

浙江万马股份有限公司

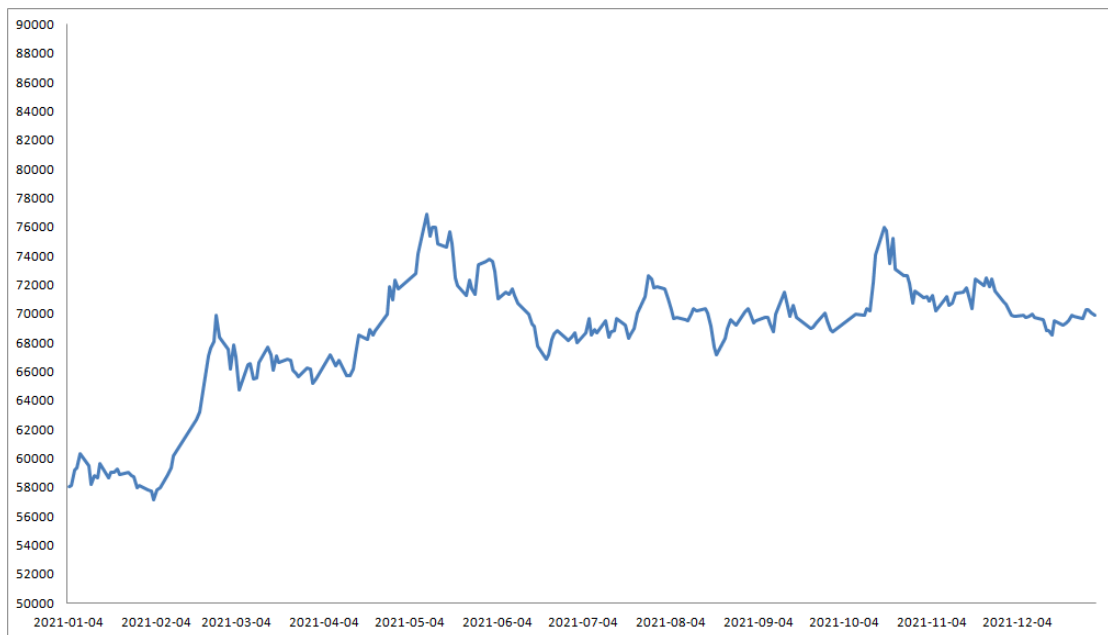
关于开展期货期权套期保值业务的 可行性分析报告

一、公司开展大宗商品期货期权套期保值业务的必要性

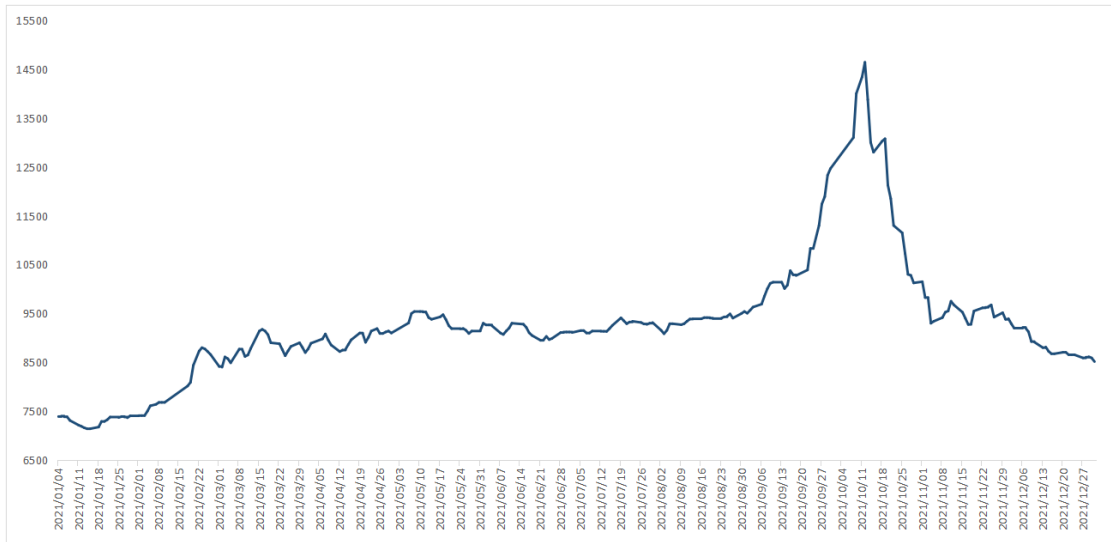
大宗商品（铜、塑料）是公司生产产品的重要原材料之一。公司每年生产所需要的铜用量在 11 万吨左右，全年铜采购成本约 80 亿元左右；塑料 PVC 用量在 3.8 万吨左右，全年 PVC 采购成本约 3.5 亿元左右；所需要的塑料 LLDPE 用量在 10 万吨左右，全年 LLDPE 采购成本约 9 亿元左右。由于大宗商品价格波动对公司的原材料采购成本及库存价值有较大的影响，除采用日常的现货购买以及向供应商锁定大宗商品长单等措施，有必要主动采取措施，进一步积极降低公司采购风险，保证日常生产经营的平稳、有序进行。

由于铜、塑料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、塑料的供求发生了剧烈变化，价格大幅度的来回波动，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。

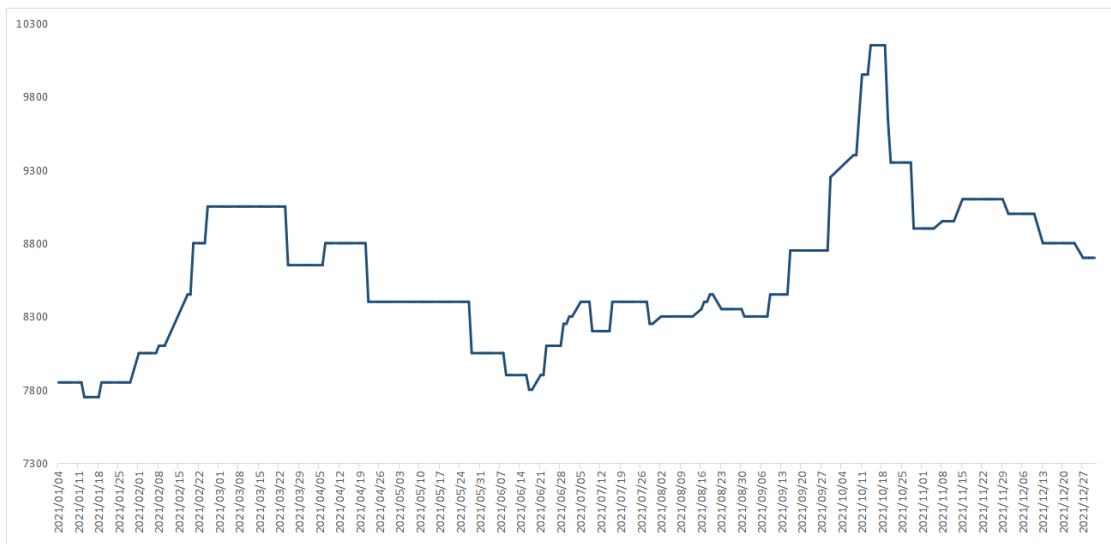
2021 年全年铜现货市场价格波动情况如下：（单位：元/吨）



2021 年全年 PVC 现货市场价格波动情况如下：（单位：元/吨）



2021 年全年 LLDPE 现货市场价格波动情况如下：（单位：元/吨）



为规避原料价格剧烈波动给公司生产经营带来的不确定性和风险，以保证日常生产经营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管理工具。通过套期保值业务，对公司的现货库存进行动态而有效地风险管理，管理好原料的成本，保证产品成本的相对稳定和竞争优势，降低原材料价格波动对公司正常经营活动的影响，因此公司开展套期保值业务非常必要。

二、公司开展大宗商品期货套期保值业务的基本情况

1. 套期保值交易品种

公司开展的大宗商品期货期权套期保值业务将只限于在境内期货交易所交易的大宗商品期货品种，严禁进行以逐利为目的的任何投机交易。

2. 投入金额及业务期间

公司根据生产经营情况,以当期现有大宗商品存数及预计采购数为测算基准确定套期保值的数量,公司投入保证金不超过人民币 22000 万元进行大宗商品套期保值。公司铜、铝等期权套期保值时点持仓量不超过 1000 吨。公司将利用自有资金进行套期保值操作。

三、公司开展大宗商品期货期权套期保值业务的可行性

1. 公司已经具备了开展期货期权套期保值业务的必要条件

(1) 公司由董事会授权股份公司总经理组织建立公司期货领导小组,负责期货业务相关事项的具体执行,并通过期货公司开户。

(2) 公司已经发布的《万马股份期货套期保值内部控制制度》,作为进行期货投资业务的内部控制和风险管理制度,其对投资业务额度、投资业务品种范围、审批权限、内部审核流程、责任部门及责任人、内部风险报告制度及风险处理程序等做出明确规定,能够有效保证期货业务的顺利进行,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持公司从事大宗商品期货套期保值业务的保证金及后续护盘资金。

2. 公司应对期货期权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,可能产生价格波动风险,造成投资损失。公司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,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: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《境内期货投资内部控制制度》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的影响，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，到与期货公司的联络，内部系统的稳定与期货交易的匹配等，存在着因系统崩溃、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、开展期货期权保值业务对公司经营的影响分析

1. 期货期权套期保值业务对公司生产经营的影响

通过开展期货期权套期保值业务，可以充分利用期货市场的套期保值功能，规避由于铜、铝等商品价格的不规则波动所带来的价格波动风险，降低其对公司正常经营的影响。

2. 期货期权套期保值业务对公司财务的影响

公司期货期权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。开展套期保值所使用的大宗商品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利润水平。

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，参考国内相关大型经营企业的经验和惯例，公司在相关批准范围内开展套期保值业务可以有效地规避原料价格波动风险，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，公司开展期货期权套期保值业务具备可行性，有利于公司在一定程度上规避经营风险。

浙江万马股份有限公司董事会

二〇二二年六月七日