

广东宝丽华新能源股份有限公司

关于开展商品期货套期保值、远期结售汇

及外汇掉期业务的可行性分析报告



2023 年 10 月

广东宝丽华新能源股份有限公司(含合并报表范围内子公司)(以下简称“公司”)拟使用闲置自有资金进行证券投资暨开展商品期货套期保值、远期结售汇及外汇掉期业务,相关业务开展的可行性分析如下:

一、动力煤商品期货套期保值业务可行性分析

(一) 业务开展的目的和必要性

近年来,煤炭市场呈现出集中度高、宏观政策频出煤价波动幅度大、变化周期短等特征。自实施供给侧结构性改革以来,煤炭价格整体呈现高位震荡状态。从电力发展角度来看,一方面,煤炭采购占电力企业绝大部分发电成本,对其成本控制至关重要;另一方面,受国家“双碳目标”等因素的影响,公司电力业务“降成本”已成为首要任务。

动力煤市场价格波动对公司所辖发电厂运营成本产生了较大影响。面对煤价长期处于高位且大幅波动而导致成本增加的困境,为有效规避市场风险,对冲动力煤价格波动对公司生产经营的影响,公司有必要适当进行动力煤期货套期保值操作,以减少和降低动力煤价格波动对公司生产经营的影响。期货合约价格是未来某月的现货价格,由于期货合约价格与现货价格受到的影响因素相同,所以大体上两者变动趋势相近。因此,通过在期货市场上建立方向相反、品种相近、数量相当、月份相同的头寸,可以有效对冲现货市场单边价格波动的风险,这种行为称为“套期保值”。通过套期保值,会出现期货市场或者现货市场一个盈利、另一个亏损的情况,最后盈亏相抵,便可以规避价格波动给企业带来的生产经营风险,实现稳健经营。

(二) 拟开展的业务概述

1、套期保值交易品种

交易品种为公司生产经营相关的原材料动力煤。

2、预计投入金额

预计衍生品交易动力煤期货套期保值业务合约价值不超过人民币2亿元,保证金最高余额不超过人民币0.6亿元(额度范围内资金可滚动使用)。

3、投资期限

动力煤商品期货套期保值业务2023年度调整后的额度生效日期为自审议本事项的股东大会通过之日起至2023年12月31日止;2024年度投资期限为自2024

年1月1日起至2024年12月31日止。

4、资金来源

资金来源为闲置自有资金，不涉及募集资金。

5、交易原则

以经营目标为中心、以保值为目的，不进行投机操作。

（三）开展商品期货套期保值业务优势分析

1、平滑价格波动，控制采购成本

动力煤期货是可对冲煤价波动的有效工具。目前动力煤期货与现货之间相关性程度较高，公司可以通过买入期货来低价锁定煤炭采购成本，达到控制煤炭成本的目的。套期保值额度可控制小于实际现货采购量，一方面可以起到套期保值、对冲风险的目的，另一方面可将参与期货交易的风险控制在可控范围内。

2、实物交割，拓展新的采购渠道

通过期货交割可以刚性兑现高热低硫煤炭资源，缓解电煤保供压力，煤炭市场价格波动较为频繁，现货合同履约率和信用风险的问题长期存在。由于期货交割受第三方交易所监管，且有严格的履约保证条款，故期货交割可以保证资源100%刚性兑现。

3、调整库存数量，丰富采购策略

由于经营压力的增加和市场价格的不确定性，企业需要进一步提升抵御风险能力。通过在期货市场买入多头头寸，结合实体库存，可以实现动态化管理并优化煤炭采购策略，增强企业经营能力。

4、能充分发挥自身现货优势

作为现货企业，公司将立足现货，以套期保值为出发点参与期货市场。期货业务主要目的是服务于整体现货采购策略，同时现货采购、消耗以及库存水平为期货业务开展提供支撑和保障，两者相辅相成，共同提高公司经营绩效。依托于现货产业链的优势，可以快速掌握现货市场信息，进行研究分析，出具相关市场分析以及策略建议报告。

（四）业务开展可能存在的风险及拟采取的风险控制措施

公司进行商品期货套期保值业务为了规避或者减少由于商品价格发生不利变动引起的损失，降低商品价格不利变动对公司正常经营的影响，不做投机和套利交易。

公司为此根据相关法律法规，结合实际经营情况，制定了《广东宝丽华新能源股份有限公司商品期货套期保值业务管理制度》，以期完善内部控制体系，避免或降低内部控制风险。但期货市场仍存在一定的风险：

1、套保头寸价格变动风险：行情变动较大时，可能产生价格不利波动，造成投资损失。

2、资金风险：行情急剧变化时，可能造成资金流动性风险，可能因为来不及补充保证金而被强制平仓带来的实际损失。

3、内部控制风险：可能会产生由于内部控制体系不完善造成的风险。

4、技术风险：可能存在着因系统崩溃、程序错误、信息丢失、通信失效等可能导致交易无法成交的风险。

5、道德风险：可能由相关人员道德问题引发道德风险。

针对上述可能产生的风险，拟采取以下风险控制措施：

1、公司开展的套期保值业务与其生产经营相匹配。开展套保业务前，公司须将包括但不限于建仓品种、总套保量、拟投入的总保证金、风险控制要求、应对措施等要素形成套保计划；在权力机构授权范围内谨慎实施套保方案。

2、套保方案的拟定将充分考虑期货合约价格波动幅度，设置合理的保证金比例和止盈止损点位等；持仓过程中持续关注期货账户风险程度，做好追加保证金准备。公司留存一定比例的风险备用金，用于保证当期套保过程中出现亏损时及时补充保证金，避免因期货账户中资金无法满足和维持套保头寸时被强制平仓；公司财务部负责对套保过程中的资金风险进行评估和监控，加强内控管理和资金安全管理，及时识别和防范交易中出现的资金风险。

3、对公司商品期货套期保值业务相关风险控制制度和程序的评价和适时监督，不定期对套保业务进行内部检查；公司董事会定期对现行的商品期货套期保值风险管理制度和程序进行评价，确保其与公司的资本实力和管理水平一致；公司也将根据实际需要对相关的管理制度进行审查和修订，确保制度能够适应实际运作和规范内部控制的需要。

4、合理设置符合交易需求的通讯及信息服务设施，以期最大程度保障交易的正常开展。

5、合理设置套保业务的组织机构，建立岗位责任制，明确各相关部门和岗位的职责权限；严格要求从事套保业务的人员具备良好的职业道德和较高的职业

技能；规范其自身行为，增强遵纪守法的意识。

二、远期结售汇及外汇掉期业务可行性分析

（一）业务开展的目的和必要性

近年来，受全国性煤炭紧缺、电煤价格高位上涨影响，公司迫切需要加强成本控制、优化组织货源，放眼国内国外两个市场，探索原材料来源多元化；但与此同时，受国际政治、经济、社会不确定因素影响，外汇市场波动较为频繁，汇率震荡幅度不断加大，导致经营不确定因素增加。公司在经营业务活动开展过程中存在境外采购，结算币种主要采用美元，当汇率出现较大波动时，汇兑损益对公司的经营业绩会造成较大影响。为防范外汇汇率风险，增强公司财务稳健性，公司有必要根据具体情况适度开展远期结售汇业务，以及在外汇政策允许的情况下选择提前购汇，即在签订采购合同的同时向银行先申请购买美元，从购入美元到支付进口煤炭货款存在一定的时间差，一般为1-3个月，这段时间内公司可以在不影响到期进口煤炭款支付的前提下，适度办理外汇掉期业务来获得一定的收益，从而达到降低财务成本的效果。

远期结售汇是经中国人民银行批准的外汇避险金融产品，其交易原理是与银行签订远期结售汇合约，约定将来办理结售汇的外汇币种、金额、汇率和期限，在到期日外汇收入或支出发生时，按照双方事先合同的约定办理结售汇业务，从而锁定当期结售汇成本。

外汇掉期是经中国人民银行批准的外汇套期保值金融产品，指由两笔交易金额相同、起息日不同、交易方向相反的外汇买卖组成，因此一笔外汇掉期具有一前一后两个起息日和两项约定的汇率水平。

公司（含子公司）在预测金额内，出于锁定结售汇成本、节约财务成本的角度择机开展远期结售汇业务及外汇掉期业务，符合公司发展需要，风险可控。

（二）拟开展的业务概述

1、业务品种及交易对手方

公司开展的远期结售汇业务只限于业务所涉及的主要结算货币为美元或其他存在远期结售汇业务的外币币种。开展外币金额不得超过预测付款或回款金额，且交割期与预测付款和回款期一致的外汇交易业务。

公司开展的外汇掉期业务的货币对中，自有的外币只限于业务所涉及的主要

结算货币美元或煤炭买卖合同约定的其他外币币种。开展外币金额不得超过预测付款或回款金额，且远端到期日必须早于预测付款日。

交易对手均为经国家外汇管理局和中国人民银行批准，具有外汇衍生品交易业务经营资格的银行等金融机构。

2、预计投入金额：远期结售汇及外汇掉期业务投资总额不超过等值 2.5 亿美元。

3、投资期限：远期结售汇及外汇掉期业务 2023 年度调整业务范围及额度的生效日期为自审议本事项的股东大会通过之日起至 2023 年 12 月 31 日止；2024 年度投资期限为自 2024 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日止。

4、资金来源：资金来源为闲置自有资金，不涉及募集资金。

（三）业务开展可能存在的风险及拟采取的风险控制措施

公司开展远期结售汇及外汇掉期业务遵循稳健、保值原则，不进行以投机为目的的外汇交易，所有业务均以正常生产经营为基础，以具体经营业务为依托，以规避和防范汇率风险为目的，相关业务开展可能存在以下风险：

1、汇率波动风险：在汇率行情变动较大的情况下，银行远期结汇汇率报价可能偏离公司实际收付时的汇率，造成汇兑损失。

2、内部控制风险：远期结售汇及外汇掉期业务专业性较强，复杂程度较高，可能会由于内部控制机制不够完善而造成风险。

3、交易违约风险：业务交易对手出现违约，不能按照约定支付公司远期结售汇及掉期交易盈利从而无法对冲公司实际的汇兑损失，将造成公司损失。

4、收付款预测风险：公司根据销售订单及采购订单等进行收付款预测，实际执行过程中，客户或供应商可能会调整订单，造成公司收付款预测不准，导致交割风险。

5、资金风险：公司办理外汇掉期业务需要向银行交纳一定比例的保证金或扣划一定比例的授信额度。行情急剧变化时，可能造成资金流动性风险，可能因为来不及补充保证金而被强制平仓带来的实际损失。

针对上述可能产生的风险，拟采取以下风险控制措施：

1、为避免汇率大幅波动风险，公司会加强对汇率的研究分析，实时关注国际市场环境变化，适时调整经营策略，最大限度的避免汇兑损失。

2、公司制定了《远期结售汇业务管理制度》《外汇掉期业务管理制度》，建

立严格有效的风险管理制度，利用事前、事中及事后的风险控制措施，预防、发现和降低各种风险。该制度符合监管部门的有关要求，满足实际操作的需要，所制定的风险控制措施切实有效。

3、为避免内部控制风险，公司财务部、审计合规部作为相关责任部门均有清晰的管理定位和职责，通过分级管理，形成监督机制，从制度上杜绝单人或单独部门操作的风险，以有效地控制风险的措施提高对风险的应对速度。

4、为控制交易违约风险，公司仅与经国家外汇管理局和中国人民银行批准、具有远期结售汇及外汇掉期业务资格的金融机构开展远期结售汇业务，并密切关注国内外相关政策法规，保证交易管理工作开展的合法性。

5、公司进行远期结售汇业务必须基于公司的外币收（付）款的谨慎预测，远期结售汇及外汇掉期业务的交割日期需与公司预测的外币收款、存款时间或外币付款时间相匹配。交易合约的外币金额不得超过外币收款或外币付款预测金额。

6、公司将定期对远期结售汇及外汇掉期业务的实际操作情况、资金使用情况及盈亏情况进行内控审查。

三、商品期货套期保值、远期结售汇及外汇掉期业务开展可行性分析结论

综上，在保证正常生产经营和资金安全的前提下，公司（含合并报表范围内子公司）以闲置自有资金开展动力煤商品期货套期保值业务、远期结售汇及外汇掉期业务是切实可行的，有利于规避市场风险，有利于锁定电力主业原材料的采购成本，降低汇率波动风险，提升财务稳健性。