

贤丰控股股份有限公司

关于开展期货套期保值业务的可行性分析报告

一、公司开展期货套期保值业务的必要性

贤丰控股股份有限公司（以下简称“公司”或“贤丰控股”）作为一家上市公司，每年的利润稳定增长是核心要务，而铜材是公司生产产品的重要原料之一。截止目前，公司近年生产所需要的铜材用量在2200吨/月上下，全年的铜材采购成本平均约在73,500万元/吨，铜材的价格波动对公司原材料的采购成本以及产成品的库存价值有很大影响。由于铜是商品期货市场里最主要的有色金属交易品种之一，最近十几年来，随着国际、国内经济形势的重大转变，导致了铜的供求发生了剧烈变化，铜的价格在高位大幅度的来回波动，给公司的生产经营和利润稳定产生了很大影响，产生了诸多不确定性和风险。

为管理铜材原料的价格剧烈波动给公司生产经营带来的不确定性和风险，以保证日常生产能够平稳有序的进行，主营业务利润能够健康持续的增长，公司有必要利用好期货市场这个价格风险的管理工具。通过在期货市场建立多头仓位（虚拟库存）或空头仓位（虚拟去库存），对公司的现货库存进行动态而有效地风险管理，管理好铜材的成本，保证产品成本的相对稳定和优势，降低原材料价格波动对公司正常经营活动的影响，因此公司开展沪铜期货的套期保值业务非常必要。

经过前期与期货公司专业严谨的沟通及其他上市公司参与期货套期保值业务案例的研究，公司拟开展沪铜期货的套期保值业务，充分利用好期货市场提供的避险功能，有效地管理铜材的价格，以保证产品成本的相对稳定。

二、公司开展期货套期保值业务的基本情况

1、期货套期保值的交易品种

公司拟开展的沪铜期货套期保值业务仅限于上海期货交易所的铜期货品种的套保业务，严禁进行以追逐利润为目的进行此品种和其他品种的任何投机交

易。

2、拟投入的资金总额及其业务周期

公司根据生产经营的实际情况，以当期现有的铜材和成品库存数量为测算基准，确定套期保值的数量规模，加上一定的风险波动金，公司拟投入的保证金额以不超过人民币2,205万元为宜，用以进行沪铜期货的套期保值业务。当期业务周期为自公司2021年年度股东大会审议通过之日起12个月内，公司将利用自有资金进行套期保值操作。

三、开展期货套期保值业务的可行性

（一）已具备开展期货套期保值业务的必要条件

1、经公司授权，公司拟成立专门的期货管理小组，作为从事套期保值业务的管理部门，专门负责沪铜套保业务相关事项的具体执行。

2、公司已经制定并颁布《期货套期保值内部控制制度》，作为公司从事期货套期保值业务的内控机制和风险管理制度，其对套期保值业务的品种、内审流程、套期保值业务的额度、审批权限、交易流程、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管理程序等都做出了明确规定，能够有效地保证期货套期保值业务的顺利进行，并对风险形成有效控制。

3、公司目前的自有资金规模能够支撑本年度从事铜期货套期保值业务的保证金总额。

（二）公司应对期货套期保值业务风险的具体措施

1、价格波动风险：期货行情变动较大，可能由于价格变化方向与公司预测判断相背离而产生价格波动风险，造成期货交易的损失。公司拟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。

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，可能会带来相应的资金风险。公司将合理调度自有资金用于套期保值业务，不使用募集资金直接或间接进行套期保值，同时加强资金管理的内部控制，不得超过公司董事会批准的保证金额度。

3、流动性风险：期货交易可能因为成交不活跃，造成难以成交而带来流动性风险。公司将重点关注期货交易情况，合理选择合约月份，避免市场流动性风险。

4、内部控制风险：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风险。公司将严格按照《期货套期保值内部控制制度》等规定安排和使用专业人员，建立严格的授权和岗位制度，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。

5、会计风险：公司期货交易持仓的公允价值随市场价格波动可能给公司财务报表带来影响，进而影响财务绩效。公司将遵照《企业会计准则》，合理进行会计处理工作。

6、技术风险：从交易到资金设置、风险控制，到与期货公司的链路，内部系统的稳定与期货交易的匹配等均存在因系统崩溃、程序错误、信息风险、通信失效等可能导致交易无法成交的风险。公司将选配多条通道，降低技术风险。

四、开展期货套期保值业务对公司经营的影响分析

1、开展期货套期保值业务可以提高资金的使用效率

由于期货交易采用保证金交易制度，因此，用少量的资金就可以锁定大批货物和库存，并加快资金的周转速度，节省资金成本和资金规模占用。

2、可有效降低铜材价格波动带来的经营风险

开展沪铜期货套期保值业务可以充分在期货市场和现货市场里实现价格主动管理，因而减少铜材价格波动对公司经营带来的成本波动，从而保证产品利润更加稳定，实现公司可持续发展。

3、开展期货套期保值业务对公司财务的影响

公司期货套期保值业务的相关会计政策及核算原则将严格按照中华人民共和国财政部发布的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》及《企业会计准则第24号——套期会计》相关规定执行。开展套期保值业务所使用的沪铜期

货产品的公允价值变动，将计入公司的当期损益，从而将增加或减少公司的利润的水平。

五、结论

经对公司所处行业、结合公司自身经营状况以及国内国外的经济形势分析，参考国内相关大型铜材经营企业的经验和惯例，公司在相关批准范围内开展沪铜期货的套期保值业务可以有效地规避铜材价格波动风险，锁定生产经营成本，稳定产品利润水平，提升公司的持续盈利能力和综合竞争能力。

整体上看，公司开展沪铜期货套期保值业务是切实可行的，是国内外大型企业均采用的手段，并且对公司的长期经营风险的管理是必需的。

特此报告。

贤丰控股股份有限公司

2022年4月13日