

天津长荣印刷设备股份有限公司
在美国设立全资子公司
可行性研究报告

二〇一一年八月

目 录

第一章	项目基本情况	1
第二章	项目背景情况	5
第三章	投资环境情况	10
第四章	设立目的及前景分析	17
第五章	项目总投资及资金筹措	20
第六章	项目效益	22
第七章	项目风险分析	24

第一章 项目基本情况

一、项目名称

天津长荣印刷设备股份有限公司在美国设立全资子公司项目

二、投资方基本情况

本项目为天津长荣印刷设备股份有限公司在美国独立投资设立全资子公司，因此投资方即为天津长荣印刷设备股份有限公司。

天津长荣印刷设备股份有限公司，其前身是天津长荣印刷包装设备有限公司，成立于1995年，2007年12月7日经企业股份制改造，更名为“天津长荣印刷设备股份有限公司（简称：长荣印刷）”，是天津市最早完成股份制改造的民营企业之一。长荣印刷是一家以专业生产、销售印后设备为主的高新技术企业。企业注册地址：天津新技术产业园区北辰科技工业园。法人代表：李莉，为本公司现任董事长兼总经理，控股股东及实际控制人。企业经营范围包括：印刷设备、包装设备、检测设备、精密模具的研制、生产、销售；本企业生产产品的技术转让、技术咨询、技术服务；货物和技术的进出口。

企业注册资本10000万元，截至2011年6月末，企业总资产超过13.94亿元。企业2008年度实现营业收入2.1068亿元，实现利润总额5475万元。2009年营业收入实现2.583亿元，实现利润总额6069万元。2010年实现营业收入3.4021亿元，实现利润总额8532万元。公司的营业收入和利润总额连

年保持了快速增长，2009年、2010年公司经济效益综合指数连续两年在全国印刷机械行业主要企业中排名第一。

公司产品主要分为模烫机、模切机、糊盒机三大类,应用于包装印刷领域,对印刷后的制品进行装饰、模切和粘接成盒等加工。公司下游行业包括烟草包装、酒类包装、食品包装、化妆品包装、日化与医药包装等包装装潢印刷业。主导产品包括：圆压平电脑烫金机、高精度高速自动模切机、高精度自动平压平电脑全息烫印模切机以及高速自动糊折盒机等。企业产品以技术先进、功能齐全、操作方便可靠，而普受客户青睐。企业产品拥有多项技术专利；企业研制的“七轴全息控制系统”属世界首创。公司产品多次参加国内及德国杜塞尔多夫、美国芝加哥、英国伯明翰等国际印刷展，深受国内外用户及业界好评。经十余年发展，长荣印刷现已发展成为国内领先的印刷设备制造企业，公司产品远销美国、英国、俄罗斯、乌克兰、西班牙、澳大利亚、秘鲁、埃及、日本、韩国等十余个国家和地区。

公司坐落于交通便利的天津新技术产业园区北辰科技工业园区，占地面积 64700 平方米。公司拥有一支技术过硬的生产和技术研发队伍，现有员工 550 人，电子自动化、机械等专业的技术人员 160 人，占员工总数比例的 29%，保证了根据市场需求调整产品结构、按客户要求生产产品的能力。

天津长荣印刷设备股份有限公司是股份有限公司，组织形式为董事会领导下的总经理负责制。公司组织结构见下图：

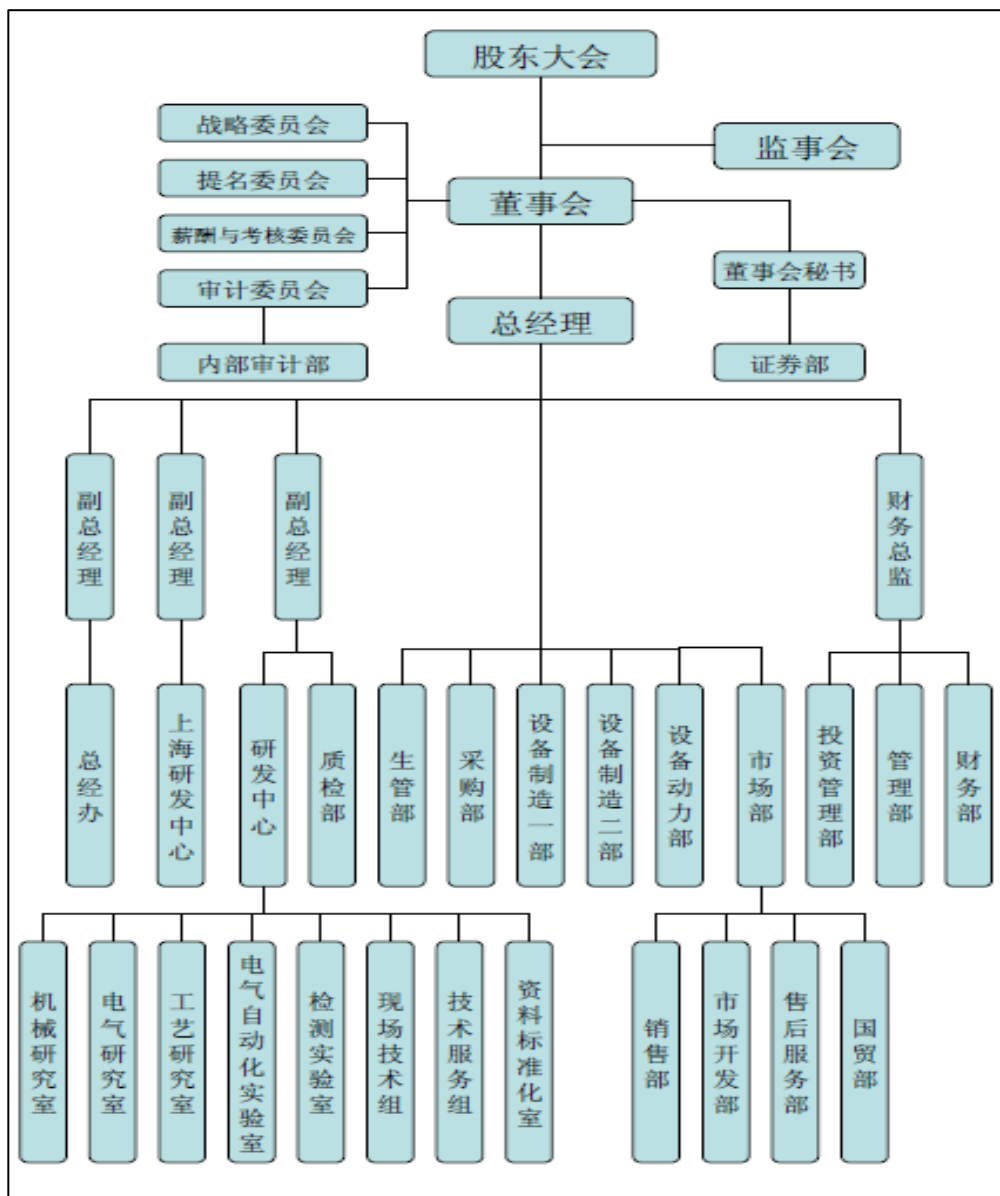


图 1-1 公司组织结构图

长荣印刷于2001年通过ISO9001: 2000质量管理体系认证，公司在设计方面严格执行欧盟CE标准，并将KPI指标的考核方法贯穿于管理工作的始终。自1999年起连续四年被评为天津市先进技术型企业，2005年被天津市科委认定为高新技术企业。遵照国家新颁布的高新技术企业认定标准，长荣印刷于2008年11月经科技部、天津市审核认定，通过了高新技术企业重新认证（证书编号：GR200812000083）。2006年8月长荣印刷企业研发中心

被天津市科委、经委等四委局认定为天津市市级企业技术中心。2006年“有恒”商标被认定为天津市著名商标，2007年“MK全自动系列模烫机”被天津市质量技术监督局评为天津市名牌产品。2009年4月，长荣印刷获得由国家印刷机械质量监督检验中心、中国印刷及设备器材工业协会印刷机械分会颁发的“2008年度印刷机械产品质量信得过企业”证书。2009年包括MK1060ST、MK1060MF模切机等在内的8个型号产品，获得天津市首批自主创新产品证书。

长荣印刷现已成为国内拥有较强实力的印刷设备制造企业之一，也是国内印刷机械制造行业中拥有自主技术和较强加工制造能力的先进企业之一，并已成为国内印后设备生产的领军企业。

第二章 项目背景情况

天津长荣印刷设备股份有限公司拟在美国新泽西州巴德湖投资设立全资子公司，其项目建设背景表现为：

一、国际市场对高端印刷设备的需求旺盛

随着国际市场经济的逐渐回暖，因金融危机而被压抑的市场需求正得到恢复，行业协会预计，印刷设备海外市场规模将超过 230 亿美元，空间广阔。近年来，全球印刷业已呈现出三足鼎立的局面：美国、欧洲和亚洲几乎各占三分之一的市场份额。亚洲市场中印度尼西亚印刷总量显著增长，2011 年总印量将达 100 亿美元。印度也将从在印刷市场排序中从第 12 位跃至第 8 位。德国是欧洲最大的印刷市场，是仅次于美国、日本和中国之后的第四大印刷市场。德国国内印刷销售额近几年都在 180 亿欧元左右，保持了稳定的良好态势。美国和日本的国内印刷市场容量是世界第一和第二位的。

美国印刷企业共有 5000 余家，近百万的从业人员。目前印刷销售额约 1700 亿美元左右，年增长率约 3%左右。美国印刷业中主要是商业印刷，报纸印刷和包装印刷，其中包装印刷占美国印刷市场的第二位，是被美国国民最看好的投资方向之一，具有良好的发展前景。

日本印刷销售额在 1999 年到 2001 年间曾连续增长，由 1998 年的 10.2 万亿日元分别增加到 1999 年的 10.5 万亿日元和 2000 年的 10.9 万亿日元，2001 年增达 12.4 万亿日元，2002 年进入产业调整期，销售、利润等都明

显比上年下滑。用户市场对产品的包装设计和印刷标准的不断提升促使了高精度的印刷设备倍受青睐，因此日本的中型企业比小型企业表现出了更强的抗风险能力。

印后设备是中国印刷设备行业中在国际市场较有竞争力的一类产品，而长荣股份有限公司是国内印后设备的领军企业。公司的模切机工作速度 8500 张/小时接近于国际 9000 张/小时的水平，远高于国内 6500 张/小时的速度。烫金工作速度 7000 张/小时接近于国际 7500 张/小时水平，远高于国内一般 5500 张/小时的水平。在精度方面也达到正负 0.075mm 远高于正负 0.15mm 的水平。公司产品在速度和精度等关键指标上与国际行业巨头接近，但价格便宜一半多，在国内市场取代部分进口产品，并且同时出口到日本、德国等精密机械传统强国，市场需求旺盛。

天津长荣印刷设备股份有限公司结合内外部发展机遇及自身实力，分别在印刷设备强国美国和日本建立销售服务中心，直接参与到国际一流企业的竞争，进一步扩大国际市场份额，满足国际市场对高端设备的需求。

二、公司产品和服务理念符合美国印刷业对印刷设备的需求

美国是机械制造和出口的大国，对设备各方面的要求都非常高。面对金融危机的袭来，美国印刷机械设备制造业在受到强烈冲击，其中以中小型企业损失最大，在这样的特殊环境下，大型印刷设备制造商发挥他们独特的优势——制造和销售。印刷企业不仅需要高速化的生产，来满足大批量的印刷生产任务，还将重点转向能解决未来业务需求的技术，以及慎重的考虑短期设备的投资并开始探索未来投资新技术的方向。针对这一技术需求，美国印刷设备商开始研发高速度的印刷设备。不但要求印刷数量的

增加，对印刷品质也提出更高的要求。对印刷企业提出多样化、个性化的高标准，研发的印刷设备也着重于为每一位客户提供增值服务。

天津长荣印刷设备股份有限公司多年来的发展定位是：以不断满足纸制品包装行业对加工设备的需求为目标，走专业化发展之路，把公司打造成为国际化的一流包装设备供应商。天津长荣通过关注客户需求，不断地提升产品的品质，为客户提供增值服务，来实现新的跨越和发展。研发、制造、销售、服务都是围绕着客户需求展开的，都是以客户为中心。把塑造品牌的过程视为不断满足客户需求的过程。

这几年来，天津长荣印刷设备股份有限公司凭借自己精良的产品和优质的服务，已将设备出口到美国市场，取得美国市场的认同，这为将来直接在美国设立全资子公司打下了基础。

三、国家当前政策对企业“走出去”战略的鼓励和支持

党的十六大提出，要鼓励和支持有比较优势的各种所有制企业对外投资，带动商品和劳务出口，形成一批有实力的跨国企业和著名品牌。让更多的企业在更大范围、更广领域和更高层次上参与国际经济技术合作和竞争，充分利用国际国内两个市场，优化资源配置，拓宽发展空间，发展成为真正意义上的跨国公司，这是进一步提升我国综合国力和国际竞争力的有效途径。

实施“走出去”战略对企业和行业发展至关重要。第一，“走出去”可以更充分地分享全球市场开放和知识积累的利益；第二，从贸易发展趋势看，采取对外投资带动出口的方式，不仅增加当地就业和税收而受到进口国欢迎，从而减少贸易摩擦和纠纷，而且可以带动我国原材料、零部件和

设备出口，逐步形成上下游、内外贸、产供销的全球纵向一体化生产体系。这对打破区域性贸易保护壁垒也十分有效。

“十二五”规划指出，印刷装备制造业发展的主要任务和目标是：深入研究国内外印刷市场、技术发展趋势，重点发展数字印刷及印刷数字化技术装备、高档印刷机械、高端印后设备和绿色环保设备器材，增强自主创新能力，扩大生产能力，尽快改变高端设备主要依靠进口的局面。积极开拓并扩大国际市场，力争 2015 年印刷设备出口额达到当年进口额的 80% 以上。因此，“走出去”战略无疑是实现“十二五”印刷装备制造业发展规划的最佳渠道。

天津长荣印刷设备股份有限公司在机遇和挑战并存的时机，利用自身优势坚持“走出去”战略，有利于国家早日实现“十二五”发展规划。

四、企业自身发展的必然趋势

截至目前，天津长荣印刷设备股份有限公司已累计拥有 600 余家包装印刷客户。公司的产品深得市场高端客户的信任，客户资源优势明显。在 2009 年中国印刷技术协会统计的中国印刷行业百强企业中，有 40 家为公司客户。公司始终致力于高新技术的研究及其产品生产，近年来均保持每年至少推出两个重大项目，公司推出的三项产品经鉴定为国际先进水平。公司的产品已销往美国、英国、瑞士、日本、俄罗斯、西班牙、韩国、澳大利亚等二十多个国家和地区。

通过几年的出口实践，公司不仅开拓了海外市场，使产品走出国门，参与国际竞争，同时更加强和完善了企业经营机制，树立了信心。为加快公司海外拓展的步伐，不断巩固和开发新的印刷设备产品市场，更积极地

抢占美国市场，扩大双边贸易交流。通过公司领导组织实地考察研究，反复论证，并结合美国的市场状况和投资环境，根据中国与美国的法律法规，经公司董事会决议，天津长荣印刷设备股份有限公司确定在美国新泽西州巴德湖投资设立全资子公司。

这一举措不仅能进一步扩大海外市场份额，跟踪国际印刷设备工艺的最新进展，学习国际先进科学技术，还将提升产品的国际认知度，把公司打造成国际一流的专业印后设备制造企业。

第三章 投资环境情况

一、市场环境

我国印刷设备尤其是高端印刷设备以进口为主，行业集中度较低，而印后设备国产化率则比较高，已逐步实现进口替代，并开始获得国外市场的认可。公司产品定位国内印后设备中高端，技术领先，性价比高。公司产品在速度、精度以及操作便捷性等方面明显优于国内同行，接近国际领先水平，甚至在部分核心指标上已经超过国际先进水平，因此在国内市场取代了部分进口产品，并且同时出口到日本、德国、美国等精密机械传统强国。

美国拥有最大的包装设备生产商。美国包装工业起步于 20 世纪初期，自二战以来得到快速发展，逐步建立并形成包括包装材料、包装工艺和包装机械完整而独立的工业体系。其包装工业总产值占国民经济总产值的 3%。包装机械最大使用领域是食品产业，其次是饮料、家庭清洁用品与化妆品、医药用品及烟草业。美国食品产业中，蔬菜和水果年需求的包装机械占的比重最大，2005 年达 20%；肉品所需包装机械为第 2 位，乳品第 3 位，面包第 4 位，糖果第 5 位。除肉品持平外，乳品、糖果包装机械的年需求值所占食品产业总需求值的比重都是呈下降趋势。其他产业主要由家庭清洁用品与化妆品、烟草产品、医药产品、日杂产品 4 个行业组成。其他产业对包装机械年需求值占年总需求值的 1/3 左右。美国当前前景看好的包装机械是：水平枕式微机控制、配有伺服电机和薄膜张力好的电力控

制装置的包装机械中将会日趋向自动化、高效率化、节能化方向发展。

据统计，目前美国整个印刷行业仍然以胶印为主，但是由于数码印刷技术的快速发展，耗材价格走低，产品质量不断提高，加上数码印刷在个性化印刷领域以及小批量印刷的优势，美国整体的印刷再向着数码印刷转化。到 2011 年，美国的彩色数码印刷机市场保有量将达到 25000 台，黑白数码印刷机将达到 29000 台。美国对印刷环境要求苛刻，除了胶印和数码印刷，具有绿色环保的柔印在美国一直处于很好的发展。目前，柔印和轮转胶印在高质量印品中占优势，同时柔印还广泛的应用于包装印刷产品的生产。

这对于秉承低碳、绿色的印刷方式，打造高技术、全新的中国印刷行业来说，既是挑战也是契机。

二、区域环境

新泽西州，New Jersey，是美国东部的第四小以及人口密度最高的州，北接纽约州，东面大西洋，南向德拉瓦州，西临宾夕法尼亚州，总面积 20295 平方公里，人口为 841.44 万。该州在美国人均收入排名中位列第二位，经济发达。

新泽西州有二十一个县，该州首府为特兰顿市。新泽西州处在人口集中、经济发达的美国“东北走廊”的中心地带。新泽西州交通运输体系发达。该州具有优良的公路、航空、远洋和铁路运输系统。在公路运输方面，州内高速公路公路总长度达 56,350 公里。在空运方面，该州有大小机场 11 个，其中最重要的是纽瓦克国际机场，它是美国最现代化的机场之一，每天飞机起落达 500 多架次。该机场位于新泽西的东部，靠近纽瓦克/伊利

沙白港，旁边是高速公路，并与铁路连接。有人认为，这种机场与港口、公路和铁路联成一体模式是货运的发展方向。在远洋运输方面，该州拥有全美 20 个主要海运港口中的两个，即纽瓦克/伊利沙白港和特拉华河港。而前者是目前世界最大的集装箱港之一，每年有近 2,800 艘船只进出该港，货物吞吐量达 1,200 多万吨。在铁路运输方面，早在本世纪 30 年代以前，该州的泽西市便美国最重要的铁路枢纽之一。虽然随着高速公路的迅速兴起，铁路退居次要地位，但其在货运方面的作用仍相当重要。目前，该州铁路网总长度达 2490 公里。

该州经济环境：

第一、制造业发达，尤以制药业较为突出。该州的制药业在全美名列第一。拥有庄臣父子公司（JOHNSON & JOHNSON）、默克公司（MERCK）、华纳-兰伯特制药公司（WARNER-LAMBERT）等大公司，各种类型的制药业有 270 个，生产的药品占全美的 25%，故新泽西有“全美的药箱”之称。

第二、服务业门类齐全。全美 500 家大公司中，新泽西州服务行业榜上有名的有五家，包括全美最大的保险公司美国普天寿保险公司（PRUDENTIAL INSURANCE CO. OF AMERICA），最大的玩具零售公司等。此外还有多样化的银行、金融公司、储蓄机构等。新泽西紧靠世界金融、贸易中心的纽约市，开展贸易、融资等都非常便利。加之新泽西所得税低，居住条件好，经营费用省，吸引了不少原设在纽约的公司迁移到该州。该州从事服务、贸易、政府管理、金融保险等的就业人口占总就业人口的 75.3%。

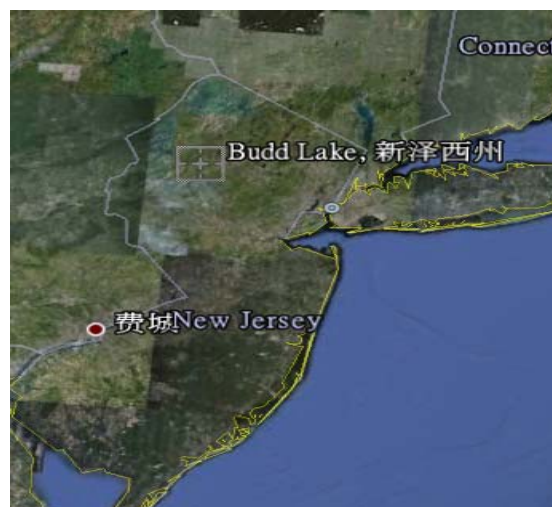
第三、科技先进，实力雄厚。新泽西州在高科技研究和发展方面也是执全美之牛耳，每年的研究经费达 70 多亿美元。据有关统计，该州私人资

助的科研在全美居第一位，占美国研究与发展经费总额的 11%，该州发明家所获得的专利，占全美专利总和的 10%。以美国 AT&T 公司的贝尔实验室（后属朗讯）为例，该研究室从 1925 年到 1991 年已得到 7 项诺贝尔奖，2.2 万项专利，平均每天有一项专利问世。著名科学家和发明家爱迪生就是在该州发明了电灯泡。该州是美国科学家最集中的地区，全州共有 700 个实验室，从事科学研究的科学家、工程师、技术人员达 14 万人。

第四、外资企业及对外贸易占有一席之地。据统计，新泽西州拥有 1300 多家外资企业，有 300 多家外国生产厂家在新泽西设厂，这些外资企业来自 48 个国家和地区，这些外资企业解决当地就业人数达 22 万人，占全州私人企业雇佣劳动力的 7.1%，有利地促进了当地经济的发展和就业。各国在新泽西的投资中，日本有 177 家公司，法国有 118 家公司，英国有 113 家公司，瑞典和韩国各有近百家公司。我国在新泽西注册的公司有三十余家。

本项目选址是巴德湖（Budd lake），巴德湖处于新泽西州莫里斯县内。

图 3-1 项目选址位置图（Google earth 截图）



三、政策环境

(一) 新泽西城市企业园区计划

1983年新泽西州议会制定了城市企业园区计划(UEZ),旨在通过在规划的社区内增加私人企业就业机会和增加公共和私人投资来振兴州里大多数有困难的社区。1984年规划了第一批十个城市企业园区。1994年议会对计划做了修改,增加了十个园区。1996年再次修改又增加了七个,2002年一月六日S-322授权增加三个园区,建立了一个新的“综合园区”,延续了现存城市企业园区的生命。

在园区内的企业可以享受的优惠政策:

1、免交营业税园区内的公司购买办公和经营性设备,如家具、装饰材料和个人固定资产(汽车和配件除外)免交100%的营业税。

2、失业保险税奖励凡新雇用的全日雇员的每季度总收入少于4500美元的公司可以得到奖励。奖励金额以参与该项目的公司为雇员缴纳的第一个4年的失业保险税为基础,约相当于雇主交税的50%,并在以后的16年里逐渐减少。

3、园区工作税款信贷在园区内从事制造业或商业活动的公司有新的雇员时可以申请雇员税款信贷。在符合其他条件的情况下,公司可为每个新雇员申请1500或500美元的信贷。

4、园区内的零售业在某些“个人”购买业务上只缴纳50%新泽西州规定的6%的消费税。

5、3%的消费税收入作为园区支持基金(ZAF),专用于园区内的某些经济发展和/或改善公共设施的项目。综合园区的基金不是专用基金,存放在

总基金里。

6、凡住在某个园区内社区的居民，失业 90 天以上或靠公共帮助生活的新的全时长期雇员可享受一次性 1500 美元公司税贷款。

7、根据城市企业园区管理部门和市政府的协议，在园区内投资可用税信贷抵消 8%的公司营业税。

8、可从新泽西州地方发展贷款基金（LDFF）和劳工工作培训部优先获得贷款。

（二）新泽西鼓励高科技投资

新泽西州“创业者的花园州”帮助企业在该州建立或发展高技术生产企业。新泽西州的融资支持项目使企业很容易得到贷款支持，通过提供各种各样的赠款、贷款和税款信贷帮助企业在新州开创或发展他们的高技术，现在的各种融资支持项目主要包括以下几项：

- 技术生意税款的证明项目
- 企业雇工鼓励项目（BEIP）
- 技术转让和商品化项目
- 公司早期（ESE）种子投资基金
- SBIR 桥梁贷款项目
- 新泽西州种子资本项目
- 新泽西技术基金项目
- 研究和发展的税款贷款的延续使用
- 爱迪生风险基金
- 职业培训项目
- 新泽西州制造业拓展项目

- 研究和发展项目
- 先进的技术中心

第四章 设立目的及前景分析

一、子公司设立的目的

天津长荣印刷设备股份有限公司为拓展产品出口业务，拟在美国新泽西州巴德湖投资设立全资子公司，将其作为桥梁和窗口，利用美国全资子公司构建一个参与国际化竞争和吸收先进技术的广阔平台，以实现公司海外发展的战略规划。投资设立全资子公司的目的如下：

- 1、市场开发；
- 2、信息收集，包括市场信息、技术信息以及贸易信息的收集；
- 3、产品和技术研发；
- 4、国际贸易；

二、产品及目标市场

在新泽西州设立全资子公司，目的是要积极拓展销售渠道和网络，用更加便捷的方式扩大天津长荣印刷设备股份有限公司印刷设备产品的出口。

天津长荣印刷设备股份有限公司的印刷设备产品包括模烫机、模切机、糊盒机等中高档产品。主导产品包括：圆压平电脑烫金机、高精度高速自动模切机、高精度自动平压平电脑全息烫印模切机以及高速自动糊折盒机等。公司生产的产品是目前印刷包装后加工的必备设备，应用极其广泛。主要产品的应用领域如下：

表4-1 主要产品的应用领域

产品类型	主要应用领域
模烫机	主要用于纸品包装装饰中的纸盒、商标等印刷品的烫金、模切、压痕和压凸等，特别是各种高级精细的印刷品如烟盒、酒盒、礼品盒、化妆品盒等的烫金、全息定位烫
模切机	主要用于纸品包装装潢工业中的商标、纸盒、贺卡等的模切、压痕和冷压凸作业
糊盒机	主要用于各类食品、烟酒、医药、化妆品等各类外包装

产品的目标市场集中在为烟草、药品、食品、日化等注重外包装的行业提供印刷包装品的印刷厂商，其对印后加工品质要求较高、且具备较强的购买力，倾向于高端印后设备采购。

三、主要业务前景分析

机械印刷是美国新泽西州最为重要的行业之一，目前美国已经拥有460家印刷机械设备制造公司，包含印刷机设备公司、印前设备公司、印后装订公司、零配件公司等，集群效应明显。因此在新泽西州设立公司，不仅有利于了解和掌握印刷设备技术要求、技术进步以及产品技术开发等信息，更有利于及时捕捉国际市场信息，把握市场动态。

中国企业进入美国市场最主要的目标定位之一是市场导向型，以直接接触客户、减少中间环节，增加商机与利润为目的，推动出口。天津长荣印刷设备股份有限公司也正是利用自身产品通过了欧盟CE标准和具有进出口企业资格证书两方面的优势，把握商机，设立海外公司，以准确的市场切入点，为公司抢占国际市场铺平道路。

加大对外宣传是扩大出口的有力武器。在新泽西州设立公司后，可利用这个窗口，营造环境，加强宣传，让更多的外国公司了解天津长荣印刷设备股份有限公司的产品，进而以优质的产品、快捷的渠道和全方位的服务赢得更多的客商。

第五章 项目总投资及资金筹措

一、项目总投资

1、项目投资主体

项目投资主体为天津长荣印刷设备股份有限公司。

2、项目固定资产投资

天津长荣印刷设备股份有限公司投资设立美国全资子公司项目筹建开办费用投资估算如下表所示。

表 5-1 筹建开办费用投资估算表

单位：万美元

序号	项 目	费用估算
1	短期滞留签证、居留资格等	3
2	设立费	5
3	事前准备费	12
4	办公展示场地购置	300
5	展示和销售设备铺底	130
总计	筹建开办费用	450

3、流动资金

本项目流动资金主要用于开展市场开发、信息收集、人员支出，产品和技术研发，贸易和经营，由国内组织产品生产，因此需要的流动资金较少。据估算，本项目正常运营需要流动资金 50 万美元。

4、项目总投资

本项目总投资由筹建开办费用和流动资金两部分组成，投资总计 500 万美元（约折合人民币 3219.95 万元，汇率以 2011 年 8 月 1 日 1 美元对人民币 6.4399 计）。

二、资金筹措

本项目所需资金全部由天津长荣印刷设备股份有限公司超募资金投入。

第六章 项目效益

一、经济效益分析

天津长荣印刷设备股份有限公司选择新泽西州作为开展境外投资、设立境外分支机构，是其进入国际市场的第一步，目前还处于前期运作阶段，经济效益难以完全量化。本项目仅从简单的成本效益分析如下。

1、销售收入

从公司预期目标来看，印刷设备美国公司分模切机、模烫机和糊盒机三种产品，估计价格分别为人民币 120 万（约折合 18.7 万美元）、200 万（约折合 31 万美元）、和 50 万（约折合 7.8 万美元）。按每年销售模切机、模烫机和糊盒机各 15 台计算，预计年销售额为 5550 万元人民币（约折合 67155 万日元，862.5 万美元）。（截止至 2011 年 8 月 1 日按 1 美元对人民币汇率 6.4399 计，100 日元对人民币 8.2685 计。）

2、直接成本

参照公司 2009 年营业成本主要构成，按生产 45 台套设备计算，材料成本 2194.5 万元，人工成本 55.5 万元，制造费用 193.5 万元，其他 15 万元，合计 2458.5 万元（约折合 382.5 万美元）。

3、间接成本

包括运输费用、保险费用及其他费用等，共计 15 万元人民币（约折合 2.4 万美元）。

4、利润总额

出口产品的销售利润总额为：

$862.5 - 382.5 - 2.4 = 477.6$ 万美元

简要的计算分析表明，销售利润率约为 55%。项目的投资利润率是较高的。当年即可收回投资。因此项目投资有较好的经济效益，从初步财务分析角度讲项目是可行的。

二、社会效益分析

从定性的社会效益分析看，项目将从以下几方面给公司带来可以预见的效益：

1、美国子公司设立后，不仅可以加强与美国印刷包装企业的业务合作，同时可扩大与加拿大、墨西哥等国企业的业务往来。因此，美国子公司的设立可以使天津长荣印刷设备股份有限公司拓展国际业务、扩大地域性市场范围。

2、天津长荣印刷设备股份有限公司在美国设立子公司参与国际项目，不仅可以学到国际上更先进的技术，而且能提高公司知名度，为更多的国际投资者了解公司提供了重要的窗口。

3、美国子公司借助“高端印刷设备聚集地”这个理想的平台了解和掌握国际上对印刷设备技术要求、技术进步以及产品技术开发的信息，开发新的印刷设备制造技术，进一步提高公司的技术实力，为公司打造国际品牌服务。

4、设立美国子公司，可以为出口产品提供全方位全过程的技术服务，并为其培养国际化后备人才提供了一个重要的舞台，为实施“走出去”战略起到积极的推动作用。

第七章 项目风险分析

一、风险因素

由于此项目是天津长荣印刷设备股份有限公司第一次从事市场开发、信息收集、产品和技术研发、贸易等业务和经营的境外投资项目，公司缺乏海外运作经验，因此，本项目的风险将体现为经营决策风险、竞争风险和外汇风险。

1、经营决策风险：就天津长荣印刷设备股份有限公司自身而言，不是本土公司，对美国商业运作规则缺乏足够的了解，因此，经营决策上存在着一定的风险。

2、竞争风险：美国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，因此，其预期的竞争将较国内激烈。

3、外汇风险：外汇管理对跨国经营企业风险管理至关重要，由于汇率波动具有经常性和不确定性，导致现实中往往出现账面盈利，实际亏损的情况。

二、风险应对措施

依据风险因素的形成原因、影响的严重程度和风险管理的目标等信息制定出风险应对措施：

1、经营决策风险：进行充分的市场调查，及时了解美国印刷设备领域的发展动态，尽快熟悉美国的商业运作规则，在进行经营决策时，运用科

学决策方法，尽量避免盲目决策或决策依据不足情况的发生。

2、竞争风险：在详细深入的市场调研的基础上，提高公司的技术支持能力、项目管理能力和服务水平，争取尽快参与到国际项目中来，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。

3、外汇风险：安排相关人员及时跟踪关注当前汇率变化，根据变化，及时调整销售价格，以避免汇率波动可能带来的风险损失。

三、风险分析评价

通过对风险因素的判断，经营决策风险仍带有一定的主观意识，而竞争风险和外汇风险完全是由客观环境所造成。本报告通过简单的 SWOT 分析如下：

1、内外部因素评价

SWOT 分析是将企业内外部条件的各方面内容进行综合和概括，形成对内外部因素的评价，进而选择企业的投资经营战略。内外部因素评价见下表。

表 7-1 内外部因素评价表

内部条件	优势 (Strengths)	劣势 (Weaks)
	1、生产设备先进，工艺水平高 2、产品性能和质量好	1、国外销售网络不完善 2、资金实力不强
外部条件	机会 (Opportunities)	威胁 (Threats)
	1、市场容量扩大 2、技术信息强，有利于技术进步 3、投资环境好 4、尚无完全替代品出现	1、竞争对手相对较强 2、地域差异大

2、分析评价

通过简要的 SWOT 分析可以看出，天津长荣印刷设备股份有限公司在美

国投资设立全资子公司，具有较好的机会，但企业也有一定的劣势。因此，风险分析评价认为，企业的战略选择应抓住机会，改进内部的弱点。利用在美国设立子公司的契机，收集有利于技术进步的信息，充实和完善自身的研发能力，拓展境外销售网络，在保持、发展和提高现有经营领域的同时，开展多元化经营，努力培养企业的核心竞争力。