管理及技术人员团队进行补充，派驻墨西哥工作。

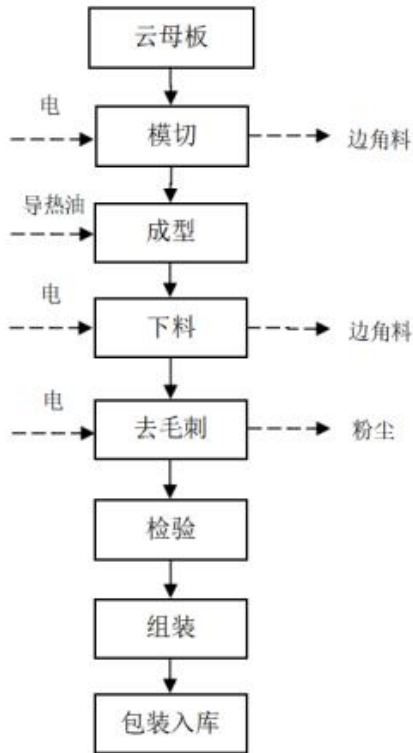
3.4 公司运营资金、流动资金

项目公司在日常公司运营时需要运营资金、流动资金，故在该部分留存预计 47.4 万美元作为公司日常运营、流动资金（包括能耗、维修和其他运营开支）。

4. 项目技术方案与项目模式

4.1 项目工艺流程

云母组件主要生产工艺流程：



工艺流程描述：

备料：原材料为前道的云母板。

模切：使用模切机将板材进行裁切、压痕。

成型：将裁切压痕好的板材放入板材成型机的模具里，热压成 3D 件。

下料、去毛刺：热压成型后，工业机器人将 3D 件从成型机转移到物料转车中，转移到打磨区去除毛刺。

检验：检验合格后，合格件进入中转仓。

组装：将 3D 件以及其他部件进行组装。完成后包装入库。

新能源汽车轻量化结构件主要生产工艺：

塑料粒子经搅拌机进行混合混匀后，接着通过管道输送到注塑机/挤出线进行熔融挤出，再经自动检测组装机组装成产品新能源汽车轻量化支撑件。

4.2 单位能耗

项目公司生产所需用电装机容量 630KVA、用水 1.44 万 m³/a、用天然气 287 万 m³/a。

4.3 三废排放

废水、废气、废渣

类别	污染源	主要污染因子	处理方式
废水	生活废水	COD、氨氮	排入园区污水处理厂
废气	热压机生产有机废气	VOCs	废气回收处理装置
固体废物	一般工业固废	包装废物等	外售废品回收站
	危险废物	废活性炭、废机油、废机油桶、废劳保用品等	委外有资质单位处置

4.4 项目生产的产品

项目公司计划生产的产品如下所示（金额单位：人民币）：

产品名称	产量（万套）	产值（万元）
云母组件、轻量化结构件	50	20,000

产品主要应用于新能源汽车领域，可以定制形式为客户提供解决方案。

4.5 项目经营模式

本项目依托墨西哥区位优势，聚焦北美新能源汽车市场。生产上，规划年产 50 万套新能源汽车安全件、轻量化结构件，由浙江或泰国基地供应云母板等核心原材料，在墨西哥完成裁切、成型、组装及检测，实现本地化量产。经营上，采用“浙江荣泰→新加坡荣

泰→墨西哥全资子公司”架构，通过新加坡平台统筹资金、税务合规管理，降低运营风险，同步对接北美核心客户，实现快速配送，助力公司全球化供应链布局。

5. 项目投资环境分析

5.1 投资目的地

墨西哥位于北美大陆南部，北邻美国，整体政局稳定、法律体系较完善，是拉丁美洲人口大国、经济大国、第一贸易大国和重要外资目的地。

墨西哥工业体系完整，石化、电力、矿业、冶金、制造业较发达。汽车工业为最大制造业部门与支柱产业：2024 年汽车产量 420 万辆，全球前十大生产国。

墨西哥能源矿产丰富，银、铅、锌、金、萤石等储量产量居世界前列；是玉米、番茄、甘薯、烟草原产地，全球前十大农产品出口国，主产鳄梨、浆果、柠檬、西红柿、牛肉、啤酒、龙舌兰酒等；海洋渔业较发达。

墨西哥贸易自由化程度高，与 52 国签署 14 项自贸协定，是最早与欧盟、北美自贸区签协定的发展中国家之一。近年大力发展数字经济、绿色经济，推进电商、金融科技、清洁能源与零排放交通。

5.2 墨西哥投资环境

5.2.1 地理位置和资源

【地理位置】墨西哥位于北美洲，北部同美国接壤，南侧和西侧濒临太平洋，东南接伯利兹、危地马拉和加勒比海，东接墨西哥湾，领土面积 196.44 万平方公里，

在拉美地区仅次于巴西与阿根廷，位居世界第 14 位。拥有 300 万平方公里专属经济区和 35.8 万平方公里大陆架，海岸线总长 1.11 万公里，其中太平洋海岸 7,828 公里，墨西哥湾、加勒比海岸 3,294 公里。

【自然资源】墨西哥作为拉美经济大国和世界重要的矿业生产国，拥有丰富的矿产资源，银、铋、萤石、天青石、钙硅石、镉、钼、铅、锌、硅藻土、盐、重晶石、氧化硅、石墨、石膏、金和铜产量均居世界前列。

5.2.2 政治制度和环境

【宪法】墨西哥 1824 年颁布独立后第一部宪法。1917 年 2 月 5 日颁布《墨西哥合众国宪法》，历经多次修改后执行至今。宪法规定墨西哥政体为代议制民主联邦共和国，立

法、行政、司法三权分立；国体是总统制共和国；总统是国家元首和政府首脑，任期6年，通过直接普选产生，终身不得再任，不设副总统职位。工人有权组织工会、罢工等。联邦各州制定本州宪法，但州政府权力受宪法约束。

【议会】联邦议会分为参众两院，行使立法权。两院议员不得连选连任，但可隔届竞选。

5.2.3 基础设施建设状况

【公路】墨西哥公路网络为国内物流核心载体，全国公路总里程约36.6万公里，其中国家级干线公路与高速公路约5.1万公里，路网覆盖全国主要工业城市、工业园区及边境口岸。公路系统可直达美国、危地马拉、伯利兹等邻国，跨境货运高效便捷，全国约75%的工业货物通过公路运输。近年来政府持续推进主干道路升级、工业园区连接线及跨境通道建设，道路通行能力与货运效率持续改善，能够充分满足汽车零部件及时配送、JIT供货的物流需求。

【铁路】墨西哥铁路总里程约2.9万公里，主线覆盖北部边境、中部工业区及主要港口，与美国铁路网互联互通，适合大宗原材料与成品长途运输。铁路以货运为主，服务于汽车、家电、矿产等产业。玛雅铁路、南部跨洋走廊等重点项目陆续建成投用，铁路货运能力与覆盖范围进一步提升。目前墨西哥暂未运营高速铁路，客运规模有限，工业物流以货运铁路为主。

【空运】墨西哥航空网络完善，全国拥有64座国际机场、16座国内商业机场，航线覆盖北美、欧洲、拉美及亚太主要城市。墨西哥城、瓜达拉哈拉、蒙特雷、坎昆等核心枢纽机场承担全国超85%的客货运量，国际货运航班密集，通关效率较高，可满足样品寄送、紧急备件、高价值物料的快速运输需求。

【水运】墨西哥拥有117个港口码头，其中18个为核心货运港口，分属太平洋沿岸与墨西哥湾—加勒比海沿岸。主要港口装卸设备先进、信息化水平较高，开通至美国、欧洲、中南美、亚洲的定期班轮航线，海运物流体系成熟，适合大批量原材料进口与成品出口，综合物流成本优势明显。

【电力】墨西哥全国电力覆盖率超99.5%，电力供应稳定可靠。联邦电力委员会（CFE）为电力行业主导机构，负责全国发电、输电与配电系统运营，工业用电保障能力强。近年来清洁能源发电占比持续提升，风电、光伏、水电等可再生能源装机规模扩大，可满足新能源汽车产业链绿色用电需求，工业供电稳定、电价相对可控，能够支撑项目连续生产。

【工业配套】项目所在地圣路易斯波托西州位于墨西哥中部核心工业带，园区配套成熟，水、电、气、通信、污水处理等基础设施齐全，紧邻公路干线与物流节点，是墨西哥汽车及零部件产业重点集聚区域之一，具备良好的项目落地条件。

5.2.4 金融环境

【当地货币】墨西哥货币单位为墨西哥比索（MXN），属于可自由兑换货币，可与美元、欧元、日元等国际主要货币自由兑换与跨境结算。

【外汇管理】墨西哥实行盯住美元的汇率制度，在经常项目下和资本项目下同时实施货币自由兑换。美元可自由汇出或汇入墨西哥，公司盈利可在完税后汇出。外资公司可将公司利润、权益金、股利、利息和资本自由汇出。外资公司可在墨西哥境内任何一家合法银行开立美元支票及存款账户，开户最低额度由各银行制定。

【中央银行】墨西哥中央银行为墨西哥银行（Banco de Mexico），根据宪法规定，墨西哥银行拥有自主经营权和管理权，负责发行和回笼货币、对金融机构进行再贴现和贷款、控制信贷规模、管理外国资本、管理国家外汇、代表政府与国外金融机构进行联系、开展国际金融活动、经营公开市场业务。此外，墨西哥银行还通过全国银行和证券委员会（CNBV）对商业银行进行监管，并且配合政府经济与社会政策开展活动。

【商业银行】商业银行是墨西哥银行系统的主要组成部分，其主要职能是为企业提供短期流动资金、吸纳储蓄、进行证券交易和发放贷款等。

【融资渠道】墨西哥当地商业银行贷款利率差异较大，中资企业因本地经营时间短、信用记录有限，贷款融资利率普遍偏高。墨西哥资本市场对外资基本无准入限制，商业银行可提供短期流动资金、抵押贷款等服务，但短期信用贷款多有最低限额及质押要求，且本地融资成本高，外国投资者一般优先选择跨境融资等方式。

5.2.5 生产要素价格

【工农业用电、水、气、汽油、柴油价格】墨西哥各州、市水电燃气价格不一，实行阶梯价格制度。2022年以来，受能源供应、通胀及国际油价波动影响，价格持续上涨，工业用户价格普遍高于民用，北部工业州略低、南部及偏远地区偏高。

【民用电、水、气、汽油、柴油价格】以墨西哥城为例：

民用基础电价（<75 千瓦时）：每千瓦时 1.05 比索；基础水价（<30 立方米）：每立方米 26 比索；天然气（管道）：每公斤 25.5 比索；液化天然气（LPG）：

每升 10.5 比索；92 号汽油（Magna）：每升 23.7 比索；95 号汽油（Premium）：每升 25.8 比索；柴油：每升 27.2 比索。

【劳动力供应与本地化要求】墨西哥政府非常重视提高就业率，因此在吸引外资时，强调充分考虑本国劳动力的就业问题。《联邦劳动法》第 7 条第一段规定，任何企业或机构用人单位聘用的员工中，当地员工必须至少占 90%。同样地，技术层和专家人士原则上也应聘用墨西哥籍员工，除非经内政部下属的国家移民局确认墨西哥人无以胜任的工作岗位，才可以临时雇用外国人，外国技术或专业人员所占比重最多不得超过 10%，如聘任经理、董事或其他管理层人士，则无需占用该比例。设立两年以上的公司，才能雇用外国高级管理人员。所雇用的外国人，准许其家属同住，但是受聘的外国人，必须负责训练墨西哥工人。

【外籍劳动力规定】为了给墨西哥公民创造更多的就业机会，墨西哥《联邦劳动法》规定，在外资企业中，墨西哥人所占比例至少要达到 90%。但在墨外资企业的管理层不受该比例限制。

5.2.6 外商投资法规

墨西哥与投资相关的法律主要包括《墨西哥合众国宪法》第 27 条和第 73 条、《外国投资法》及其实施条例、《联邦经济竞争法》、《工业产权法》、《公司法》和《联邦劳动法》等。具体到各个行业和部门，有一些相应的行业法规。所有法律均可在墨西哥众议院网站（www.diputados.gob.mx）查询。

根据墨西哥《墨西哥合众国宪法》和《外国投资法》规定：墨西哥国家控制的产业为：油气资源勘探开采所有权、锂资源勘探开采所有权、电力系统规划、电力传输和配送、核能发电、放射性矿物、电报、无线电报、邮政服务、铸币及货币发行、港口、机场管制及监控等行业。

墨西哥宪法第 27 条规定，外国法人或自然人允许在墨非限制区域购买不动产，但必须经外交部批准，与墨有外交关系的国家的公民，只需递交一份申请，同意在购买不动产方面被视为墨西哥国民，不寻求本国政府的保护，如违背该约定，则购买行为无效。

在工程承包领域，墨西哥政府没有明确禁止外国企业进入的领域，但在每次招标中，都会明确规定参加投标的资格要求。例如，有些项目仅限于北美自贸协定成员国企业参与投标，有的为国际公开招标。根据议会最近通过的能源改革方案，墨西哥石油公司有权直接与外国公司议标，从事某项勘探开采工程的承包。

6. 项目实施进度

本项目实际实施进度：已于 2024 年 12 月完成国内发改委、商务局行政审批。项目建设期间，因墨西哥当地手续流程复杂、叠加核心客户订单调整，项目实施进度顺延。本项目为长期布局规划，重新调整建设周期如下：

- 1) 2027 年 4 月前完成厂房装修；
- 2) 2027 年 6 月前完成员工招聘；
- 3) 2027 年 6 月前完成设备安装、调试及试生产；
- 4) 2027 年 12 月前项目正式投产。

7. 投资估算及资金筹措

7.1 投资估算

7.1.1 投资估算依据

- A. 《企业境外投资管理办法》（国家发展改革委 2017 年第 11 号令）；
- B. 《境外投资管理办法》（商务部 2014 年第 3 号令）；
- C. 《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》；
- D. 企业提供的其他相关资料。

7.1.2 总投资估算

项目总投资为 1,088 万美元，其中 106.6 万美元用于支付土地两年租金，61 万美元用于工程建设及相关杂费，582 万美元用于机器设备投资，291 万美元用于首年员工年度工资及社保，47.4 万美元用于流动资金。

7.2 资金筹措

本项目总投资为 1,088 万美元，均来源于浙江荣泰电工器材股份有限公司自有资金。

7.3 出资币种

本次出资币种为美元，以银行人民币购汇美元出资。

8. 财务评价

8.1 依据、参数选择及说明

- A. 《企业境外投资管理办法》（国家发展改革委 2017 年第 11 号令）；
- B. 《境外投资管理办法》（商务部 2014 年第 3 号令）；
- C. 《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》；
- D. 项目计算期为 10 年，即 2024 年-2034 年，其中 2024 年-2027 年为建设期，2028 年-2034 年为经营期。

8.2 财务分析

本项目总投资为 1,088 万美元，其中 106.6 万美元用于支付厂房两年租金，61 万美元用于工程建设及相关杂费，582 万美元用于机器设备投资，291 万美元用于首年员工年度工资及社保，47.4 万美元用于流动资金。

项目达产和稳定运营后，预计实现年产 50 万套新能源汽车零部件，年产值达到人民币 2 亿元，回收期 4.57 年。

8.3 投资收益来源

墨西哥项目将充分利用墨西哥当地目前实惠的劳动力，并结合墨西哥目前的优惠的关税政策，以及墨西哥政府目前的税收优惠政策，从而进行收益。

8.4 财务评价结论

经测算，项目达产和稳定运营后，预计实现年产 50 万套新能源汽车零部件，年产值达到人民币 2 亿元，回收期 4.57 年。项目具有较好的盈利能力，并可实现财务的可持续性，项目具备财务生存能力。

综上所述，本项目具有较好的盈利能力，财务生存能力、并具有较强的偿债能力和抗风险能力。因此，在财务上是可行的。

9. 投资风险分析

9.1 政治法律风险

政策风险指由于战争、国际形势变幻、政权更迭、政策变化而导致项目和利益受到损害的风险。国家税法的变化、国家政策和货币政策的变化、世界政治格局改变都会使项目发生变化。宏观经济主要是通货膨胀、外汇风险和利率风险。通货膨胀造成整个经济形势的不稳定，严重影响投资决策和经济效益。外汇和利率的变动反应一个国家一定时期的经济状况，是影响国民经济发展的的重要因素。

目前，我国与墨西哥关系良好，项目所属行业发展前景良好。但是，如果双方经济关系发生变化，或者相关鼓励政策有所变动，对于项目的推动有着较大的影响，对项目造成一定的风险。密切注意国内宏观经济政策、行业政策以及地方性法规的调整以及与墨西哥的经济往来政策，增强对经济形势和政策变化的预测、判断和应变能力，及时调整决策，避免和减少因政策变动产生的不利影响。

9.2 市场风险

在瞬息万变的现代社会，国家政策、行业环境等诸多因素的变化，加重了市场的不确定性，能否把握市场命脉，抢占市场先机，存在较大的风险。市场风险主要有价格风险、竞争风险和需求风险。墨西哥是一个国际化的商业平台，吸引了各种国际公司在此展开竞争，所以其预期的竞争将较国内激烈。公司会在详细深入的市场调研基础上，提高公司的技术支持能力、项目管理能力和服务水平，进一步扩大公司的国际知名度，以期在竞争中取得领先优势。市场具有复杂性和多变性，未来企业如何更好的进行当地运营，符合当地法律法规的同时，又能满足国内市场监管要求，对企业是一个挑战。

所以公司应当进行充分的市场调查，实时了解墨西哥的营商环境和当地各项政策和法律法规，聘请法律、财务等中介机构，逐步加深对当地云母制品行业及其上下游领域的发展动态，尽快熟悉墨西哥的商业运作规则，在进行经营决策时，运行科学决策方法，尽快避免盲目决策或决策依据不足情况的发生。

9.3 汇率风险

外汇管理对跨国经营风险的管理至关重要，由于汇率波动具有经常性的不确定性，因此企业面临汇兑损失的风险。

公司应当安排专业人员及时跟踪关注当前汇率变化，根据变化采取相关措施以避免汇率波动可能带来的风险损失。

9.4 运营风险

新设墨西哥工厂项目后，实行总经理负责制，制定完善公司运营管理制度，使公司在合法合规框架下有序运营。日常经营活动基本由国内派驻管理人员把控，并向国内报告。

10. 研究结论

浙江荣泰电工器材股份有限公司通过新加坡公司在墨西哥投资建设年产 50 万套新能源汽车零部件生产项目。本项目的实施能够进一步增强公司的国际竞争力，公司将充分运用好墨西哥项目平台，作为向全球延伸的主要节点。

综上所述，本次新设项目符合国家鼓励的“走出去”战略，有助于公司开拓全球市场，持续扩大海外市场的份额，增加营业收入。本次投资在资金、资源、影响、收益和风险控制等方面已具备了实施条件，符合公司及全体股东的根本利益，因此本项目是可行的。

浙江荣泰电工器材股份有限公司

2026 年 4 月