

冀中能源股份有限公司

关于开展套期保值业务的可行性分析报告

为有效减少产品价格波动风险，实现公司持续稳健经营，冀中能源股份有限公司（以下简称“股份公司”或“公司”）拟针对公司现有产品利用期货工具开展套期保值业务。

一、公司开展套期保值业务的目的及必要性

近年来，公司经营相关领域中黑色产业链的金融属性逐渐向上游原材料拓展，焦炭、炼焦煤市场波动加大，对企业生产经营带来了较大不确定性风险；PVC(聚氯乙烯)市场高度金融化，期货价格与现货价格高度关联。为进一步减少生产经营过程中因产品价格快速变化带来的风险，实现稳健经营，股份公司拟通过衍生品市场开展套期保值业务。

二、公司拟开展套期保值业务概述

1、投资目的：公司开展期货和衍生品交易以套期保值为目的，以减少经营过程中因产品价格波动与生产销售间节奏的不匹配所带来的产品价格下跌风险，实现稳健经营。

2、套期保值业务品种：品种包括焦煤、焦炭等黑色产业链相关品种，PVC等化工产业链相关品种。

3、交易工具和交易场所：具体工具包括国内期货、期权，交易场所为境内的场内或场外。场内为期货交易所；场外交易对手仅限于经营稳健、资信良好，具有金融衍生品交易业务经营资格的金融机构。

4、套期保值规模：套期保值业务最大调用资金额度累计不超过1亿元（不包含期货标的实物交割款项），期限内任一时点的交易金额不应超过该投资额度。

5、套期保值额度使用期限：有效期自公司董事会审议通过之日起12个月。

6、资金来源：公司开展套期保值业务的资金全部为自有资金。

三、公司开展套期保值业务的可行性分析

1、公司已建立关于从事套期保值交易的管理制度。2023年以来公司在前期准备过程中初步制定了关于套期保值交易的管理制度，制度中对投资决策、业务操作、风险控制及相关专业人员岗位的配置均作出了明确规定，具备了实际展开套期保值工作的基础。

2、公司已建立业务风险控制体系。通过设置独立的风险控制岗位以及公司风控小组（由法务风控部、资本运营部、企业管理部、财务部联合组成）双重监督，负责对本单位套期保值操作进行事前、事中和事后的监管，公司初步建立了套期保值业务风控体系。公司风控小组负责定期或不定期地对套期保值业务进行检查，监督期货业务有关人员具体业务执行过程中的程序性风险，核查交易行为是否符合套期保值方案，定期向领导小组报告。期货部门风险控制岗负责对套期保值业务具体实施过程进行全程监督，重点监测保证金风险、价格变动风险、确认交易方案执行情况等内容，并及时向公司风控小组及领导小组报告，随时向领导小组提示风险。

3、公司已建立业务监督检查和审计报告制度。期货部门定期检查期现匹配台账情况。公司审计部门定期开展套期会计的专项审计（可委托外部审计单位进行），重点是业务制度的健全性和执行有效性、会计核算的真实性等。

四、风险分析

公司开展套期保值业务，可能遇到的风险如下：

1、市场风险：套期保值交易需要对价格走势作出预判，若价格预测发生错误，可能给公司造成衍生品单边损失。

2、资金风险：期货交易采取保证金和逐日盯市制度，如头寸过大，在期货市场价格波动剧烈时，存在未能及时补充保证金而被强行平仓带来实际损失的风险。

3、流动性风险：在套期保值交易中，受市场流动性不足的限制，可能会使公司不能以有利的价格进出套期保值市场。

4、操作风险：期货交易的即时性比较强，可能存在操作不当产生的风险。

5、技术风险：由于无法控制和不可预测的系统、网络、通讯等故障造成交易系统非正常运行，导致交易指令延迟、中断等问题，从而带来相应风险。

6、政策风险：期货市场法律法规等政策如发生重大变化，可能引起市场波动或无法交易，从而带来的风险。

7、信用风险：当商品价格出现不利的大幅波动时，现货客户可能违反合同的相关约定，取消产品订单，造成套期保值失败。在场外交易中，交易对手方存在不能履行合同相关约定，导致套保失败的风险。

五、风险控制措施

公司建立了系统的业务管理制度和风险控制体系，针对可能出现的风险，进行事前、事中和事后的风险控制和管理，有限防范、发现和化解风险。

1、坚持套期保值原则，不参与投机交易。公司的期货交易始终坚持套期保值原则，严格期现匹配核查，杜绝一切以投机为目的的交易行为。

2、坚持合规原则，强化风控。公司将在实际开展业务过程中进一步优化业务管控模式、操作流程等，严格按照计划额度管理，保证交易方案准确落实。

3、建立专业化的操作团队，密切关注市场走势。公司已储备了一直富有经验、市场分析能力强的期货团队，后续将持续加强团队专业化建设，开展内外交流和专业培训，密切关注政策动态，紧跟市场步伐，最大限度降低市场风险或政策风险。

4、选择合适的套期保值工具，避免流动性风险。公司开展场内场外套期保值交易，将尽量选择流动性大的合约进行交易，并安排专人跟踪合约流动性及合约基差走势，在流动性不足时，及时移仓降低风险，基差不利时减少套期保值交易。

5、坚持集中统一管理，强化操作风险管理。公司成立套期保值业务领导小组集中管理套期保值业务，并加强相关人员的职业道德教育及业务培训，不断细化交易管理办法，强化操作风险管理，避免操作风险事故发生。同时强化风险事故处理机制，当发生操作事故时能够及时处理，最大限度减少事故发生带来的损失。

6、建立符合要求的计算机系统及相关设施。公司将建立符合要求的计算机系统及相关设施，确保交易工作正常开展。当发生故障时，及时采取相应的处理措施以减少损失。同时公司严格甄选合格的期货经纪公司，保证交易渠道通畅。

7、严格甄选合格的合作对象，避免信用风险。公司开展期货和衍生品套期保值交易将选择由国家监管机构监管的正规交易所推出的标准合约。公司在实货业务中重视合作伙伴的甄选，执行严格的合作伙伴准入制度，最大限度减少信用风险事件发生。

六、会计政策及核算原则

公司的套期保值业务按照《企业会计准则第24号——套期保值》进行会计处理。

对于满足下列条件的套期，运用套期会计方法进行处理：

(1)套期关系仅由符合条件的套期工具和被套期工具组成。

(2)在套期开始时，公司正式指定了套期工具和被套期项，并准备了关于套期关系和公司从事套期的风险管理策略和风险管理目标的书面文件。

(3)该套期关系符合套期有效性要求。

七、套期保值业务对公司的影响

公司开展的期货套期保值业务仅限于公司经营产品所处产业链内相关产品，主要是为了减少大宗商品市场价格波动所带来的不利影响，有效控制经营风险，保障经营利润，不进行投机性的交易，不会影响公司主营业务的正常发展。公司针对套期保值业务建立了相应的管控制度和风险防范措施，审批、执行合法合规，风险可控，符合公司及全体股东的利益。

八、可行性结论

随着行业的变迁，产业链金融属性逐渐渗透，使用期货定价的交易模式大势所趋。公司所经营产品行业内已经出现或在可预见的时间内将会出现大规模产品交易金融化的趋势。为减少产业链相关的大宗商品价格波动剧烈对企业生产经营带来的不确定性波动风险。在有效控制风险的前提下，在适当的时机，公司有必要适当参与金融衍生品市场的套期保值交易，提高企业应对风险的能力。目前公司已建立关于从事套期保值交易的管理制度、业务风险控制体系、业务监督检查和审计制度，同时建立了专业的操作团队，相关业务风险可控。

综上，公司结合现货业务开展套期保值业务有充分的必要性和操作可行性。

冀中能源股份有限公司

2024年6月3日