

小熊电器股份有限公司

关于开展大宗材料期货套期保值业务的可行性分析报告

一、套期保值的目的和必要性

当前全球经济环境正经历着复杂多变的发展趋势，市场竞争的激烈程度不断加剧。作为市场参与者的核心，企业正面临日益增长的经营风险，这些风险涵盖了多样化的领域和层面。期货市场套期保值功能是构成现代商业模式不可或缺的必备要素，一个成功的企业商业模式是纵向一体化的现货业务和期货套保的结合体，是价值链所形成的业务链条中的重要组成部分（点价—成本—销售），是风险对冲和规避的必须市场。企业参与期货市场后，丰富的资讯，特别是对大宗商品价格趋势性波动的认识，将促进企业更加清晰地制定中长期发展战略。

铜、铝、不锈钢、聚丙烯等大宗材料为小熊电器股份有限公司（以下简称“公司”）产品主要原材料之一，随着国内期货市场的发展，以上原材料现货价格基本参照期货交易所的价格定价，企业通过期货市场套期保值已成为稳定经营的必要手段。

由于公司对铜、铝、不锈钢、聚丙烯等原材料需求量很大，原材料的价格波动直接影响公司的经营业绩，因此，有必要通过利用期货市场套期保值功能规避大宗材料价格波动风险。公司开展大宗材料期货套期保值业务，主要为了规避大宗材料价格波动风险，有效管理生产成本，增强财务稳健性，从而支持公司的长期健康和稳定发展，不以投机为目的，不会影响公司主营业务的发展，资金使用安排合理。

二、套期保值业务概述

1. 交易金额：公司拟开展的套期保值业务，占用的保证金及权利金最高额度不超过人民币2,000.00万元（含），任一交易日持有的最高合约（单边）价值不超过人民币20,000.00万元（含），上述额度在授权期限内可以循环使用。

2. 交易方式：交易品种主要涉及铜、铝、不锈钢、聚丙烯等与公司生产经营相关的大宗材料。交易工具为在国内商品期货交易所挂牌交易的与公司生产经营业务相关的期货合约。

3. 交易期限：自董事会审议通过之日起12个月内。

4. 资金来源：本次交易的资金来源为公司自有资金，不涉及募集资金。

三、套期保值的可行性分析

我国期货市场呈现出稳定、健康发展的良好态势，市场规模持续扩大、市场结构不断完善、市场效率逐渐提高。当前中国的期货市场与现货市场、实体产业的融合度正在不断提高，相关产业链企业越来越重视期货市场的作用。

由于公司生产所需的主要原材料为铜、铝、不锈钢、聚丙烯等，这些原材料与期货品种具有高度相关性，价格波动比较大，在原料采购到产品销售期间，铜、铝、不锈钢、聚丙烯等价格大幅波动时将对公司盈利能力带来较大的压力。

公司开展套期保值业务坚持不投机、不违规交易、不超量保值的原则。公司已制定了《证券投资、期货、衍生品交易及委托理财管理制度》，建立了决策层、执行层二级管理模式，同时设有交易、风控、财务监控等岗位，既有利于提高决策和运作效率，又能够进行有效的监督和风险管理。

公司认为通过开展大宗材料期货套期保值业务规避价格波动风险是切实可行的，对生产经营是有利的。实际操作时，结合原材料点价、产品交货情况及市场行情，实施具体套期保值交易计划。

四、套期保值的风险分析及风控措施

1. 市场风险：为规避大宗材料价格波动带来的经营风险，作为大宗材料消费者，公司将根据生产经营的实际情况，选择合适的期货交易时机与恰当的数量比例，避免由于现货与期货基差变化异常造成重大损失。

2. 流动性风险：公司根据生产需求产生的大宗材料采购计划，适时在期货市场进行交易，交易考虑月份合约的流动性和月份合约间基差，尽量选择流动性好的期货合约，避免由于流动性差造成建仓成本和平仓成本提高。对远月有需求但远月合约流动性差，基差不合理的考虑利用近月合约保值再滚动移仓方式操作。

3. 履约风险：由于国内大宗材料期货交易是在期货交易所交易系统进行的电子化交易，各客户的保证金由证监会旗下的保证金监管中心监管，基本不存在履约风险。

4. 强平风险：期货交易采取的是保证金收取制度，公司将对保证金与持仓之间的额度作出合理安排，避免由于持仓过大而市场反转时被强平造成损失。

公司套期保值业务仅限于生产所需原材料保值、避险的运作，严禁以逐利为目的而进行的任何投机行为，保值数量控制在需求量的合理比例。在制定期货交易计划同时制定资金调拨计划，防止由于资金问题造成机会错失或持仓过大保证金不足被强行平仓风险。公司期货交易计划设定止损目标，将损失控制在一定的范围内，防止由于市场出现系统性风险造成严重损失。

公司已制定《证券投资、期货、衍生品交易及委托理财管理制度》，对套期保值业务范围的审核流程、审批权限、相关部门设置与人员配备、资金管理、风险控制等作出了明确的规定。

五、套期保值的相关会计处理

公司将按照财政部发布的《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》《企业会计准则第23号—金融资产转移》《企业会计准则第24号—套期保值》《企业会计准则第37号—金融工具列报》等相关规定及其指南，对套期保值业务进行相应的会计核算处理及披露。

六、开展大宗材料期货套期保值业务的可行性分析结论

经过对国内外大宗材料期货市场、现货市场中的交易情况及所处行业、经营状况的分析，公司使用自有资金开展的大宗材料期货套期保值业务的相关审批程序符合国家相关法律、法规有关规定，有利于保证产品成本的相对稳定，提高公司抵御市场经营风险和持续盈利的能力。综上所述，公司开展大宗材料期货套期保值业务是切实可行的，风险是可控的，对公司的经营是有利的，不存在损害公司和全体股东利益的情形。

小熊电器股份有限公司

董 事 会

2024年5月24日