

深圳市特发信息股份有限公司

关于开展铝期货套期保值业务的可行性分析报告

一、开展套期保值业务的基本情况

1、投资目的和必要性

公司控股子公司常州特发华银电线电缆有限公司（以下简称“特发华银”）产品的主要生产原材料为铝，根据公司目前的生产经营情况和未来的业务发展趋势，为避免原材料价格变动带来的经营风险，公司有必要主动采取措施，对冲铝价波动风险、稳定生产经营成本，保证特发华银生产经营平稳有序进行。特发华银拟开展铝期货套期保值业务，通过套期保值业务的避险机制，减少因原材料价格波动造成的产品成本波动，保证企业的生产经营相对稳定。公司开展套期保值业务以正常生产经营为目的，而非以盈利为目的进行的投机或套利交易，不会影响公司主营业务的发展，资金使用安排合理。

2、交易品种

特发华银套期保值的品种仅限于与特发华银生产经营有关的铝原材料相关的期货品种。

3、投资额度

公司董事会及股东大会授权特发华银经营层在董事会及股东大会审批额度范围内具体实施套期保值业务相关事宜。特发华银的期货领导小组在期货套期保值业务开展中占用的可循环使用的保证金 / 权利金最高额度不超过人民币 7,029 万元，有效期自公司董事会及股东大会审议通过之日起 12 个月，在上述额度和有效期内，资金可循环滚动使用（即有效期内任一时点占用的保证金 / 权利金不超过人民币 7,029 万元），且任一交易日持有的最高合约价值不超过人民币 36,000 万元。

公司制度规定：特发华银期货套期保值业务购买铝期货数量单笔 2000 吨全年累计 20000 吨以内的，由特发华银期货领导小组决定；

如果超过上述标准的，应根据有关内控制度的规定，上报公司董事会审批。

4、投资期限及授权

鉴于上述套期保值业务与特发华银的经营密切相关，公司董事会及股东大会授权特发华银法定代表人在授权投资额度范围内审批上述套期保值业务相关事宜，并由特发华银期货领导小组负责具体实施。如果超过授权投资额度，应根据《公司章程》及公司有关内控制度的规定，由公司董事会审批。

授权期限自公司董事会及股东大会审议通过之日起十二个月内有效。如单笔交易的存续期限超过了授权期限，则授权期限自动顺延至该笔交易终止时止，该笔交易额度不纳入下一个审批有效期计算。

5、资金来源

特发华银将使用自有资金进行套期保值业务。

二、期货套期保值的风险分析及风险控制措施

公司进行的铝期货套期保值业务遵循的是锁定原材料采购价格、产品销售价格而进行套期保值的原则，不做投机性、套利性的交易操作，但同时也会存在一定的风险，公司审慎地制定了相关风险控制措施：

1、市场风险及对策

由于金融衍生品市场自身存在着一定的系统性风险，在进行套期保值操作时，一旦价格预测发生偏离，可能会影响套期保值业务的效果。

风险控制措施：公司严格执行已建立的《期货套期保值管理制度》，通过完善的内部控制决策程序形成对价格走势的合理判断；特发华银将铝期货套期保值业务与其生产经营相匹配，严格控制套期保值头寸；特发华银期货领导小组将严格按照审批确定后的套期保值方案进行操作，并由内控部门进行审核和监督，确保交易风险得到有效控制。

2、资金风险及对策

由于市场交易不活跃或市场中断，无法按现行市价价格或与之相近的价格平仓所产生的风险。

风险控制措施：特发华银将合理调度资金用于铝期货套期保值业务，严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金。

3、信用风险及对策

交易价格出现对交易对方不利的大幅度波动时，交易对方可能违反合同的相关规定，取消合同，造成公司损失。

风险控制措施：特发华银将建立客户的信用管理体系，在交易前按公司合同管理办法的有关规定及程序对交易对方进行资信审查，确定交易对方有能力履行相关合同。

4、技术风险及对策

由于无法控制或不可或缺的系统、网络、通讯故障等造成交易系统非正常运行，使交易指令出现延迟、中断或数据错误等问题可能会给公司造成损失。

风险控制措施：特发华银将设立符合要求的交易、通讯及信息服务设施系统，保证交易系统的正常运行，确保交易工作正常开展。

5、操作风险及对策

期货交易专业性较强，复杂程度较高，可能会产生由于内控体系不完善造成操作不当或操作失败的可能，从而带来相应风险。

风险控制措施：特发华银设专人对持有的期货套期保值业务合约持续监控，设定止损目标，将损失控制在一定的范围内，防止由于市场出现市场性风险、系统性风险等造成严重损失。在市场剧烈波动或风险增大情况下，或导致发生重大浮盈浮亏时及时报告公司决策层，并积极应对。

6、政策风险及对策

由于国家法律、法规、政策变化以及衍生品交易规则的修改等原因，从而导致衍生品市场发生剧烈变动或无法交易的风险。

风险控制措施：加强对国家及相关管理机构相关政策的把握和理解，及时合理地调整套期保值思路与方案。

7、内控风险及防范

内控风险是由不完善的套期保值内部控制流程导致损失的风险。包括：套期保值决策机构权限、业务管理权限及后期监督报告机制等。

控制措施：为防范内控风险，公司已建立套期保值业务的管理制度，明确套期保值的决策机构、执行机构及监管机构的权限；完善套期保值业务流程，建立严谨的决策流程和交易流程；合理的授权安排，权力分配，互相制衡；同时完善的监督制度，明确报告线路、内容、频率。

8、基差风险及防范

基差风险是指保值工具与被保值商品之间价格波动不同步所带来的风险。特发华银的基差表现为铝现货成交价格与铝期货价格之间的差。基差的波动是目前无法回避的风险，直接影响套期保值效果。

风险控制措施：在套期保值前，特发华银套期保值将仔细研究导线订单的铝成本的最高可接受范围，合理选择铝期货期间品种；在套期保值中，特发华银套期保值将严格按照既定的套期保值方案执行，同时密切跟踪基差变化，测算基差风险，并在基差出现重大不利变化时及时调整保值操作，以控制基差风险。

9、现金流风险及防范

由于期货交易实行保证金交易和逐日结算制度，因此一旦出现不利变动，特发华银可能被要求补足保证金至规定的额度。如果特发华银资金周转不灵，无法及时补足保证金而被强行平仓，则套期保值策略会因此落空，现金流将面临重大风险，同时面临严重亏损。

控制措施：为规避该风险，特发华银套期保值执行机构将每日监控期货行情及保证金使用情况，同时设定套期保值方案时在合理的基差范围内确定铝期货期间，理论上在订单交付期的三个月以内。

三、开展期货期权套期保值业务对公司的影响

公司开展铝期货期权套期保值业务，可以防范和降低主要原材料及产品价格波动给公司带来的经营风险，保证公司生产成本和产成品售价的相对稳定，推动公司业绩稳健增长。

四、公司期货期权套期保值业务相关会计处理

公司根据财政部《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 24 号——套期会计》《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》等相关规定及其指南，对拟开展的铝期货期权套期保值业务进行相应的核算处理，反映资产负债表及损益表相关项目。

五、开展套期保值业务的可行性分析结论

特发华银已根据相关法律法规指引并结合实际经营情况，制定了《期货套期保值管理制度》，对期货套期保值业务的原则、审批权限、操作流程、风险控制、信息保密、责任追究等多方面做出明确规定，建立了较为全面和完善的套期保值业务内控制度。特发华银结合自身情况，合理设置审批层级，明确实际操作中的岗位职责和权限，将组织具有良好素质的人员负责期货业务的交易工作，对相关风险形成有效控制。特发华银使用自有资金开展套期保值业务，不直接或间接使用募集资金进行套期保值业务，且计划套期保值业务投入的保证金规模与自有资金、经营情况和实际需求相匹配，不会影响公司正常经营业务。

综上，公司使用自有资金开展铝期货套期保值业务，主要系借助期货市场的价格发现和风险对冲功能，规避价格波动对公司生产经营带来的风险，符合相关法律法规的规定，符合公司和全体股东的利益。公司具备套期保值业务相匹配的自有资金，并配套建立了完善的期货套期保值内控制度和风控机制，不会影响公司的日常生产经营，风险总体可控，公司开展铝期货套期保值业务切实可行。

深圳市特发信息股份有限公司

2023 年 12 月