

湖南绿晟环保股份有限公司关于开展境内期货 套期保值业务的可行性报告

随着湖南绿晟环保股份有限公司（以下简称“湖南绿晟”）下属全资子公司永兴鹏琨环保有限公司的电路板精炼项目及稀贵金属项目投产，湖南绿晟金属产品种类将新增含金、银、铂、钯、铑、钌、铱等稀贵金属产品。结合原有金属产品，现湖南绿晟的金属类产品共计 10 种，包括铜、镍、锌、金、银、铂、钯、铑、钌、铱。根据 2024 年预算销售收入，预计生产含铜产品 7894 吨、含镍产品 687 吨、含金产品 147kg、含银产品 956kg、含锌产品 405 吨。分别占公司整体销售收入的 73.9%、4.9%、9.7%、0.4%、0.6%，是湖南绿晟实现利润的主要贡献产品，金属市场价格的波动，将对湖南绿晟的效益产生重大影响。为规避金属产品价格大幅波动带来的经营风险，确保湖南绿晟利润目标，开展铜、金、银、镍、锌境内期货套期保值业务是规避价格风险的有效手段。现将相关可行性分析说明如下：

一、套期保值的必要性

1、开展期货市场进行套期保值，是国内外有色金属行业的通行做法。套期保值业务可以使湖南绿晟在未来金属价格波动情况下，对可能产生的风险进行对冲，避免亏损或减少亏损，化解生产经营风险，锁定目标利润，保证生产活动的平稳进行，科学保障公司稳健发展。

2、有利于湖南绿晟科学合理地组织生产。由于期货市场具有价格发现的功能，对现货商品的未来价格趋势有一定的预期，使湖南绿晟利用期货市场的信号，调整相应的原料供应、生产、销售计划，避免盲目性。

3、有利于提高湖南绿晟管理能力，加强自身的生产、经营、风险控制等方面的制度建设，不断增强湖南绿晟的规则意识和风险意识。

二、套期保值的可行性

1、国内有色金属期货交易市场已经成熟。金属铜、镍、锌、金、银的期货产品是国内有色金属期货交易市场较早开设的期货交易产品，市场运行较为规范、成熟。

2、湖南绿晟已引进、培训开展套期保值业务的人员，必要时将进一步配备

专业人才，确保套期保值业务的人才需求。

3、建立完善的风险管理制度和相关内控制度。2023 年湖南绿晟先后通过了涉及规范金属铜套期保值的 011 号文件《绿晟 2023 年度套期保值执行方案》及 012 号文件《绿晟套期保值日常管理方案及流程》。按照方案，现采用仅以每周动态库存为套保持仓依据，包括原料库存、半成品库存及成品库存，通过监控动态库存及时调整期货的持仓量。为湖南绿晟的风险管理提供保障。

4、金属原料及金属产品与期货金属合约的相关性。以铜为例，铜期货合约在上期所是一种比较活跃的交易品种，铜原料及铜金属产品的价格走势与上期所铜合约价格基本一致，这就使湖南绿晟参与期货交易提供了标的物，为套期保值提供了条件。

三、开展套期保值业务的目的

湖南绿晟开展境内期货套期保值业务，主要是为了充分利用期货市场的套期保值功能，规避原料供应及金属产品价格大幅波动带来的不利影响。湖南绿晟在期货市场仅限于从事套期保值业务，不进行投机和套利交易，主要目的是锁定目标利润。

四、开展套期保值业务的品种及原则

湖南绿晟从事套期保值的期货品种目前仅限于永兴鹏琨项目的铜、金、银、镍、锌原料及生产的产品。同时严格贯彻以下原则：

- 1、期货持仓量不超过永兴鹏琨项目的相关金属产品原料库存及实际生产量；
- 2、期货持仓时间与现货拥有时间基本一致；
- 3、谨慎交易原则。期货交易是一种高风险市场金融行为，应谨慎交易。

五、套期保值规模

套期保值交易保证金和权利金（含为应急措施所预留的保证金）实际占用资金总金额不超过人民币 3,000 万元（含交易的收益进行再交易的相关金额），在前述最高额度内可循环滚动使用。最高额度是指期限内任一时点的交易金额。

六、资金来源

主要为自有资金，必要时使用银行信贷资金，不涉及使用募集资金。

七、套期保值业务工具

永兴鹏琨注册为金瑞期货公司会员，在上海期货交易所交易，以降低业务风

险管理成本和提高期现业务管理效率。

八、套期保值的风险分析

湖南绿晟开展商品期货套期保值业务可能存在基差、政策、资金流动性、操作、技术、对手方违约等方面的风险，具体如下：

1、政策风险：期货市场政策法规发生重大变化，可能引起市场波动或无法交易等风险。

2、基差风险：期货价格与现货价格走势背离所带来的期货市场、现货市场均不利的风险。

3、资金风险：在期货价格波动大时，可能产生因未及时补充保证金而被强行平仓造成实际损失的风险。

4、违约风险：场内对手交割方不具备履约能力，或场外做市商无力履约所造成的风险。

5、内部控制风险：期货交易专业性强，复杂程度高，在具体开展业务时，因业务不熟练、未准确及时或内控体系不完善而造成风险。

6、技术风险

由于软件、硬件故障等造成交易系统非正常运行，使交易指令出现延迟、中断或数据错误等问题，从而带来相应的风险。

九、拟采取的风险控制措施

1、完善制度：建立适合湖南绿晟套期保值业务的制度、流程，并严格执行。

2、规范套期保值业务行为

套期保值行为在湖南绿晟套期保值决策委员会授权和监督下开展，严格执行套期保值业务流程和决策程序。

3、加强账户资金监管

依据账户风险程度，及时平衡、调拨账户可用资金，防范账户持仓风险。

4、控制头寸：将套期保值业务与湖南绿晟原料供应、生产产品相匹配，严格控制期货头寸。

5、专人负责：组建期货交易专项工作小组，负责交易前的风险评估，分析交易的可行性及必要性，负责交易的具体操作办理，当市场发生重大变化时及时报告风险评估变化情况并提出可行的应急止损措施。

6、例行检查：公司审计部门定期或不定期对业务相关交易流程、审批手续、办理记录及账务信息进行核查。

十、可行性分析结论

湖南绿晟开展铜、金、银、镍、锌境内期货套期保值业务能够规避和转移生产经营中原燃料和金属市场价格的波动，稳定生产经营，与公司日常经营需求紧密相关，已制定相关制度，配备专业人员，业务风险可控，符合有关法律法规的有关规定，也符合公司稳健经营的需求，不存在损害全体股东利益的情形。因此湖南绿晟开展铜、金、银、镍、锌境内期货套期保值业务具有必要性和可行性。

湖南绿晟环保股份有限公司

2024年3月27日