

TG2134 中东项目 · 顶固 300836 三年经营计划

呈报: 辛兆龙 董事长 (顶固集创 300836)
出具: Grace + 团队 · 2026-07-28
依据: Trojan 总包 LOI Ref TG2134-LOI-003 (已盖章 · AED 32,393,430.90) · Baniyas West (1500) Villas · Abu Dhabi

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: 贸易通道 (原 dg 层) + 上市公司报表留存 + 中东品牌落地

战略价值

- 打通中东建材通道 (DAR / ADHA / Trojan 三合规体系一次拿到)
- 为顶固上市公司报表贡献订单流水 + 净利 (可复制放大)
- 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)

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	5000–8000 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)	6300 万	1.6 亿	3 亿	1200–2000 万	2000–3500 万	TG2134 + 类 Nawayef 项目 2 个 + 国内展厅升级
C 保守	6300 万	8000 万	1 亿	400–700 万	1000–1500 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。

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: ¥5000–8000 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: ¥2000–3500 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: ¥1000–1500 万

三、TG2134 项目 · 备用金意向

前期备用金按合同额 10%–20% 备付, 需辛董事长批复。团队建议 B 档 15% (¥952 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.md。本节不重复列示, 以免与申请单口径漂移。

四、顶固角色与三年综合收益（B 中立情景 · 保守估）

4.1 顶固在 TG2134 的三重角色

角色	内容	收益机制
贸易通道（原 dg 层）	承接 Trojan → YUJ 下游订单，代扣支付 Domestic Factory	通道费 2% × S = AED 65 万 ≈ ¥127 万（单个项目）
上市公司报表	订单流水全额计入合并报表	营业收入 ¥6349 万 · 净利率按 2% ≈ ¥127 万
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

4.2 三年顶固侧综合收益（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)	127 万	6300 万	120–200 万	952 万
Y2	2–3	300–450 万	1.6 亿	400–700 万	2500 万
Y3	3–5	600–900 万	3 亿	700–1200 万	4000 万
3 年合计	6–9	1000–1500 万	≈ 5.2 亿	1200–2000 万	—

激进 / 保守情景数字另附，视辛董拍板方向补齐。

五、里程碑（B 中立情景）

时间窗	关键动作
2026-07 ~ 09	顶固备用金审批 + LC 开立 + 首批发货
2026-10 ~ 2027-03	Baniyas West Type A/B/C 各交付一批 + 中东展厅选址
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

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，超 ±3% 触发提前对冲
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）
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（浩律）

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） / 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

附件

编号	附件	用途
附件一	TG2134-备用金申请单.md	TG2134 备用金 ¥952 万立项申请（呈辛董批复）
附件二	TG2134-合同模板-YUJ.md	上游合同模板：顶固 → YUJ 供货（AED 27.53M • CIF • UAE 仲裁）
附件三	TG2134-合同模板-DomesticFactory.md	下游合同模板：顶固 → Domestic Factory 采购（¥5181 万 • 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 · 兑现 Domestic Factory 5% 净利
附件六	TG2134-LOI-003 YUJ Aluminum (Aluminum W&D) - stamped(1).pdf	Trojan → YUJ 已盖章 LOI 原件
附件七	PP1A - Supply and Installation Works(1).pdf	合同附件 PP1A（Supply & Installation）
附件八	../../projects/413 套别墅/413 合同-财务预算.md	413 项目财务预算母本（成本比例映射参照）
附件九	plan.md	备用金申请原口径（柴总 → Grace 备忘）