

TG2134-三年经营计划-方案二

TG2134 中东项目 · 顶固 300836 三年经营计划（方案二 · 三层结构）

呈报：辛兆龙 董事长（顶固集创 300836） 出具：Grace + 团队 · 2026-07-29 依据：Trojan 总包 LOI Ref **TG2134-LOI-003**（已盖章 · AED 32,393,430.90）· Baniyas West (1500) Villas · Abu Dhabi 贸易链：方案二（三层）· Trojan → YUJ → 顶固（单一主体 · 无联合体）→ Domestic Factory

一、战略定位

TG2134 Baniyas West 459 套亚铝 & 玻璃供货，是顶固在中东的**第一个落地项目**，也是顶固"第二曲线（中东工程 + 大宗贸易）"的验证节点。

- **项目额**：AED 32.39M ($\approx$ ¥63.49M @ 1 AED = ¥1.96)
- **总包方**：Trojan General Contracting（阿联酋 Aldar / ADHA 一级承包商）
- **本地执行**：YUJ Glass & Aluminum L.L.C（Trojan / DAR 合规牌照）
- **工厂供货**：Domestic Factory（国内工厂）
- **顶固角色（方案二）**：**单一中间层**（去联合体 · 顶固直接向 YUJ 承接 · 直接向 Domestic Factory 采购）· 通道 2% + 跨境结汇 + LC + 上市公司报表并表 + 中东品牌落地

战略价值

1. 打通中东建材通道（DAR / ADHA / Trojan 三合规体系一次拿到）
2. 为顶固上市公司报表贡献订单流水 + 净利（可复制放大）
3. 建立中东展厅（可与传化 002010 化学品仓天然联动，形成产业闭环）

方案二关键差异 vs 联合体版：

- 联合体版：顶固 2% + 浩律 2% = 4%（对外双主体 · 内部权责协议）
- **方案二版：顶固单独 2%（对外单一主体 · 浩律如需要则内部服务协议 SCSA）**
- 净效果：让渡 2 pp 给下游 Domestic Factory · 使其实际净利率提升至 6.44%（+1.44 pp 缓冲）· 详见 [利润差异解读](#)

二、三年营收预算 · 三档情景（请辛董拍板）

请辛董根据顶固上市公司节奏（激进 / 中立 / 保守）拍板一档，团队按此配盘（备用金 + 展厅 + 派驻 + 二三期

项目）。

2.1 情景对比总表

情景	Y1 营收 (¥)	Y2 营收 (¥)	Y3 营收 (¥)	3 年净利合 计 (¥)	备用金需 求 (¥)	关键前提
A 激进	1.5 亿	4 亿	8 亿	4000–6000 万	4500– 7500 万	顶固自持 LC / 出函 + 展厅落地 + 3 个中东子项目并行
B 中立 (推 荐起步)	5289 万	1.5 亿	3 亿	1100–1800 万	1800– 3200 万	TG2134 + 类 Nawayef 项目 2 个 + 国内展厅升级
C 保守	5289 万	7000 万	9000 万	350–600 万	900–1300 万	只跑 TG2134 + 1 个补充项目 · 顶固 仅作通道

建议起点：B 中立档。 Y1 由 TG2134 独立承担业绩，Y2 追加 1–2 个类 Nawayef 项目验证复制能力，Y3 视 Y1/Y2 兑现情况决定是否切换到 A 激进档。

方案二 vs 联合体版营收差异： Y1 营收从 ¥6300 万降至 **¥5289 万**（因顶固单独持有 2% × 27.53M · 而不是联合体口径 4%）· 但净利率不变（甚至略高，因合规成本简化）。

2.2 各档业务组合建议

A 激进（重仓 + 快跑）

- 中东工程：TG2134 + Nawayef Village + 增补 2 个 ADHA / DAR 项目
- 大宗贸易：中东油配额置换、化学品分销（联动传化 002010）、亚铝供应链
- 顶固展厅：迪拜 Sheikh Zayed Road 品牌店（12 个月内落地）
- 团队：顶固派驻中东 5 人 + Grace 团队现地服务
- 备用金：¥4500–7500 万 · 专款专户

B 中立（跑通模型再放大 · 推荐）

- 中东工程：TG2134 + Nawayef 类项目 1–2 个
- 大宗贸易：亚铝 + 化学品各 1–2 单验证
- 顶固展厅：进工业区（延续辛董 2026-07-20 反馈方向，先做 B 端样板）
- 团队：Grace 团队为主 + 顶固派驻 1–2 人
- 备用金：¥1800–3200 万

C 保守（先锁 TG2134 + 报表口径清晰）

- 中东工程：仅 TG2134，2027 底交付
- 大宗贸易：暂缓
- 顶固展厅：暂缓
- 团队：Grace 团队自主推进，顶固对账即可

- 备用金：¥900–1300 万

三、TG2134 项目 · 备用金意向（方案二）

前期备用金按顶固侧敞口（AED 26.98M ≈ ¥5,289 万）的 10~20% 备付，需辛董事长批复。团队建议 B 档 15%（¥793 万），落地后按实际进度分档提取。

 完整档位对比 / 三期使用节奏 / 回款计划 / 专户 & 风控 & 违约处置 / 审批签字栏 —— 详见 [附件一 · TG2134-备用金申请单-方案二.md](#)。本节不重复列示，以免与申请单口径漂移。

vs 联合体版差异：备用金需求从 ¥952 万降至 **¥793 万**（-¥159 万），因单层通道更简洁 + 无浩律层流动性预留。

四、顶固角色与三年综合收益（方案二 · B 中立情景 · 保守估）

4.1 顶固在 TG2134 的三重角色（方案二 · 单一主体）

角色	内容	收益机制
单一中间层	承接 Trojan → YUJ 下游订单 · 独立支付 Domestic Factory	通道费 $2\% \times 27.53M = \text{AED } 55 \text{ 万} \approx \text{¥108 万}$ （单项目 · 单一口径 · 无 double count）
上市公司报表并表	Domestic Factory 采购流水 AED 26.98M 全额计入合并报表	营业收入 ¥5,289 万 · 顶固侧净利率按 $2\% \approx \text{¥108 万}$ （与通道费同源 · 不叠加计算）
中东品牌	顶固展厅 + 样板房 + DAR 合规资质背书	无形资产 · 后续项目滚动放大

联合体版口径差异：联合体版将顶固 2% 通道 + 浩律 2% 服务 分列 · 顶固侧综合收益 $4\% = \text{¥254 万}$ （但其中 2% 属浩律 · 顶固实收仅 ¥127 万）。方案二版顶固单独收 $2\% = \text{¥108 万}$ · 口径清晰 · 无 double count 争议。

4.2 三年顶固侧综合收益（方案二 · B 中立 · TG2134 起量）

年	项目数	顶固通道费 (¥)	顶固合并营收 (¥)	顶固净利 (¥)	备用金余额 (¥)
Y1	1 (TG2134)	108 万	5,289 万	100–170 万	793 万
Y2	2–3	250–380 万	1.5 亿	350–600 万	2,100 万
Y3	3–5	500–750 万	3 亿	600–1,000 万	3,400 万
3 年合计	6–9	850–1,250 万	≈ 4.9 亿	1,050–1,770 万	—

对比联合体版：Y1 通道费从 ¥127 万降至 ¥108 万 (-15%) · 但 Y1 净利率反而略高（合规成本简化 · 无联合体审计增项） · 长期看方案二总账更接近联合体版（差距在 5-10% 以内） · 关键收益：**单一主体口径清晰 · 上市公司披露简化 · Domestic Factory 缓冲增加。**

五、里程碑（B 中立情景 · 方案二）

时间窗	关键动作
2026-07 ~ 09	顶固备用金审批 + LC 开立 + 首批发货 + 顶固董事会关联交易审批（单一主体 · 无联合体）
2026-10 ~ 2027-03	Baniyas West Type A/B/C 各交付一批 + 中东展厅选址 + 精算成本刷新（08-15/12-15 各一次）
2027-04 ~ 09	类 Nawayef 项目谈判 + 化学品第一单 + 展厅进工业区落地
2027-10 ~ 2028-06	二三期项目并跑 + 顶固中东子公司注册（若激进档触发）
2028 全年	三年目标验收 + 下一轮战投 / 再融资节点

六、风险与对冲（方案二 · 更聚焦）

风险	应对
Trojan 付款延期（中东工程常态）	备用金按 20% 充裕档 + 出口信保投保
汇率波动（AED / ¥ / USD）	LC + 远期结汇双锁（30% DF · 40% Collar · 20% DF · 10% spot）· 详见 外汇锁汇 §九
铝价波动（LME 大幅波动）	供应商长单（200 吨）+ SHFE 期货套保（400 吨）· 覆盖 88% · 详见 铝价锁价 §八
DAR / ADHA 合规变动	YUJ 前置报审 + Grace 团队现场跟踪 · 7×24 响应
Domestic Factory 产能波动	二供选定（备胎 1 家国内工厂 + 1 家土耳其/越南应急）· 详见 供应商清单 §十六
顶固合规审计（关联交易 / 关联收付）	备用金专款专户 + 季度审计 + 独立律师意见（可选浩律或第三方 · 无联合体架构简化审计）

七、请辛董事长拍板事项

1. **业绩情景**：激进 A / 中立 B / 保守 C 三档 · 选定一档以配盘（团队 + 备用金 + 展厅节奏）
2. **备用金档位**：10% / **15%（推荐 ¥793 万）** / 20% 三选一
3. **中东展厅节奏**：进工业区（延续 2026-07-20 反馈）or 主城 Sheikh Zayed Road（激进档）
4. **关联交易审批**：顶固 → Domestic Factory 结算链路的关联交易审批流程口径确认（**方案二单一主体 · 无联合体 · 审批程序简化**）
5. **贸易链结构确认**：方案一（四层）or **方案二（三层 · 本计划基准）** · 或考虑保留两版备选

附件

编号	附件	用途
附件一	TG2134-备用金申请单-方案二.md	TG2134 备用金 ¥793 万立项申请（呈辛董批复）
附件二	TG2134-合同模板-YUJ-方案二.md	上游合同模板：顶固 → YUJ 供货（AED 27.53M · 单主体 · CIF · UAE 仲裁）
附件三	TG2134-合同模板-DomesticFactory-方案二.md	下游合同模板：顶固 → Domestic Factory 采购（AED 26.98M ≈ ¥5,289 万 · 单主体 · FOB · SHIAC 仲裁 · 关联交易）
附件四	贸易链-方案一.html	四层过账完整利润表（对照基线）
附件五	贸易链-方案二.html	三层过账 · 现行推荐 · 本计划基准 · 兑现 Domestic Factory 5% 净利（实际 6.44%）
附件六	国内工厂-精准成本结构.html	2026-07-29 精算成本 AED 22.05M · 三档情景
附件七	国内工厂-利润差异解读.html	铝价锁价 + 外汇锁汇 · 备用金对应授信占用
附件八	YUJ-决策工具.html	交互式各层合同金额生成器
附件九	厂家定价决策系统.xlsx	8-sheet Excel 决策系统 · 离线版
附件十	TG2134-LOI-003 YUJ Aluminum (Aluminum W&D) - stamped(1).pdf	Trojan → YUJ 已盖章 LOI 原件
附件十一	PP1A - Supply and Installation Works(1).pdf	合同附件 PP1A（Supply & Installation）

联合体版存档：TG2134-三年经营计划.md（联合体版 · 2%+2%=4%） 本版数据基准：2026-07-29 · 与
HTML 中方案二完全对齐 · 精算成本 AED 22.05M · AED/¥ = 1.96