

华泰联合证券有限责任公司

关于新希望六和股份有限公司

开展饲料原材料期货、期权套期保值业务的保荐意见

2016年3月24日，新希望六和股份有限公司（以下简称“新希望六和”或“公司”）第六届董事会第三十次会议审议通过了《关于开展饲料原材料期货、期权套期保值业务的议案》。根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》、《深圳证券交易所上市公司保荐工作指引》等有关规定，华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”或“保荐机构”）作为新希望六和持续督导的保荐机构，对新希望六和开展饲料原材料期货、期权套期保值业务的事项进行了认真、审慎的核查，出具本保荐意见：

一、公司开展饲料原材料期货、期权套期保值业务的背景及必要性

玉米、大豆、豆粕等是公司饲料产品的重要原材料，其市场价格的涨跌对企业利润有较大影响。近年来，受宏观经济形势及自然环境变化的影响，公司原材料的市场价格持续大幅波动，公司主营业务面临一定的市场风险。为有效规避市场风险，对冲原材料价格波动对公司生产经营的影响，稳定公司的经营利润，公司拟以人民币5,000万元保证金额度内在国内期货、期权市场进行套期保值操作，并严格控制风险，减少和降低原材料价格波动对公司正常生产经营的影响。

二、参与期货、期权的方式

（一）利用期货市场进行基差交易。饲料企业生产的关键是粮源要稳定，基差交易既可以保证粮源，又可以回避一定的运输费用风险，还便于饲料企业利用期货市场套保和利用期货市场价格点价，是非常适于饲料企业进入期货市场交易的方式。

（二）利用期货市场锁定未来买入成本或对冲已采购成本。饲料套期保值的

核心是回避风险。也就是说在规避了对己不利的价格风险的同时，也放弃了因价格可能出现对己有利的价格机会。但对企业来说，饲料企业的稳定经营最重要，所以用套期保值回避原料价格风险非常重要。

(三) 利用期权与现货、期货的结合对冲企业风险。期权作为一种保险措施，有利于对已购成本进行保值，相对于期货，期权有金额少，风险固定等特点。

三、交易品种、数量及拟投入资金

(一) 套期保值期货品种：大连商品期货交易所挂牌交易的玉米、豆粕、大豆、豆油、棕榈油等期货及期权合约、郑州商品期货交易所挂牌交易的郑麦、郑油、菜粕等期货及期权合约；

(二) 预计全年套期保值合计数量：不超过 50 万吨；

(三) 公司拟套期保值的原料合约最高数量约占 2015 年度对应原料预计耗用量的 10%；

(四) 拟投入资金：根据公司对 2016 年主要原料耗用量的合理预测，2016 年内，公司拟对不超过 50 万吨玉米、豆粕等期货、期权套期保值操作，预计所需保证金余额不超过人民币 5,000 万元，所建立的期货、期权套期保值头寸以公司现货用量和库存量为基础。

四、风险控制措施

(一) 将套期保值业务与公司生产经营相匹配，严格控制期货头寸。

(二) 严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金，严格按照公司期货交易管理制度规定下达操作指令，根据规定进行审批后，方可进行操作。

(三) 公司已制定了较为健全的《期货管理制度》，对套期保值业务作出了明确规定。公司设立了专门的期货操作团队、期货操作监控团队和相应的业务流程，通过实行授权和岗位牵制，以及进行内部审计等措施进行控制。

(四) 主要品种中长期走势预警：玉米价格区间 1,000 元/吨—2,300 元/吨，豆粕价格区间 1,600 元/吨—3,000 元/吨，菜粕价格区间 1,000 元/吨—2,600 元/吨等，当价格分别处于各品种价格区间中低位区时增加保值量，在高位区时减少保

值量；同时，按照市场价格走势的监控机制，由公司期货操作和监控团队定期对主要品种的未来一个时期的走势进行预判，以保证期货品种在异常波动时作出及时判断和处置。

（五）紧急情况或突发事件，由采购中心提出操作意见，报财务总监和总裁，由总裁批准实施。

五、公司独立董事意见

公司独立董事就公司开展饲料原材料期货、期权套期保值业务发表以下独立意见：“公司以套期保值为目的的衍生品投资，已指定相关部门评估投资风险，分析衍生品投资的可行性与必要性；公司已制定《衍生品投资管理制度》及《期货管理制度》，组织机构健全完善，并配备有相关专业人员，业务流程符合相关规定，对衍生品价值变化能进行有效监控及风险评估，在实际操作过程中应当杜绝投机行为；公司开展本次业务所履行的程序符合相关法律、法规及《公司章程》的规定，故同意公司进行本次业务。”

六、保荐机构的核查意见

经核查，保荐机构认为，公司拟开展饲料原材料期货、期权套期保值业务的事项已经公司董事会审议通过，履行了必要的审批程序，符合《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》、《深圳证券交易所上市公司保荐工作指引》等相关规定。公司开展饲料原材料期货、期权套期保值业务是为了防范饲料原材料价格波动而造成的经营风险。保荐机构对公司拟开展饲料原材料期货、期权套期保值业务的事项无异议。

