

西南证券股份有限公司

关于广州海鸥卫浴用品股份有限公司

2016 年度开展商品期货套期保值业务的核查报告

西南证券股份有限公司（以下简称“西南证券”或“保荐机构”）作为广州海鸥卫浴用品股份有限公司（以下简称“海鸥卫浴”或“公司”）持续督导的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所上市公司保荐工作指引》、《深圳证券交易所中小板企业上市公司规范运作指引》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《中小企业板信息披露业务备忘录第 25 号：商品期货套期保值业务》等有关规定，对海鸥卫浴 2016 年度开展商品期货套期保值业务的情况进行了认真、审慎的核查，发表如下专项核查意见：

一、海鸥卫浴开展商品期货套期保值业务的基本情况

（一）开展期货套期保值业务的目的和必要性

海鸥卫浴生产产品所需的主要原材料为黄铜合金、锌合金及外购零配件。黄铜合金一般含铜量约 60%，含锌量约 40%；锌合金一般含锌量约 96%；外购零配件在此基础上还含有一定的加工费用。因此当铜、锌市场价格出现较大波动时，可能对公司产品毛利及经营业绩产生重要影响。

为规避原材料价格波动风险，公司已经与主要的客户建立了产品售价与原材料价格联动机制，即材料价格上涨或下降超过 10%(LME 价格)，公司的产品售价相应的上调或下调 4%左右，实现了客户与公司共同承担原材料价格波动风险。

除上述基本避险机制外，仍有少量客户在对原材料价格看涨的判断下，选择锁定原材料价格的方式与公司签订材料采购合同，并承担在约定的期限内向公司采购相应数量的产品的义务。对这部分锁定价格的原材料，公司通过商品期货套期保值的避险机制消除材料价格波动风险。即依据双方约定的材料锁定价格和数量在期货市场购入相应价格和数量的期货买入合约，以达到锁定与客户约定的材料成本，避免材料出现大幅上涨带来可能的原材料成本损失。

因此，2016 年度公司需充分利用期货市场的套期保值功能，规避生产经营中使用的铜、锌合金的价格风险，减少因原材料价格波动造成的产品成本波动，保证产品成本的相对稳定，降低对公司正常经营的影响。

（二）期货品种

公司的期货套期保值业务，只限于从事与公司生产经营所需原材料相同、相近或类似的期货品种（如铜、锌等金属）。

（三）拟投入资金及业务期间

2016年整个会计年度内，主要与银行签署授信合约，而套期保值额度使用银行授信额度，进行套期保值操作。期货套期保值不需要投入资金（保证金）。如拟需要投入资金（保证金）的，应按公司《期货套期保值业务内部控制制度》的规定执行。

（四）预计期货套期保值交易情况

套期保值期货品种	铜、锌
预计最高持仓量	铜（4,000吨），锌（2,500吨）

主要拟与银行签署授信合约，与套期保值额度使用银行授信额度，进行套期保值操作。公司拟不直接占用公司期货业务操作的资金，此作为公司大宗商品套期保值主要手段。

（五）套期保值的风险分析

公司进行的商品期货套期保值业务遵循的是锁定原材料价格风险、套期保值的原则，不做投机性、套利性的交易操作，因此在签订套期保值合约及平仓时进行严格的风险控制，完全依据公司与客户锁定的材料价格和数量情况，使用自有资金适时购入相应的期货合约，在现货采购合同生效时，做相应数量的期货平仓。

商品期货套期保值操作可以熨平材料价格波动对公司的影响，使公司专注于生产经营，在材料价格发生大幅波动时，仍保持一个稳定的利润水平，但同时也会存在一定风险：

1、价格波动风险：在期货行情变动较大时，公司可能无法实现在材料锁定价格或其下方买入套保合约，造成损失。

2、资金风险：期货交易采取保证金和逐日盯市制度，如投入金额过大，可能造成资金流动性风险，甚至因为来不及补充保证金而被强行平仓带来实际损失。

3、内部控制风险：期货交易专业性较强，复杂程度较高，可能会由于内控制度不完善而造成风险。

4、技术风险：可能因为计算机系统不完备导致技术风险。

5、客户违约风险：铜价出现不利的大幅波动时，客户可能违反材料采购合同的相关约定，取消产品订单，造成公司损失。

（六）公司采取的风险控制措施

1、将套期保值业务与公司生产经营相匹配，最大程度对冲价格波动风险：公司期货套期保值业务只限于在境内期货交易所交易的、且与公司生产经营所需的原材料相同、相近或类似的商品期货品种。进行套期保值的数量原则上不得超过与客户锁定价格的材料数量，持仓时间应与现货保值所需的计价期相匹配。

2、严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金：如须追加保证金，则须上报公司董事会，由公司董事会根据公司章程及有关内控制度的规定进行审批后，方可进行操作。

3、公司第二届董事会第二十二次临时会议已审议批准了专门的内控制度，对套期保值额度、品种、审批权限、内部审核流程、责任部门及责任人、信息隔离措施、内部风险报告制度及风险处理程序、信息披露等作出明确规定。根据该制度，公司设立了专门的风险控制岗位，实行授权和岗位牵制。公司将严格按照规定安排和使用专业人员，建立严格的授权和岗位牵制制度，加强相关人员的职业道德教育及业务培训，提高相关人员的综合素质。同时建立异常情况及时报告制度，并形成高效的风险处理程序。

4、设立符合要求的计算机系统及相关设施，确保交易工作正常开展。当发生故障时，及时采取相应处理措施以减少损失。

5、公司在进行期货套期保值操作时，对客户材料锁定数量和履约能力进行评估。小批量且没有违约风险的，实行一次购入套保合约；而对批量较大的客户将全面评估其履约付款能力，按一定的风险系数比例由公司期货领导小组分批进行套期保值操作，以达到降低风险的目的；另外，如果客户在铜价出现不利变

化时违约，公司还将采取必要的法律手段积极维护自身的合法权益。

二、核查意见

就本次开展2016年度商品期货套期保值业务的事宜，保荐机构经过审慎的核查后认为：

1、公司进行商品期货套期保值业务的目的是利用期货保值的原则，锁定未来原材料价格大幅变动的风险，在原材料价格发生大幅波动时，降低原材料价格波动对公司的影响，使公司仍能保持一个稳定的利润水平。

2、公司已根据有关法律法规的要求，建立了《期货套期保值业务内部控制制度》，从制度上对套期保值的业务风险进行严格的控制。

3、公司本次交易均已履行了相关法律法规、《公司章程》等制度规定的程序。公司2016年3月25日召开的第五届董事会第一次会议，对上述事宜进行了审议，并对该交易的公允性、合理性进行了确认。独立董事对本次交易发表了明确同意的独立意见。

基于以上意见，西南证券对公司开展2016年度商品期货套期保值业务的事宜无异议。

（以下无正文，为《西南证券股份有限公司关于广州海鸥卫浴用品股份有限公司 2016 年度开展商品期货套期保值业务的核查报告》之签章页）

保荐代表人签名：_____

2016 年 3 月 日

彭德强

2016 年 3 月 日

侯 力

保荐机构： _____ 西南证券股份有限公司 _____

2016 年 3 月 日

（加盖公章）