

# 东海证券股份有限公司

## 关于安徽楚江科技新材料股份有限公司

### 2016 年度开展商品期货套期保值业务的核查意见

东海证券股份有限公司（以下简称“东海证券”或“本独立财务顾问”）作为安徽楚江科技新材料股份有限公司（以下简称“楚江新材”或“公司”）2015 年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的独立财务顾问，依据《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等有关规定，就楚江新材 2016 年度开展商品期货套期保值业务事项进行了认真审慎的核查，情况如下：

#### 一、开展期货套期保值业务的原因

楚江新材（含控股子公司）专业从事铜基材料及黑色金属的生产、加工和销售，铜、锌、热轧钢带是公司生产所需的主要原材料，因而上述主要原料的价格波动对公司生产经营有较大影响。为了充分利用套期保值功能，规避生产所需的主要原材料因价格波动造成的影响，2016 年度，公司拟继续开展境内期货套期保值业务。

#### 二、期货套期保值业务的目的

公司从事商品期货套期保值，主要是通过买入(卖出)与现货市场数量相当、交易方向相反的期货合约，以达到规避价格波动风险的目的。公司的套期保值交易包括买入套期保值和卖出套期保值。卖出套期保值是公司在签订重要现货采购合同时，根据使用进度在期货市场卖出相应期限、数量的期货合约，以规避因现货市场价格下跌而带来的风险。买入套期保值是公司根据未来生产经营所需要的原料数量，在期货市场中买入相应数量的期货合约，用期货市场多头保证现货市场的空头，以规避现货市场价格上涨而带来的采购成本上升的风险。

#### 三、期货品种

公司开展铜、锌、螺纹钢等期货套期保值业务。公司的期货套期保值业务只限于境内从事与生产经营所需的原材料相关的铜、锌、螺纹钢等金属期货品种。

#### 四、拟投入资金及业务期间

2016 年度整个会计年度内，按照目前上海期货交易所规定的保证金比例测算，全年套期保值累计投资额不超过 14,000 万元（实物交割款不占用本额度）；若超过此额度，需提交董事会审议批准。

进行套期保值而指定的商品期货的公允价值变动与被套期项目的公允价值变动相抵销后，导致亏损金额每达到或超过公司最近一年经审计的归属于上市公司股东净利润的 10%且亏损金额达到或超过 1000 万元人民币的，公司在两个交易日内及时披露。

## 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锁定原材料价格为基本原则，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。商品期货套期保值操作可以摊平原材料价格波动对公司的影响，使公司专注于生产经营，在原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的风险。

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原材料成本价格或其上方卖出套保合约，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，如行情急剧变化，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：期货交易风险性较强，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。

## 六、套期保值的可行性分析

### 1、必要性

公司进行铜、锌、螺纹钢期货套期保值业务，是以规避经营中存货价格波动所带来的市场风险为目的，不进行投机和套利交易。

实际经营过程中，公司及控股子公司均沿用铜板带加工行业、钢带及钢管加工行业产品定价普遍采用的“原料成本+加工费”的模式，加工费相对固定。为保证各公司正常生产经营的开展，各公司生产周转用存货库存周转量约一个月左右，为规避价格波动给经营带来的风险，拟在期货市场按照与现货品种相同或相近、月份相近、方向相反、数量相当的原则进行套期保值，达到锁定产品原料成

本目的，保证公司及控股子公司经营业绩的稳定性和可持续性。

## 2、相关性

楚江新材、清远楚江铜业有限公司与芜湖楚江合金铜材有限公司：公司的主要原材料为电解铜、杂铜和锌锭，其中原材料占营业成本的比重达分别为 90.75% 和 93.86%，杂铜占原材料比重分别分 63%和 72%，从 2015 年数据来看，电解铜期货盘面价与杂铜现货的价格差异相对稳定，且具有高度相关性。楚江新材与楚江合金在上海期货交易所进行电解铜与锌锭期货合约的套期保值，可以达到防范公司原材料价格波动风险的目的。

安徽楚江高新电材有限公司：该公司的主要原材料为电解铜、杂铜，其中原材料占营业成本的比重达到 98.8%。而在原材料中，电解铜占原料比重的 60% 以上。由于该公司主要原材料为电解铜，该公司在上海期货交易所进行电解铜期货合约的套期保值，可以达到防范公司原材料价格波动风险的目的。

安徽楚江特钢有限公司：该公司的主要原材料为热轧带钢，原材料占营业成本的比重达到 89%，而在期货市场虽然有热轧带钢期货品种，但由于市场交投不活跃，难以起到套期保值效果，该公司选择螺纹钢期货合约作为公司期货套保工具。从 2015 年螺纹钢期货价格与热轧带钢现货变动趋势数据来看，螺纹钢的期货价与热轧带钢现货价变化呈相对稳定态势，且具有高度相关性。因而双源管业在上海期货交易所进行螺纹钢期货合约的套期保值，可以达到防范公司原材料价格波动风险的目的。

## 3、内控制度建设情况

公司已建立了较为完善的商品期货套期保值业务内部控制和风险控制制度，具有与拟开展的铜锌套期保值业务的交易保证金相匹配的自有资金，公司将严格按照《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》和公司《商品期货套期保值内部控制制度》的要求，落实风险防范措施，审慎操作。

从上述分析来看，公司在上海期货交易所进行铜、锌、螺纹钢期货套期保值，在是切实可行的，对公司的生产经营是有利的。

## 七、独立财务顾问的核查意见

1、楚江新材 2016 年度开展商品期货套期保值业务的目的是充分利用期货市场的套期保值功能，减少公司生产经营中商品因价格波动而造成的损失，保证公司业务稳步发展。

2、公司将严格按照《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》和公司《商品期货套期保值内部控制制度》的要求实施操作，从制度上对套期保值的业务风险进行严格的控制。

3、公司本次事项均已履行了相关法律法规、《公司章程》等规定的法定程序。楚江新材 2016 年 2 月 20 日召开的第四届董事会第 5 次会议审议通过了本次事项。

基于以上，东海证券对楚江新材 2016 年度开展商品期货套期保值业务事项无异议。

本独立财务顾问提请楚江新材注意：

1、在开展商品期货套期保值业务的过程中，必须严格遵守监管要求以及公司内控制度，不得以投机或套利目的进行期货交易；

2、在运用商品套期保值工具的过程中，从实际需要出发，公司应合理计划、安排使用保证金，保证套期保值过程正常进行，同时应合理选择保值月份，避免市场流动性风险。

3、公司应进一步加强人员培训和风险责任教育，进一步落实风险控制体系、具体措施以及责任追究机制。

本独立财务顾问同时提请投资者应充分关注商品期货套期保值业务可能给楚江新材生产经营带来的潜在风险。

（本页无正文，为《东海证券股份有限公司关于安徽楚江科技新材料股份有限公司 2016 年度开展商品期货套期保值业务的核查意见》之签字盖章页）

财务顾问项目主办人： \_\_\_\_\_

彭江应

\_\_\_\_\_

丰驰

东海证券股份有限公司（盖章）

2016 年 2 月 23 日