智观雷达 · 海外属地深度专报

样例 · 已脱敏

某中国铜加工企业得州铜管厂属地深度专报

一家中国建材企业在美国建厂的全过程（2019—2026.11）

以某中国铜加工企业得克萨斯州铜管与铜排基地为样本，回溯 2019 年至今的拿地、三级税费激励、232 铜关税窗口、环保与劳工执法、属地政治与母公司现金流，逐项标注官方原件出处。

出品方	智观雷达
编制日期	2026-11-18
交付状态	样例 · 已脱敏

目录

TABLE OF CONTENTS

一、 项目档案 3

二、 全过程时间线（2019 至今，含立项铺垫） 5

三、 近两个月要点（2026-09-15 至 2026-11-18） 6

四、 核心专题深度剖析 7

专题一：拿地与三级税费激励——旧军工厂改造与“学区+市政+县府”协议拆解 7

专题二：关税壁垒变护城河——反倾销税网、232 铜半成品 50% 关税与 USMCA 环流红利 9

专题三：环保许可“做减法”与劳工安全“三连查”——电炉改造降排 vs. OSHA 拟罚与歧视诉讼 10

专题四：属地政治与国家安全暗流——地方政府全票支持与华盛顿鹰派“洗产地/涉疆”围剿的温差 11

专题五：母公司财务账本里的美国厂——从前期爬坡亏损到扭亏与集团现金流占用 12

五、 五层速览（截至 2026-11-18） 14

六、 横向对比：同处赴美建厂潮，该企业为何稳住扩产而同行受阻或退出？ 14

七、 给想在美国建厂的中国建材企业：一张检查清单（10 条） 15

八、 下阶段关注（公开日程与待决事项） 16

九、 信源附录 17

（一） 政府原件与研究报告（O-01 至 O-29） 17

（二） 媒体与市场披露（M-01 至 M-30） 20

核心导语

某中国铜加工企业（A 股上市公司）在得克萨斯州某市建设的铜管与铜排制造基地，是中国建材部品企业赴美建厂的典型样本。截至2026年11月18日，该厂历经2018年底购地过户与前期爬坡亏损，借美国2025年8月起对进口铜半成品加征50%第232条关税的政策窗口实现2025年扭亏与2026上半年高增（营收增[redacted]，产能达[redacted]万吨），并于2026年10–11月推进得州登记总额[redacted]万美元（约[redacted]亿元人民币）的三栋新楼扩建（均已达预定开工日）及县级第381章激励协议。总体判断：早期购地避开了得州《参议院第17号法案》（SB 17）禁令，高关税转化为本土护城河，属地三级政商稳固；但联邦职业安全与健康管理局（OSHA）三次检查（含断臂事故拟罚[redacted]万美元）、联邦就业歧视诉讼、鹰派组织"洗产地/涉疆"指控，以及多基地产销增长与高铜价叠加下母公司合并层面的大额经营现金流占用（得州为动因之一），构成主要经营约束。

注：本专报视角截至 *2026-11-18*，仅采用该日（含）前事实；除另有标明外，按 *1* 美元 ≈ *7.20* 元人民币 折算。

一、 项目档案

维度	核心内容与量化指标	出处
投资主体与美国实体	**母公司：**[redacted]（拟更名"[redacted]"[redacted]），控股股东[redacted]（[redacted]，实控人[redacted]） [M-13] [M-20] [M-23]。 **美国实体：**①[redacted]（[redacted]）：运营主体，2018-10-19在得州州务卿办公室（Texas Secretary of State）注册生效（档案号[redacted]，纳税人号[redacted]），注册资本[redacted]万美元（约[redacted]万元人民币），董事长[redacted]（[redacted]），2019年CEO/总经理[redacted]（[redacted] / [redacted]），投资总监[redacted]（[redacted]），注册代理人[redacted]（[redacted]） [M-04] [M-05] [O-11] [O-14] [O-23]；②[redacted]（[redacted]）：持土地产权 [O-21]；③[redacted]（[redacted] / [redacted]）：美国总部（宾州[redacted]） [M-06] [M-07] [O-13]；④ 另含2016年收购的美方销售公司（[redacted]）及2026-03-02注销的[redacted]（[redacted]） [M-18] [O-23] [O-24]。	[M-04] [M-05] [M-06] [M-07] [M-13] [M-18] [M-20] [M-23] [O-11] [O-13] [O-14] [O-21] [O-23] [O-24]
厂区地址	[redacted]（[redacted]以西约50英里）；原[redacted]（[redacted]）军车厂（2014年6月关停），地籍[redacted]英亩（宣传约[redacted]英亩），购自[redacted]（[redacted]） [M-06] [M-08] [O-11] [O-21]。	[M-06] [M-08] [O-11] [O-21]
宣布与投产	2017年起考虑赴美建厂并考察多州 [M-08]；2018-10-09签购地协议，11-28申减税后于2018-12-14完成实际契据过户 [M-06] [O-11] [O-12]；2019-08-06举行启动仪式（一期由[redacted][redacted]承建） [M-05] [M-08]；因疫情延误，2024年仍处亏损爬坡（单一自媒体转述2024年报净亏[redacted]万元人民币），2025年实现扭亏放量 [M-04] [M-17] [M-18] [M-22] [O-23]。	[M-04] [M-05] [M-06] [M-08] [M-17] [M-18] [M-22] [O-11] [O-12] [O-23]

维度	核心内容与量化指标	出处
投资额与估值	**宣布投资：** ███亿美元（约█████亿元人民币，固投设备███亿美元/约███亿元人民币、流动资金█████万美元/约███亿元人民币） [M-05] [M-06]；第313章申请列█████████美元（约█████亿元人民币，合格投资███亿美元/约███亿元人民币），认定书列█████████美元（约█████亿元人民币） [O-12] [O-13]。 **账面与评估值：** 2025年末总资产█████亿元人民币（约███亿美元） [O-23]；██████评估区（████████████████，ACAD）2026年度███个账户总估值 ████████**美元**（约█████亿元人民币） [O-21]。	[M-05] [M-06] [O-12] [O-13] [O-21] [O-23]
产能演进	设计年产███万吨（产暖通制冷铜管、水管、保温管 line sets、管件、铜棒及铜排） [M-06] [M-12] [O-23] [O-24]：2024年底约███万吨 → 2025年8月███万吨 [M-18] → 2025-09-30一线单月入库██████吨 [M-26] → 2026-03-31管坯███万吨 [O-23] → **2026年8月末达███万吨（铜管含管坯███万吨+铜排███万吨）** [M-21] [O-24]。	[M-06] [M-12] [M-18] [M-21] [M-26] [O-23] [O-24]
员工数	原拟招超███人，因机器人减至███人（一期约███人） [M-04] [M-06]；第313章协议法定仅承诺 ███**个新合格岗位**（年薪≥████████**美元**/约█████万元人民币；非合格岗周薪≥███美元/约█████元人民币） [O-11] [O-14]。2024年报合格岗███人、非合格岗███人 [O-14]；2026年总人数原文未说明 [O-24]。	[M-04] [M-06] [O-11] [O-14] [O-24]
税费减免与补贴	① ███**独立学区（████████████，████████）第313章协议（█████）：** 2021–2030年学区维持与运营税（M&O）应税估值封顶 ████**万美元**（约███亿元人民币），15年预计毛节税 ████████**美元**（约█████万元人民币）；条件为合格投≥█████万美元（约███亿元人民币）、维持███个合格岗、2031–2035年维持实质存在，并付收入保护与补充付款（补充付款年度上限为███万美元/约███万元人民币与"上一学年日均出勤学生数×███美元/约███元人民币"之较高者，付款期至2033-12-31） [O-11] [O-12]。 ② ███**市及███经济发展公司（████████████，████████）：** 市政房产税7年减免（前2年100%，第3–7年递减10%至50%） [M-06]；█████████决议（7:0）批不超过 ████**美元**（约███万元人民币，███万美元/约███万元人民币基建+███万美元/约███万元人民币许可与接水费报销），同场闭门讨论███第380章协议但纪要未见表决 [O-15] [O-16] [O-17]。 ③ ██████**专员法庭（████████████）第381章协议：** 2026-10-26以4:0通过签约，11-09将"接受已签署协议"列入同意议程（纪要及金额原文未公开） [O-18] [O-19]。	[M-06] [O-11] [O-12] [O-15] [O-16] [O-17] [O-18] [O-19]
主要许可	得州环境质量委员会（Texas Commission on Environmental Quality，TCEQ）第 ████**号** 空气许可：2025-07-17获批改全电熔铸，CO减排81%，注销联邦 Title V 许可 ████ [O-20]；得州许可与监管厅（Texas Department of Licensing and Regulation，TDLR）三项建筑登记 [M-09] [O-05] [O-06]。	[M-09] [O-05] [O-06] [O-20]
扩建情况	**现场三栋私资登记新楼（共████万美元/约███亿元人民币，████万平方英尺）：** 18号楼（██████████，████万美元/约███亿元人民币，████万平方英尺厂房外壳，预定2026-10-01至2027-10-01） [O-06]；22号楼（██████████，███万美元/约███万元人民币，████平方英尺炉渣库，预定2026-10-01至2027-04-01） [O-05]；20号楼（██████████，████万美元/约███亿元人民币，████万平方英尺车间仓库，预定2026-11-02至2027-11-05） [M-07] [M-09]。 **母公司在建产线（2026-06-30）：** 美国铜管扩产（预算███亿元人民币，进度████）、███万吨铜排（███亿元人民币，████）、████吨紫铜管件（████万元人民币，████） [O-24]。	[M-07] [M-09] [O-05] [O-06] [O-24]

二、 全过程时间线（2019 至今，含立项铺垫）

日期	层级	事件	出处
2010-11-22（背景）	美国联邦	美国商务部（U.S. Department of Commerce）发布对华（A-570-964）与对墨（A-201-838）铜管反倾销令（75 FR 71070），[redacted]税率[redacted]。	[O-01]
2018-10 至 12-14	市县 / 得州	10-09签协议拟购原 [redacted] 厂区，10-19注册得州公司，11-28向[redacted]学区交[redacted]减税申请，ACAD 记录 12-14 完成土地实际契据过户（认定书澄清“10月已购地”说法不准确）。	[M-06] [O-11] [O-12] [O-14]
2019-01-07 至 06-05	得州	提交全套[redacted]申请；6-05得州公共账户审计长办公室（Texas Comptroller）签发限制证书。	[O-11] [O-12] [O-13]
2019-08-06	市县	[redacted]市与[redacted]办欢迎仪式，宣布投[redacted]亿美元（约[redacted]亿元人民币）建厂，CEO[redacted]获赠城市钥匙。	[M-04] [M-05] [M-08]
2019-08-27 至 09-17	市县	[redacted] EDC 公听，[redacted]市议会（9-17）7:0通过[redacted]决议批不超过[redacted]万美元（约[redacted]万元人民币）激励支出；闭门讨论[redacted]第380章协议但纪要未见表决。	[O-15] [O-16] [O-17]
2019-09-25 至 11-20	市县 / 得州	[redacted]学区通过认定书（9-25），11-20签修订版第313章协议（2021–2030 年 M&O 上限[redacted]万美元）。	[O-11] [O-12]
2021-08-13	美国联邦	商务部对越南铜管发布反倾销令（86 FR 44691，A-552-831），封堵借道越南出口路径。	[M-13] [M-15]
2022-05-23	美国联邦	商务部二次日落复审维持对华、对墨铜管反倾销令（87 FR 31209）。	[O-02]
2023-03	美国联邦	OSHA 首次检查[redacted]厂，开出缺急救员与应急预案等5项违规。	[M-12]
2024-03 至 09-26	美国联邦	3月工人清料右臂部分截肢，美国劳工部（U.S. Department of Labor，DOL）9-26通报24项严重违规、拟罚[redacted]美元（约[redacted]万元人民币）；行业媒体另披露5月一项独立呼吸防护检查产生近[redacted]万美元（约[redacted]万元人民币）罚款。	[M-11] [M-12]
2024全年	中国侧	单一中文自媒体转述2024年报称，月销不足千吨、[redacted]净亏损[redacted]万元人民币（约[redacted]万美元，待核2024年报原件）。	[M-18]
2025-06-22 至 09-01	得州	得州议会（Texas Legislature）通过 SB 17 禁中资9-01起新购或新租（≥1年）地产，但不溯及既往，[redacted]存量地保留。	[O-22]
2025-07-17	得州	TCEQ 批准第[redacted]号许可改全电熔铸，CO降81%，注销联邦 Title V 许可[redacted]。	[O-20]
2025-07-30 至 08-01	美国联邦	第10962号总统公告自8-01起对进口铜半成品征50%第232条关税，阴极铜免征；美国海关与边境保护局（U.S. Customs and Border Protection，CBP）发 CSMS #65794272 指引。	[O-07] [O-10]
2025-08-15	得州	归档2024年度第313章报告，合格财产市值[redacted]万美元（约[redacted]亿元人民币），M&O按[redacted]万美元（约[redacted]亿元人民币）计税，维持[redacted]岗。	[O-14]
2025-09-30	中国侧 / 市县	得州铜管一线单月成品入库[redacted]吨，较年初增[redacted]（10-01发布）。	[M-26]

日期	层级	事件	出处
2025全年	中国侧	[redacted]营收[redacted]亿元人民币（约[redacted]亿美元），净利[redacted]亿元人民币（约[redacted]万美元），扭亏为盈。	[M-22] [O-23]
2026-01-27	美国联邦	对华铜管2024–2025反倾销行政复审立案（91 FR 3421），[redacted]（[redacted]）受审。	[O-04]
2026-03-27 至 06-03	得州	TDLR 陆续备案18号楼（[redacted]万美元/约[redacted]亿元人民币）、22号楼（[redacted]万美元/约[redacted]万元人民币）、20号楼（[redacted]万美元/约[redacted]亿元人民币）新建工程；3月底管坯达[redacted]万吨。	[M-09] [O-05] [O-06] [O-23]
2026-04-02 至 06-01	美国联邦 / 北美	第11021号公告改按全额海关价值征50%铜制品税（无《美墨加协定》USMCA 豁免）；第11032号公告将住宅暖通（HVAC）钢铝衍生品临时降至15%（适用至2027-12-31）、美国金属门槛降至85%。	[M-16] [O-08] [O-09] [O-28]
2026-06-15 至 06-25	美国联邦 / 全球	6-15繁荣美国联盟（Coalition for a Prosperous America，CPA）发文要求查[redacted]激励与涉疆铜源并入实体清单 [M-13] [M-27]；6-25前员工[redacted]（[redacted]）在得州南区联邦地区法院（U.S. District Court for the Southern District of Texas）诉就业歧视（[redacted]） [M-14]，[redacted]分析师对彭博社（Bloomberg News）称成本可全额转嫁 [M-17]。	[M-13] [M-14] [M-17] [M-27]
2026-07-15 至 08-28	多层级	7-15 CBP 发布铜熔铸来源申报指引（CSMS #69252300） [O-28]；7-27 OSHA 第三次检查立案 [M-01]；8-07报道向学区捐[redacted]万美元（约[redacted]万元人民币） [M-03]；8-28半年报披露上半年营收[redacted]亿元人民币（+[redacted]）、产能达[redacted]万吨 [O-24]。	[M-01] [M-03] [O-24] [O-28]
2026-09-16 至 11-09	多层级	属地曝光 OSHA 三查与歧视案，墨、越反倾销延续，三栋登记新楼先后到达预定开工日，三季报披露集团合并现金流占用，[redacted]4:0通过第381章激励协议并将接受签署本列入11-09议程。	[M-01] [M-02] [M-09] [M-15] [O-03] [O-18] [O-19] [O-25]

三、 近两个月要点（2026-09-15 至 2026-11-18）

日期	层级	事件与进展	出处
2026-09-16	市县 / 联邦	《[redacted]新闻》（[redacted]，记者[redacted][redacted]）报道，OSHA 于2026-07-27接转介对[redacted]开启第三次安全检查，聚焦截肢风险。	[M-01]
2026-09-21	北美 / 联邦	商务部初裁墨西哥铜管（A-201-838）复审（91 FR 59763）：[redacted]（[redacted]）税率56.43%，其他企业26.03%；撤回对[redacted]关联公司（[redacted]）与[redacted]（[redacted]）复审。	[O-03]
2026-09-23	市县 / 联邦	《[redacted]新闻》报道2024年入职前员工6月底诉[redacted]种族歧视、报复及非法解雇（[redacted]），见报时公司尚未答辩。	[M-02] [M-14]
2026-09-24	中国侧	[redacted]公告（[redacted]）董事会通过拟更名“[redacted]”（简称“[redacted]”），厘清与集团教育健康板块边界，待股东会审议。	[M-23]

日期	层级	事件与进展	出处
2026-10-01	得州 / 市县	███ **18号楼**（[redacted]万美元/约[redacted]亿元人民币，[redacted]万平方英尺厂房）及 **22号楼**（[redacted]万美元/约[redacted]万元人民币，炉渣库）到达 TDLR 预定开工日。	[O-05] [O-06]
2026-10-19	市县 / 得州	美国选址情报媒体（intelligence360.news，作者[redacted]）报道[redacted]美国拟投[redacted]万美元（约[redacted]亿元人民币）建[redacted]20号楼[redacted]万平方英尺空间，预计2027-11-01前后入驻。	[M-07] [M-09]
2026-10-26	市县	[redacted]专员法庭（Order #[redacted]）闭门审议后，专员[redacted]（[redacted]）动议、[redacted]（[redacted]）附议，**4:0** 批准与[redacted]签订《第381章经济发展协议》。	[O-18]
2026-10-28	北美 / 全球	商务部公布越南铜管（A-552-831）首次日落复审终裁（91 FR 67820），维持反倾销令（认定加权平均倾销幅度最高8.35%）。	[M-15]
2026-10-30	中国侧	[redacted]披露2026三季报（2026-082）：前三季度归母净利[redacted]亿元人民币（+[redacted]），扣非归母净利[redacted]亿元人民币（-[redacted]，因外汇套期损益与财务费用汇兑损失归类不同）；集团合并经营现金流净额为 **-[redacted]亿元人民币**（约-[redacted]亿美元），归因于"甘肃、得州等基地产销增长叠加原料涨价"。	[M-20] [O-25]
2026-11-02	得州 / 市县	███ **20号楼**（[redacted]，[redacted]万美元/约[redacted]亿元人民币，[redacted]万平方英尺）到达预定开工日。	[M-09]
2026-11-03	得州 / 联邦	希克斯·约翰逊律所（Hicks Johnson PLLC）通报：美国联邦第五巡回上诉法院（U.S. Court of Appeals for the Fifth Circuit）10月裁定得州《孤星基础设施保护法》（Lone Star Infrastructure Protection Act，LSIPA）不被美国外国投资委员会（Committee on Foreign Investment in the United States，CFIUS）制度优先排除，支持禁止中资子公司[redacted]（[redacted]，[redacted]）接入得州电力可靠性委员会（ERCOT）电网。	[M-30]
2026-11-09	市县	[redacted]专员法庭将"接受与[redacted]已签署的第381章协议"列入同意议程（Consent Agenda，会议纪要未出）。	[O-19]
无新动作说明	多层级	窗口期内：① [redacted]市议会与学区无新增涉[redacted]议程；② 得州 TCEQ 无新增许可修订或公开罚单；③ 商务部工业与安全局（Bureau of Industry and Security，BIS）实体清单与美国国土安全部（U.S. Department of Homeland Security，DHS）《维吾尔强迫劳动预防法》（UFLPA）清单页面于2026-11-19抓取核查均未见[redacted]条目（推定截至11-18同样无条目）[O-26] [O-27]；④ 三季报未单列美国分部损益 [O-25]。	[O-25] [O-26] [O-27]

四、 核心专题深度剖析

专题一：拿地与三级税费激励——旧军工厂改造与"学区+市政+县府"协议拆解

[redacted]通过并购关停军工厂盘活存量工业地，以"学区第313章封顶+市政7年免税及补贴+县级第381章协议"锁定三级税惠；2018年拿下的近[redacted]英亩私地更使其避开2025年得州 SB 17 禁令，得以在2026年合法原址扩建。

情 · 事实进展 客观情况与协议条款

1. **旧军工厂盘活与程序卡位：** [redacted]2017年起考虑赴美建厂，经考察俄克拉荷马、阿肯色、肯塔基、北卡及加州、宾州后，综合水电气、距[redacted]（[redacted]）50英里物流及税惠选定[redacted]市 [M-08] [O-12]。2018-10-09签约拟购[redacted]名下原 [redacted] 军车厂（曾配[redacted] [redacted] 合同，2014年6月关停后除部分租予[redacted] [redacted] 外闲置；第一财经 Yicai Global 曾报购地建线拟投[redacted]万美元/约[redacted]亿元人民币） [M-06] [O-11] [O-12]。公司在2018-11-28学区受理减税申请后，于 **2018-12-14** 完成特别担保契据实际过户（学区认定书据 ACAD 记录澄清“2018年10月已购地”报道不准确），土地与旧厂房不计入合格财产 [O-11] [O-12]。2026年 ACAD 地籍（房产号[redacted]）显示该地块[redacted]英亩归 [redacted]，土地估值[redacted]美元（约[redacted]万元人民币） [O-21]。

2. **[redacted]独立学区第313章协议（[redacted]）：** 2018年厂区总房产税率每百美元[redacted]美元（约[redacted]元人民币），[redacted]学区占[redacted]美元（约[redacted]元人民币，含 M&O [redacted] + I&S [redacted]），县[redacted]、市[redacted]及路桥消防等 [O-12] [O-13]。由税务顾问机构（[redacted]）高级总监[redacted]（[redacted]）及鲍威尔与莱昂律所（[redacted]）代理，[redacted]向学区（主席[redacted] [redacted]、学监[redacted] [redacted]）递交申请，2019-06-05获州审计长证书，11-20签修订协议 [M-05] [M-06] [O-11] [O-12] [O-13]：① **封顶节税：** 2021–2030年新增合格财产（占约[redacted]英亩）M&O 应税估值锁为 [redacted]**万美元**（约[redacted]亿元人民币，I&S 全额征税），2031–2035年维持实质存在；州审计长测算15年 M&O 毛节税 [redacted]**美元**（约[redacted]万元人民币，含市县减免总节税测算[redacted]美元/约[redacted]亿元人民币） [O-11] [O-12]。2024年报合格财产市值[redacted]万美元（约[redacted]亿元人民币），M&O 按[redacted]万美元（约[redacted]亿元人民币）计税 [O-14]；2026年 ACAD [redacted]个账户总估值达[redacted]美元（约[redacted]亿元人民币，含标“APP [redacted] VLA”账户[redacted]万美元/约[redacted]亿元人民币、动产[redacted]万美元/约[redacted]亿元人民币及改良不动产[redacted]万美元/约[redacted]亿元人民币） [O-21]。② **低岗底线与反哺：** 对外宣传[redacted]岗（因机器人从超[redacted]岗下调），但协议第2.5条法定仅锁：合格投≥[redacted]万美元（约[redacted]亿元人民币）、维持 [redacted]**个合格岗**（年薪≥[redacted]美元/约[redacted]万元人民币），非合格岗周薪≥[redacted]美元（约[redacted]元人民币）；2024年报合格岗[redacted]人、非合格岗[redacted]人，合规达标 [M-06] [O-11] [O-14]。[redacted]另承担学区收入保护及补充付款（补充付款年度上限为[redacted]万美元/约[redacted]万元人民币与“上一学年日均出勤学生数×[redacted]美元/约[redacted]元人民币”之较高者，付款期至2033-12-31） [O-11]，并于2026年8月向学区及[redacted]教育基金会（[redacted]）捐赠 [redacted]**万美元**（约[redacted]万元人民币）建 [redacted] 体育场记分牌 [M-03]。

3. **市政与县级激励：** [redacted]市（时任市经理[redacted] [redacted]、EDC主任[redacted] [redacted]）协调布林学院（Blinn College）培训，给7年市政房产税减免（前2年100%，后5年递减10%至50%） [M-06] [M-08]；2019-09-17市议会（市长[redacted] [redacted] 等）7:0通过[redacted]决议批不超过 [redacted]**美元**（约[redacted]万元人民币）激励补助与报销，同场闭门会议讨论了[redacted]第380章开发及履约协议但纪要未见表决 [O-15] [O-16] [O-17]。县级减免2019年未签 [M-06]，直至2026年扩建时，[redacted]专员法庭（县法官[redacted] [redacted] 主持）于 **2026-10-26以4:0** 通过签订第381章协议，11-09列入同意议程拟接受签署本（纪要及金额原文未公开） [O-18] [O-19]。

4. **SB 17 存量豁免： 2025-09-01生效** 的得州 SB 17 禁止中资控股企业购地或签≥1年租约（违者强行剥离并罚≥[redacted]万美元/约[redacted]万元人民币或市值50%），但第6节明确不溯及既往 [O-22]，[redacted]2018年所购私地得以合法支撑2026年三栋私资新楼建设 [M-09] [O-05] [O-06]。

论 · 影响研判 **影响与风险评估**

以下为研判：

1. **“宣传总就业、合同锁底数”规避了爬坡期违约追税：** 依据[redacted]协议第2.5条及2024年报，[redacted]用[redacted]人预期赢得政要欢迎，但法定仅锁[redacted]个高薪岗，使其在2024年亏损期凭[redacted]人即保住[redacted]万美元税基封顶 [M-06] [M-18] [O-11] [O-14]。
2. **存量棕地赢得跨周期护航，但新进中企直接赴得州买地之路已断：** 盘活闲置军工厂叠加[redacted]万美元社区捐赠换来县市全票支持 [M-03] [O-17] [O-18]；但依 SB 17，2025年9月后新进中资已无法在得州买地或签长租 [O-22]。

策 · 对策建议 **对策建议**

1. **选址先筛外资土地禁令，在无禁令州优先并购水电气完备的关停厂房（Brownfield）** [M-06] [O-22]。
2. **聘本土顾问分拆“学区、市、县”谈判，严守“先申激励、后签死约”并将考核岗锁在底线** [O-11] [O-12] [O-18]。

专题二：关税壁垒变护城河——反倾销税网、232 铜半成品 50% 关税与 USMCA 环流红利

中、越、墨三道反倾销税网叠加按全额价值征收的50%第232条铜半成品关税（无 USMCA 豁免，上游阴极铜免征），把[redacted]厂变成了受高壁垒保护的本土加工利润中心。

情 · 事实进展 **客观情况与最新进展**

1. **三道反倾销网：** ① **中国（A-570-964）：** 2010-11-22美对华铜管（7411.10 及 line sets）征反倾销税，[redacted]税率 [redacted]（[redacted] [redacted] 11.25%），2022年二次日落复审延续 [O-01] [O-02]；2026-01-27立案的复审仍涵盖[redacted]，拟不迟于2026-11-30终裁 [O-04]。② **越南（A-552-831）：** 2021-08-13征税，**2026-10-28** 首次日落复审终裁维持（认定若撤销将重现最高 **8.35%** 的加权平均倾销幅度） [M-13] [M-15]。③ **墨西哥（A-201-838）： 2026-09-21** 初裁[redacted]税率 **56.43%**、其他企业 **26.03%**（[redacted] [redacted] 等本土厂撤回对[redacted]公司与 [redacted] 复审） [O-01] [O-03]。
2. **第232条铜关税三级调整：** ① **第10962号公告（2025-08-01生效，CSMS #65794272）：** 对进口铜半成品（含7411铜管）及衍生品铜含量征 **50%** 税（叠加反倾销税、不得申请关税退税 duty drawback）；**精炼铜（阴极铜）、铜精矿及废铜免征**，责成商务部2026-06-30前提交报告评估是否自2027-01-01起对精炼铜征15%、2028年起征30%税（半年报称报告已交但未公开） [M-18] [O-07] [O-10] [O-24]。② **第11021号公告（2026-04-06生效）：** 改按 **“全额海关价值”** 计税——铜制品 **50%**、衍生品 **25%**、全美熔铸金属衍生品 **10%**，由商务部长与美国贸易代表（USTR）滚动增补 [M-16] [O-08] [O-28]。③ **第11032号**

公告（2026-06-08生效）与申报指引： 住宅 HVAC 钢铝衍生品及农机临时降至 **15%**（适用至 **2027-12-31**），“美国金属”门槛从 **95%降至85%** [O-09]；CBP 于 **2026-07-15** 发布铜“熔炼与铸造”来源申报要求指引（CSMS #69252300，索引页未载细则与起算日） [O-28]。

3. **USMCA 叠加与美墨环流：** 国际贸易合规机构欧海通（ovrseas）引述立信德豪（BDO）与白伟诚（White & Case）律所解读指出，USMCA 仅免常规 MFN 税与墨/加 IEEPA 关税，**不免50%第232条铜税** [M-16]。CPA 称[redacted]从[redacted]（[redacted]）进免税原铜至得州造盘管，直供美国或发墨西哥装入[redacted]、[redacted]空调返美 [M-13]；国际铜研究组（International Copper Study Group，ICSG，顾问[redacted] [redacted]）研究摘要册亦将美、墨、加三国铜管等半成品产能、精炼铜/废铜消耗及贸易列为区域整体评估对象 [O-29]。

论 · 影响研判 **影响与风险评估**

以下为研判：

1. **“原铜0%税+铜管全额50%税”剪刀差直接拉升本土加工溢价：** 海外（含墨、越）铜管输美须缴50%全额232税及反倾销税 [M-16] [O-03] [O-08]，而[redacted]厂具本土电熔铸能力且进原铜免税 [O-07] [O-20]，构成上半年营收暴增的核心推力 [O-24]。
2. **金属建材“借道墨西哥免税输美”已失效：** 第72、73、74、76章钢铝铜建材在墨生产输美照缴50%关税；唯有直接在美本土完成生产交付（不经跨境进口），或以至少85%美国熔铸金属制成的衍生品返美方可适用10%较低税率 [M-16] [O-08] [O-09]。
3. **2027年精炼铜潜在15%关税将检验转嫁能力：** 虽[redacted]分析师[redacted]（[redacted]）称凭“原料+加工费”模式可全额转嫁美国客户 [M-17] [M-19]，但年报提示高成本或抑制下游需求 [O-23]。

策 · 对策建议 **对策建议**

1. **涉钢铝铜建材须按 HTSUS 税号重算232全额税，主力供美品类优先在美设熔铸挤压线** [M-16] [O-08]。
2. **跟进 CBP 申报指引（CSMS #69252300），备齐轧厂测试证书（mill test certificates）或熔铸宣誓书（smelt/cast affidavits）等美国本土熔铸证明文件，赋能下游客户申享10%衍生品税率（或2027年底前15%临时税率）** [M-16] [O-09] [O-28]。

专题三：环保许可“做减法”与劳工安全“三连查”——电炉改造降排 vs. OSHA 拟罚与歧视诉讼

[redacted]厂靠全电熔铸削减81%一氧化碳排放并注销联邦主污染源许可，却因机器防护缺失与安全培训不到位连遭三次 OSHA 检查（含断臂事故拟罚[redacted]万美元），并面临前员工联邦种族歧视诉讼。

情 · 事实进展 **客观情况与最新进展**

1. **电炉改造注销联邦 Title V 许可：** TCEQ 2025-07-17批准第[redacted]号 许可修订（项目号[redacted]，项目审查员[redacted] [redacted]，代理组长[redacted] [redacted]），用两台电熔炼炉（FURN-2A/2B）与电保温炉替代燃气炉，配袋式除尘（BH-1，含尘≤8 mg/m³） [O-20]。CO 允许排放由 [redacted]降至[redacted]吨/年（-81%），NOx、VOC、SO2、HAPs 归零，免于大气建模与公听会，并退出主污染源行列直接 **注销联邦 Title V 许可** [redacted] [O-20]。

2. **OSHA 三连查与断臂拟罚：** ① **2023-03：** 缺急救员与应急预案等被开 **5项违规** [M-12]。② **2024年两次调查与09-26通报（[redacted]）：** 2024年3月员工清碎屑时右手被夹入传送带与15个一吨铜卷货架间致**部分手臂截肢**，DOL 于9-26通报开出 **24项严重违规、拟罚[redacted]美元**（约[redacted]万元人民币，公司可在15个工作日内履约、申请非正式会议或向独立复审委员会申诉），涉缺机器护罩、无上锁挂牌（LOTO）、吊索无标、无危害沟通计划、缺呼吸器及高温风险；OSHA [redacted]区域主任[redacted]（[redacted]）点名要求消除 **语言障碍**、确保以全体员工可理解的语言开展沟通与培训 [M-11]。行业媒体另披露，同年5月一项独立检查因呼吸防护问题产生近 **[redacted]万美元**（约[redacted]万元人民币）罚款（两项调查合计拟罚[redacted]美元） [M-12]。③ **2026-07-27：** 接转介开启第三次检查，仍聚焦 **截肢风险**（9-16见报） [M-01]。
3. **联邦歧视诉讼：** 前员工[redacted]委托[redacted]（[redacted]）律师[redacted]（[redacted]），于 **2026-06-25** 在得州南区联邦法院（法官[redacted]）诉[redacted]（[redacted]），依《民权法案》第七篇（Title VII，42 U.S.C. §2000e）指控种族歧视、报复与非法解雇，9-23见报时未答辩 [M-02] [M-14]。

论 · 影响研判 **影响与风险评估**

以下为研判：

1. **全电加热是建材炉窑规避联邦 Title V 审批与公听阻力的治本方案** [O-20]。
2. **三年三查且两涉截肢风险，面临 OSHA“重复违规”高倍拟罚与劳资诉讼双重压力：** 若第三次检查查实同类护罩或 LOTO 缺失将升级为重复违规 [M-01] [M-11]；同时，OSHA 点名的安全培训语言障碍 [M-11] 与前员工提起的联邦 Title VII 歧视及报复诉讼 [M-02] [M-14]，分别暴露车间安全落地与美式人事合规留痕短板。

策 · 对策建议 **对策建议**

1. **产线坚持电加热降排，锁定州次要源身份免触发联邦公听** [O-20]。
2. **全面加装物理联锁护罩与 LOTO，落实全体员工可理解语言的安全培训记录及本土劳动律师前置审核的解雇留痕** [M-11] [M-12] [M-14]。

专题四：属地政治与国家安全暗流——地方政府全票支持与华盛顿鹰派“洗产地/涉疆”围剿的温差

[redacted]厂获市县跨周期全票支持，但在联邦与州层面正遭遇鹰派组织“涉疆溯源+绿地漏洞+实体清单”狙击及得州总检察长涉华 DTPA 执法外溢风险。

情 · 事实进展 **客观情况与最新进展**

1. **属地持续力挺：** 从2019年颁城市钥匙、市议会7:0批补贴 [M-05] [O-17]，到2026年8月学区表彰[redacted]万美元（约[redacted]万元人民币）捐赠 [M-03]，再到 **2026-10-26[redacted]4:0全票** 批第381章协议 [O-18] [O-19]，地方支持稳固。

2. **鹰派点名围剿：** 2026-06-15 CPA（作者[redacted]）发文（6-17《人民报》编译放大）援引美国地质调查局（USGS）2025年将铜列为关键矿产，指控[redacted]：① 同[redacted]旗下[redacted]（[redacted]）北卡厂、[redacted]厂、[redacted]（[redacted]）得州厂一样借"绿地新建"绕开 CFIUS；② 集团曾采[redacted]（[redacted]）阴极铜，其母公司[redacted]（[redacted]）2024-11-25已被列入 UFLPA 清单（DHS 原件核实属实 [O-27]）；③ 集团贸易公司供货受美制裁的[redacted]（[redacted]）下属企业；④ 贴"美国制造"避232税（并在加、澳被指低价倾销）——呼吁得州州长[redacted]（[redacted]）查激励、CBP 查溯源、国会堵绿地漏洞并拉入实体清单 [M-13] [M-27]。

3. **清单核查与得州高压线：** 2026-11-19抓取核查显示，BIS 实体清单与 DHS UFLPA 清单页面 **均无[redacted]条目**（推定截至2026-11-18同样无条目） [O-26] [O-27]。但得州已有三道工具：SB 17 赋予总检察长传票权查购地 [O-22]；LSIPA 经第五巡回法院确认可禁中资接入电网 [M-30]；凯寿律所（King & Spalding LLP）2026-02-26通报，得州总检察长依《欺骗性贸易行为法》（DTPA，每项违规最高罚[redacted]万美元/约[redacted]万元人民币）连诉三家涉华企业（均与[redacted]无关），三案分别涉及原产地虚假标注（中国组件标越南造）及隐瞒涉华关联、隐瞒与中国无人机厂商关联、隐瞒产品含中国涉军企业部件 [M-10]。

论 · 影响研判 **影响与风险评估**

以下为研判：

1. **大额评估税基与社区捐赠巩固了属地政府合作，但挡不住 CBP 与得州总检察长的垂直执法：** [redacted]亿美元评估财产与[redacted]万美元学区捐赠契合地方招商与社区利益，换来市议会与县法庭全票支持 [M-03] [O-17] [O-18] [O-21]；但联邦海关 UFLPA 扣货与州总检察长 DTPA 调查无需地方同意，是头号合规敞口 [M-10] [M-13]。

2. **集团业务混同易遭穿透攻击：** CPA 借集团涉疆涉核业务攻击得州厂 [M-13]。[redacted]公告拟更名"[redacted]"旨在匹配铜基材料主业并与集团教育、健康板块厘清边界 [M-23]；**推测：** 清晰切割上市公司与集团非相关板块边界，客观上亦有助于降低海外舆论混同穿透风险。

策 · 对策建议 **对策建议**

1. **建立北美独立原辅料溯源包，彻底切割涉疆矿源以备 CBP 突击核查** [M-13] [O-27]。
2. **严审产品原产地标识、涉华关联披露及供应链部件来源，防范得州 DTPA 追罚** [M-10]。

专题五：母公司财务账本里的美国厂——从前期爬坡亏损到扭亏与集团现金流占用

[redacted]厂自2018年底购地过户历经多年建设爬坡后在2025–2026年兑现高增长，但多基地产销扩张叠加高铜价备货亦使母公司合并层面承受前三季度-[redacted]亿元人民币的经营现金流占用。

情 · 事实进展 客观情况与财务数据

1. **美国分部与母公司业绩表现：** ① **2024年：** 单一中文自媒体转述2024年报称，得州厂月销不足千吨、净亏损 **[redacted]万元人民币**（约[redacted]万美元，本专报未收录2024年报原件，待核） [M-18]。② **2025年：** [redacted]营收 **[redacted]亿元人民币**（约[redacted]亿美元），**净利[redacted]亿元人民币**（约[redacted]万美元，联邦税21%、州税0.66%），公司年报及管理层明确确认实现扭亏 [M-22] [O-23]。③ **2026上半年与前三季度：** 上半年[redacted]主营收入 **[redacted]亿元人民币**（约[redacted]亿美元，+[redacted]），销量 **[redacted]万吨**（+[redacted]），分部半年净利额原文未单列 [M-21] [M-24] [O-24]。母公司合并层面，上半年归母净利[redacted]亿元人民币（-[redacted]），东吴证券指出受欧洲工厂整合处理、海外分红及汇兑损失拖累致Q2业绩不及预期，将全集团2026年净利预测由[redacted]亿元下调至[redacted]亿元人民币 [M-25]；前三季度合并归母净利[redacted]亿元人民币（+[redacted]），但扣非归母净利[redacted]亿元人民币（-[redacted]，主因外汇套期衍生品损益计入非经常性损益，而欧元兑美元贬值等财务费用汇兑损失计入经常性损益） [O-25]。
2. **产能与在建产线：** 2026年8月末产能达 **[redacted]万吨（[redacted]万吨铜管+[redacted]万吨铜排）**；在建三项美国产线预算共[redacted]亿元人民币（约[redacted]万美元）：铜管扩产[redacted]亿元（进度[redacted]）、[redacted]万吨铜排[redacted]亿元（[redacted]）、[redacted]吨管件[redacted]万元（[redacted]） [O-24]。
3. **-[redacted]亿元集团合并现金流占用：** 2026三季报披露母公司合并经营现金流净额为 **-[redacted]亿元人民币**（约-[redacted]亿美元，未单列美国分部现金流），明确归因于 **“甘肃、得州等基地产销量增长，叠加原材料价格上涨，致使应收账款、存货增加”**（合并存货升至[redacted]亿元、短期借款升至[redacted]亿元） [M-20] [O-25]；另有中文自媒体传闻称美国厂大量囤铜 [M-18]。公司正推进港交所 H 股上市融资 [M-22]。

论 · 影响研判 影响与风险评估

以下为研判：

1. **赴美建厂需熬过逾6年建设爬坡期，达产后净利率显著高于东南亚基地：** 从2018-12-14土地过户到2025年实现扭亏历时逾6年 [O-12] [O-23]（自媒体称2024年仍亏[redacted]万元 [M-18]）；按2025年报主要子公司表数据**自行测算**（净利润÷营业收入），[redacted]净利率约 [redacted]（[redacted]亿元/[redacted]亿元），约为[redacted] [redacted]（[redacted]亿元/[redacted]亿元）和[redacted] [redacted]（[redacted]亿元/[redacted]亿元）的4倍以上 [O-23]。
2. **高货值建材多基地放量极易引发集团“账面盈利、现金失血”，跨境汇兑亦放大业绩波动：** 得州与甘肃等基地扩产备货共同推高母公司存货与营运资金占用，若缺乏境外融资与严密外汇套保匹配易受流动性与汇兑双重挤压 [M-25] [O-25]。

策 · 对策建议 对策建议

1. **按固投额50%以上预留境外美元授信、保理与期货套保额度** [O-23] [O-25]。
2. **用传统管材养活基地，快速切入 AI 数据中心与电网高毛利部件（铜排、液冷管件）** [M-25] [O-24]。

五、 五层速览（截至 2026-11-18）

- **项目所在市与县：** ① 县专员法庭2026-10-26以4:0批第381章激励协议，并将接受签署本列入11-09同意议程 [O-18] [O-19]；② ACAD 2026年度[redacted]个账户估值[redacted]美元（约[redacted]亿元人民币），享学区[redacted]万美元 M&O 封顶 [O-14] [O-21]；③ 8月向学区捐[redacted]万美元（约[redacted]万元人民币）建记分牌 [M-03]；④ 《[redacted]新闻》9月连报 OSHA 三查与歧视案 [M-01] [M-02]。
- **得州：** ① TDLR 备案18、22号楼（10-01预定开工）与20号楼（11-02预定开工），共[redacted]万美元（约[redacted]亿元人民币） [M-09] [O-05] [O-06]；② TCEQ [redacted]号许可改全电熔铸削减 CO 81%并注销 Title V 许可 [O-20]；③ SB 17 禁中资新购地长租但豁免[redacted]存量地 [O-22]；④ 州总检察长加码涉华企业 DTPA 执法诉讼（涉原产地标注、与中国厂商关联及涉军部件披露），第五巡回法院确认 LSIPA 电网禁令有效 [M-10] [M-30]。
- **美国联邦：** ① 铜制品按全额价值征50%第232条关税、住宅 HVAC 钢铝衍生品临时征15%（至2027-12-31）、精炼铜暂免，CBP 于7-15发布铜熔铸申报指引（CSMS #69252300） [O-07] [O-08] [O-09] [O-28]；② OSHA 继2024年断臂事故等拟罚[redacted]美元（约[redacted]万元人民币）后开启第三次检查，联邦法院审理 [redacted] 歧视案（[redacted]） [M-01] [M-11] [M-14]；③ CPA 施压查涉疆与实体清单，但11-19抓取核查显示[redacted]未入 BIS 或 UFLPA 清单（推定截至11-18同样无条目） [M-13] [O-26] [O-27]。
- **北美：** ① USMCA 不免50%第232条铜税 [M-16]；② 9-21初裁[redacted]反倾销率56.43% [O-03]；③ 据 CPA 称，[redacted]进墨西哥原铜在得州造管并供[redacted]、[redacted]北美暖通链 [M-13]。
- **全球：** ① 10-28美维持对越铜管反倾销（最高8.35%） [M-15]，[redacted]（新加坡）在美对华复审名单内 [O-04]，欧盟对中越铜管反倾销拟11月初裁 [O-24]；② 全球23基地联动（拟投[redacted]亿美元/约[redacted]亿元人民币建沙特厂），拟更名“[redacted]”并冲港股缓解集团合并层面-[redacted]亿元人民币经营现金流压力 [M-22] [M-23] [M-24] [O-24] [O-25]。

六、 横向对比：同处赴美建厂潮，该企业为何稳住扩产而同行受阻或退出？

注：仅采用本专报核实信源案例，逻辑推演标明“推断”。

对比项目	核实事实与结局（截至2026-11-18）	与[redacted]成败差异核心原因	出处
[redacted]（[redacted]） 得州[redacted]组件厂	投逾[redacted]亿美元（约[redacted]亿元人民币）、承诺[redacted]岗（[redacted] [redacted] 同期在邻市投[redacted]亿美元/约[redacted]亿元人民币招[redacted]人），原有望获《通胀削减法》（IRA）45X近[redacted]亿美元（约[redacted]亿元人民币）抵免；2024-11-01投产，11-06（特朗普胜选次日）宣布将制造资产售予美企[redacted]（[redacted]，[redacted]拟持约20%股权），[redacted]称出售与特朗普胜选“毫无关系”，行业分析师则认为动机与规避两党限制中企领45X补贴有关。	**事实与推断：** 交易宣布时点恰逢大选次日，[redacted]否认政治动因，分析师认为与规避 IRA 补贴限制有关 [M-28]；**推断：** 商业模式锚定联邦财政补贴的项目易受大选及两党立法转向冲击，而[redacted]不领联邦补贴，反借50%第232条进口关税获益 [O-07]。	[M-28] [M-29] [O-07]

对比项目	核实事实与结局（截至2026-11-18）	与[redacted]成败差异核心原因	出处
[redacted]（[redacted]）得州光伏并网案	申请接入得州电网（ERCOT）被拒；2026年10月第五巡回法院裁定得州可依 LSIPA 排除中资接入关键能源基础设施。	**事实与推断：** 发电站并网直接触发 LSIPA 关键基础设施禁令 [M-30]，而[redacted]厂以电熔炉从事铜材加工 [O-20]；**推断：** [redacted]仅作为普通工业电力用户购电生产，不涉及发电并网运营，故未触及该并网禁令。	[M-30] [O-20]
[redacted]厂 / [redacted]北卡厂 / [redacted]得州厂	[redacted]获北卡[redacted]万美元（约[redacted]亿元人民币）激励，[redacted]在得州投[redacted]亿美元（约[redacted]亿元人民币），与[redacted]、[redacted]同被 CPA 点名借"绿地新建"绕开 CFIUS。	**事实与推断：** 均以绿地投资合法避开 CFIUS 并购审查 [M-13]；**推断：** [redacted]属非联网传统建材、盘活[redacted]旧军工厂且用工规模适中，属地政治阻力远小于能源与涉数据项目。	[M-06] [M-08] [M-13]

七、 给想在美国建厂的中国建材企业：一张检查清单（10 条）

1. **[ ] 先查外资购地长租禁令：** 得州 SB 17 自2025-09-01起禁中资买地或签≥1年租约（违者剥离并罚≥[redacted]万美元/约[redacted]万元人民币或市值50%），新立项须选无禁令州或纯美资控股架构。 [O-22]
2. **[ ] 优先并购停产旧厂（Brownfield）：** 接手水电气与工业区划现成的旧厂（如原 [redacted] 厂区），缩短工期并成为地方救市税源。 [M-06] [O-11]
3. **[ ] 严守"先申减税、后签死约"顺序：** 须在学区/市府受理减税申请（如11-28）后再完成土地契据实际过户（如12-14），满足"激励为决定性因素"法定要件。 [O-11] [O-12]
4. **[ ] 分拆"学区+市+县"谈判并压低法定岗位：** 学区税占大头；对外可讲满产人数（[redacted]人），合同考核岗务必锁底数（如[redacted]岗、年薪[redacted]美元/约[redacted]万元人民币）。 [M-06] [O-11] [O-14]
5. **[ ] 重算第232条全额关税，勿迷信 USMCA 免税：** 钢铝铜建材从墨西哥输美仍缴50%第232条税；核心熔铸挤压宜放美国本土，并按海关指引留存轧厂测试证书或熔铸宣誓书。 [M-16] [O-08] [O-28]
6. **[ ] 用全电加热炉替代燃气炉窑：** 源头降排压在州次要源限值内，合法省去联邦 Title V 许可与社区公听会。 [O-20]
7. **[ ] 落实美标护罩与上锁挂牌（LOTO）及可理解语言安全培训：** 吸取断臂事故等拟罚[redacted]万美元（约[redacted]万元人民币）及 OSHA 三连查教训，配齐物理联锁并消除员工培训语言障碍。 [M-01] [M-11] [M-12]
8. **[ ] 解雇须经本土劳动律师前置审核：** 完备绩效改进书面证据，防范 [redacted] 式（[redacted]）联邦种族歧视与报复诉讼。 [M-02] [M-14]
9. **[ ] 隔离涉疆供应链并严审原产地及涉华关联披露：** 备齐非涉疆原辅料溯源包应对 CBP 核查；如实披露原产地、涉华企业关联与部件来源，防得州 DTPA 按次最高[redacted]万美元（约[redacted]万元人民币）追罚。 [M-10] [M-13] [O-27]
10. **[ ] 备足6年建设爬坡期与高额美元营运授信：** 提前锁定境外银团与保理额度，应对逾6年建设爬坡期（2018年底购地过户至2025年扭亏）及多基地放量备货期的集团现金流占用（如[redacted]合并层面-[redacted]亿元人民币经营现金流）。 [O-12] [O-23] [O-25]

八、 下阶段关注（公开日程与待决事项）

1. **2026年11月（预计）：** 欧盟对华及对越铜管反倾销调查初裁（5月已启动可追溯登记，2027年5月终裁） [O-24]。
2. **2026-11-30前：** 美国商务部对华铜管（A-570-964）2024–2025复审终裁（涉[redacted]新加坡税率） [O-04]。
3. **2027-01-01窗口：** 白宫是否依第10962号公告对进口精炼铜开征15%第232条关税（2028年起30%） [M-17] [O-07] [O-24]。
4. **2027-04-01 / 10-01 / 11-05：** [redacted]22、18、20号楼计划竣工及完工30日内注册无障碍专家（[redacted]）报验节点 [M-09] [O-05] [O-06]。
5. **待决执法与文本：** OSHA 第三次检查结案结果 [M-01]；[redacted] 歧视案答辩进展 [M-02] [M-14]；[redacted]11-09议程纪要及第381章协议具体条款公开 [O-18] [O-19]；[redacted]更名股东会与港股上市进展 [M-22] [M-23]。

九、 信源附录

（一） 政府原件与研究报告（O-01 至 O-29）

注：*O-21*、*O-26*、*O-27*、*O-28* 为官方动态页面，于 *2026-11-19* 抓取存档（*meta* 登记日 *2026-11-19*）；本专报仅采用 *2026* 估值年度数据及 *2026-11-18*（含）前已发布指引，对 *BIS* 与 *UFLPA* 清单按“*11-19* 抓取核查无[redacted]条目且无当日新增记录，推定截至 *11-18* 同样无条目”处理。

编号	机构	原文标题	中文标题	日期	类型
O-01	U.S. Department of Commerce, ITA (Federal Register)	Seamless Refined Copper Pipe and Tube From Mexico and the People's Republic of China: Antidumping Duty Orders	美对墨与对华铜管反倾销令	2010-11-22	联邦公报
O-02	U.S. Department of Commerce, ITA (Federal Register)	Seamless Refined Copper Pipe and Tube From the People's Republic of China and Mexico: Continuation of Antidumping Duty Orders	美对华与对墨铜管反倾销令继续	2022-05-23	联邦公报
O-03	U.S. Department of Commerce, ITA (Federal Register)	Seamless Refined Copper Pipe and Tube From Mexico: Preliminary Results and Rescission, in Part, of Antidumping Duty Administrative Review; 2024-2025	墨西哥铜管反倾销复审初裁	2026-09-21	联邦公报
O-04	U.S. Department of Commerce, ITA (Federal Register)	Initiation of Antidumping and Countervailing Duty Administrative Reviews (FR Doc. 2026-01602, incl. Seamless Refined Copper Pipe and Tube, A-570-964, 11/1/24-10/31/25)	反倾销复审立案（含[redacted]新加坡）	2026-01-27	联邦公报
O-05	Texas Department of Licensing and Regulation (TDLR)	TDLR Architectural Barriers Project [redacted] — [redacted] Copper Tubing Facility Building #22	TDLR登记：[redacted]22号楼（炉渣库）	2026-04-28	州级登记
O-06	Texas Department of Licensing and Regulation (TDLR)	TDLR Architectural Barriers Project [redacted] — [redacted] Copper Tubing Facility Building #18	TDLR登记：[redacted]18号楼（[redacted]万美元）	2026-03-27	州级登记
O-07	The White House / Executive Office of the President (Federal Register)	Proclamation 10962 of July 30, 2025 — Adjusting Imports of Copper Into the United States	第10962号公告：232铜半成品50%税	2025-08-05	总统法规

编号	机构	原文标题	中文标题	日期	类型
O-08	The White House / Executive Office of the President (Federal Register)	Proclamation 11021 of April 2, 2026 — Strengthening Actions Taken To Adjust Imports of Aluminum, Steel, and Copper Into the United States	第11021号公告：改按全额海关价值征税	2026-04-09	总统法规
O-09	The White House / Executive Office of the President (Federal Register)	Proclamation 11032 of June 1, 2026 — Further Adjusting the Tariff Regimes for Imports of Aluminum, Steel, and Copper Into the United States	第11032号公告：住宅HVAC等15%税率	2026-06-04	总统法规
O-10	U.S. Customs and Border Protection (CSMS)	CSMS # 65794272 — GUIDANCE: Section 232 Import Duties on Copper and Copper Derivative Products	CBP指引：232铜50%进口关税	2025-07-31	海关指引
O-11	[redacted] / Texas Comptroller	Amended Agreement for Limitation on Appraised Value of Property for School District Maintenance and Operations Taxes — [redacted] and [redacted] ([redacted])	[redacted]学区[redacted]评估值限制协议	2019-11-20	税收协议
O-12	[redacted] / Texas Comptroller	Board Findings of the [redacted] — Application [redacted], [redacted]	[redacted]学区认定书及审计长经济评估	2019-09-25	学区决议
O-13	[redacted] / [redacted] / Texas Comptroller	Application for Appraised Value Limitation on Qualified Property — [redacted] / [redacted] ([redacted])	[redacted]Chapter 313限制申请书	2019-01-07	税收申请
O-14	[redacted] / Texas Comptroller	Chapter 313 Annual Eligibility Report, Form 50-772-A — Application [redacted] (tax year 2024, filed 2025-08-15)	[redacted]2024年度合格性报告	2025-08-15	履约年报
O-15	[redacted]	[redacted] — Agenda, August 27, 2019 ([redacted] Copper Texas incentives public hearing)	[redacted]万美元激励公听议程	2019-08-27	市政议程
O-16	[redacted], Texas (City Council)	[redacted] City Council — Agenda, September 17, 2019 ([redacted] incentive resolution, second reading)	[redacted]市议会[redacted]激励二读议程	2019-09-17	市议会议程
O-17	[redacted], Texas (City Council)	[redacted] City Council — Minutes, September 17, 2019 ([redacted] incentive resolution approved 7-0)	[redacted]市议会纪要：激励决议7:0通过	2019-09-17	市议会纪要

编号	机构	原文标题	中文标题	日期	类型
O-18	Commissioners Court of [redacted], Texas	Commissioners Court of [redacted], Texas — Minutes, October 26, 2026 (Chapter 381 agreement with [redacted] Copper, 4-0)	[redacted]法庭纪要：4:0批[redacted]381协议	2026-10-26	县法庭纪要
O-19	Commissioners Court of [redacted], Texas	Commissioners Court of [redacted], Texas — Agenda, November 9, 2026 (accept executed 381 Agreement with [redacted])	[redacted]法庭议程：接受[redacted]381协议	2026-11-09	县法庭议程
O-20	Texas Commission on Environmental Quality (TCEQ)	TCEQ Permit Amendment Source Analysis & Technical Review — [redacted] Copper Texas Inc., Permit No. [redacted] (Project [redacted])	TCEQ空气许可[redacted]电炉改造审查	2025-07-17	环保许可
O-21	[redacted] (ACAD)	[redacted] — property search results and parcel record for [redacted] ([redacted]), tax year 2026	[redacted]2026年度[redacted]11账户评估记录	2026估值年度（2026-11-19抓取）	地籍数据
O-22	Texas Legislature	Texas Senate Bill 17, 89th Legislature, Regular Session (2025) — Enrolled text	得州SB 17外资购地限制法文本	2025-06-22	州级立法
O-23	[redacted] ([redacted])	[redacted] 2025 年年度报告	[redacted]2025年年度报告	2026-04-29	公司公告
O-24	[redacted] ([redacted])	[redacted] 2026 年半年度报告	[redacted]2026年半年度报告	2026-08-28	公司公告
O-25	[redacted] ([redacted])	[redacted] 2026 年第三季度报告	[redacted]2026年第三季度报告	2026-10-30	公司公告
O-26	U.S. Department of Commerce, BIS	BIS Consolidated Entity List (15 CFR Part 744, Supp. No. 4) — checked for [redacted]	BIS实体清单核查（无[redacted]条目）	2026-11-19抓取（推定11-18无条目）	管制清单
O-27	U.S. Department of Homeland Security	DHS UFLPA Entity List — checked for [redacted]	UFLPA实体清单核查（无[redacted]条目）	2026-11-19抓取（推定11-18无条目）	管制清单
O-28	U.S. Customs and Border Protection	CBP Trade Remedies page — Section 232 Metals (Aluminum, Steel, and Copper): related CSMS messages and Federal Register notices	CBP贸易救济页：232钢铝铜指引索引	2026-11-19抓取（含07-15前指引）	海关指引
O-29	International Copper Study Group (ICSG)	A Review of Copper and Copper Alloys Fabrication in North America: Capacity, Output, Perspectives (ICSG report brochure)	ICSG北美铜加工产能与展望报告摘要册	2021-12-01	研究报告

（二） 媒体与市场披露（M-01 至 M-30）

编号	机构	原文标题	中文标题	日期	链接	类型
M-01	[redacted]	[redacted] Copper faces third OSHA inspection focused on amputation hazards	[redacted]面临第三次OSHA截肢风险检查	2026-09-16	（链接已隐去）	属地报纸
M-02	[redacted]	[redacted] Copper sued for alleged employment discrimination, retaliation	[redacted]被诉涉嫌就业歧视与报复	2026-09-23	（链接已隐去）	属地报纸
M-03	[redacted]	[redacted] Donates [redacted] to [redacted]	[redacted]向[redacted]学区捐赠[redacted]万美元	2026-08-07	（链接已隐去）	属地媒体
M-04	[redacted]	[redacted] Copper Tube Texas Plant Opening In [redacted], Announced at Ceremony [VIDEO]	[redacted]得州厂落户[redacted]发布会报道	2019-08-09	（链接已隐去）	属地媒体
M-05	[redacted] / [redacted]	Community welcomes [redacted]	社区欢迎[redacted]（授城市钥匙）	2019-08-07	（链接已隐去）	属地报纸
M-06	[redacted] / [redacted]	Copper the new gold	[redacted]买下原[redacted]厂区及三级激励详情	2019-07-11	（链接已隐去）	属地报纸
M-07	intelligence360.news	[redacted] plans new [redacted]illion project in [redacted], Texas	[redacted]美国拟建[redacted]万美元20号楼	2026-10-19	（链接已隐去）	商业情报
M-08	China Daily	Copper-tube maker building plant in Texas	铜管制造商在得州建厂	2019-08-09	（链接已隐去）	中文外宣
M-09	Texas Department of Licensing and Regulation	TDLR [redacted] — [redacted] Copper Tubing Facility Building #20 New Construction	TDLR备案：[redacted]20号楼新建工程	2026-06-03	—	州级备案页
M-10	King & Spalding LLP	Texas Attorney General Intensifies DTPA Enforcement Against Companies with Alleged Chinese Affiliations	得州总检察长加码涉华DTPA执法	2026-02-26	—	律所简报
M-11	U.S. Department of Labor / OSHA	Department of Labor finds manufacturer ignored machine safety requirements during investigation of worker's amputation	劳工部通报[redacted]工人截肢及机器违规	2024-09-26	—	执法通报
M-12	Manufacturing Dive	[redacted] Copper Texas cited [redacted] by OSHA	[redacted]得州公司被OSHA拟罚[redacted]万美元	2024-10-14	（链接已隐去）	行业媒体
M-13	Coalition for a Prosperous America (CPA)	Texas is Rolling Out the Welcome Mat for China's Copper Takeover	得州正在为中国接管铜业铺红毯	2026-06-15	—	政策组织

编号	机构	原文标题	中文标题	日期	链接	类型
M-14	PacerMonitor	[redacted] v. [redacted] ([redacted])	[redacted]诉[redacted]就业歧视案法院记录	2026-06-25	—	司法案卷
M-15	Federal Register / U.S. Department of Commerce	Seamless Refined Copper Pipe and Tube From the Socialist Republic of Vietnam: Final Results of the Expedited First Sunset Review of the Antidumping Duty Order	越南铜管反倾销首次日落复审终裁	2026-10-28	—	联邦公报
M-16	ovrseas.io	USMCA Qualified ≠ Zero Tariff: 2026 Section 232 Stack	USMCA不等于零关税：232叠加解析	2026-04-29	—	合规分析
M-17	MINING.COM / Bloomberg	Chinese copper supplier says US demand can bear Trump's tariffs	[redacted]称美国需求扛得住特朗普关税	2026-06-25	（链接已隐去）	国际财经
M-18	网易号	据说，[redacted]的美国工厂，已经堆满了铜……	[redacted]美国厂铜库存与关税价差复盘	2026-01-14	（链接已隐去）	中文自媒体
M-19	上海有色网 SMM	[redacted]：目前美国得州基地发展持续向好 2025年前三季度铜加工业务销量超[redacted]万吨	[redacted]互动易得州基地与定价模式问答	2026-02-05	（链接已隐去）	行业网站
M-20	巨潮资讯网	[redacted] 2026 年第三季度报告	[redacted]2026年三季报（同O-25）	2026-10-30	—	公司公告
M-21	巨潮资讯网	[redacted] 2026 年半年度报告（全文）	[redacted]2026年半年报（同O-24）	2026-08-28	—	公司公告
M-22	巨潮资讯网	[redacted]投资者关系活动记录表（[redacted]）	投资者记录表（得州扭亏与H股）	2026-05-20	—	公司公告
M-23	巨潮资讯网	关于拟变更公司名称、证券简称的公告（[redacted]）	拟更名“[redacted]”	2026-09-24	—	公司公告
M-24	新浪财经	[redacted]中报：铜箔双基地扭亏，美国基地收入增[redacted]	[redacted]2026年中报解读	2026-09-04	（链接已隐去）	中文财经
M-25	东吴证券	[redacted]2026年半年报点评：美国+铜箔业务高增兑现	东吴证券[redacted]中报点评研报	2026-09-02	—	券商研报
M-26	[redacted]官网	[redacted]产量创新高：全员奋进突破瓶颈，质量与管理全面提升	得州一线2025年9月单月入库破[redacted]吨	2025-10-01	—	企业官网
M-27	人民报	披美国制造外衣洗产地 中共军工铜企暗蚀德州	海外中文媒体对CPA文章的编译放大	2026-06-17	（链接已隐去）	海外中文媒体

编号	机构	原文标题	中文标题	日期	链接	类型
M-28	E&E News	A Chinese solar giant came to America for a Biden windfall. Then Trump won.	对比：[redacted]大选次日出售得州厂	2024-11-11	（链接已隐去）	能源政治媒体
M-29	Dallas Morning News	Chinese company plans [redacted]illion solar panel manufacturing plant in [redacted]	对比：[redacted]在[redacted]建[redacted]亿美元厂	2023-09-11	（链接已隐去）	得州大报
M-30	JD Supra / Hicks Johnson	Texas Can Block Chinese-Owned Energy Companies From Its Grid, Fifth Circuit Rules	对比：第五巡回法院支持LSIPA禁并网	2026-11-03	—	律所简报

信源统计： 共收录并正文全部引用信源 **59** 条（O-01–O-29 共 **29** 条，M-01–M-30 共 **30** 条；M-20与O-25、M-21与O-24同源，独立文件 **57** 份）。按性质计：**美国市县/州/联邦官方及司法一手原件 29 条**（市县议会纪要、学区313协议与地籍评估 10 条，得州立法、环保与建筑备案 5 条，联邦法规、裁决、海关指引、劳工罚单、法院案卷与清单 14 条），**公司公告与官网披露 8 条**，**国际组织、律所、券商与政策报告 6 条**，**新闻媒体 16 条**（属地 6 条、英文全国国际 6 条、中文 4 条）；按语种计：英文 **46** 条、中文 **13** 条。