

广东银禧科技股份有限公司

关于开展聚氯乙烯与聚丙烯期货套期保值业务的可行性分析报告

广东银禧科技股份有限公司（以下简称“银禧科技”或“公司”）及子公司银禧工程塑料（东莞）有限公司（以下简称“银禧工塑”）是集研发、生产、销售和技术服务于一体的高分子类新材料改性塑料供应商，主营业务为生产和销售改性塑料，其生产需要大量用到聚氯乙烯与聚丙烯。

一、开展聚氯乙烯与聚丙烯期货套期保值业务的必要性

聚氯乙烯(简称 PVC)是公司主要原材料之一，根据公司业务部门测算，公司 2017 年 3 月至 2018 年 3 月生产所需要的聚氯乙烯用量在 3 万吨左右，全年聚氯乙烯采购成本约 2 亿元左右；聚丙烯(简称 PP)是子公司银禧工塑主要原材料之一，根据银禧工塑业务部门测算，其 2017 年 3 月至 2018 年 3 月生产所需要的聚丙烯用量在 2 万吨左右，全年聚丙烯采购成本约 1.8 亿元左右。

近年来，由于国际、国内经济形式的发展以及市场供求量的变化，聚氯乙烯与聚丙烯的价格波动较大。由于聚氯乙烯与聚丙烯价格变动对公司的原材料采购成本及库存价值有较大的影响，为了规避聚氯乙烯与聚丙烯价格大幅波动给公司经营带来的不利影响，公司拟通过有资质的期货经纪公司在国内期货交易所进行聚氯乙烯与聚丙烯的套期保值业务，有效地锁定经营利润，规避聚氯乙烯与聚丙烯价格大幅波动对经营利润造成的不利影响。

二、开展聚氯乙烯与聚丙烯期货套期保值业务的基本情况

1. 套期保值交易品种

公司及子公司拟开展的聚氯乙烯与聚丙烯期货套期保值业务将只限于在境内期货交易所交易的聚氯乙烯与聚丙烯期货品种，严禁进行以逐利为目的的任何投机交易。

2. 拟投入金额及业务期间

公司 2017 年 3 月至 2018 年 3 月拟对不超过 1 万吨聚氯乙烯与不超过 1 万吨的聚丙烯期货套期保值，相关情况如下：

- (1) 预计套期保值数量聚氯乙烯不超过 1 万吨，聚丙烯不超过 1 万吨；
- (2) 拟套期保值最高持仓数量聚氯乙烯不超过 7000 吨，聚丙烯不超过 7000 吨；
- (3) 总计投入保证金及后续护盘资金不超 2000 万元。

3. 资金来源

公司及子公司将利用自有资金进行聚氯乙烯与聚丙烯期货套期保值业务。

三、开展聚氯乙烯与聚丙烯期货套期保值业务的可行性

1. 具备了开展套期保值业务的必要条件

(1) 公司由董事会授权期货套期保值领导小组（以下简称期货领导小组）作为从事套期保值业务的具体负责部门，负责套期保值业务相关事项的的具体执行。

(2) 公司已经颁布的《广东银禧科技股份有限公司原材料套期保值管理制度》，作为进行套期保值业务的内部控制和风险管理制度，其对套期保值业务额度、套期保值业务品种范围、审批权限、内部审核流程、责任部门及责任人、信息隔离措施、内部风险报告制度及风险处理程序等做出明确规定，能够有效的保证期货业务的顺利进行，并对风险形成有效控制，子公司参照执行。

(3) 公司及子公司目前的自有资金规模能够支持本年度从事聚氯乙烯与聚丙烯期货套期保值业务的保证金及后续护盘资金。

(4) 公司统一指导并监控套期保值业务的开展工作。

2. 公司应对套期保值业务风险的具体措施

(1) 价格波动风险：期货行情变动较大，可能产生价格波动风险，造成投资失。公司拟将套期保值业务与公司生产经营相匹配，最大程度对冲价格波动风险。

(2) 资金风险：套期保值交易采取保证金和逐日盯市制度，可能会带来相应的资金风险。公司将合理调度自有资金用于套期保值业务，不使用募集资金直接或间接进行套期保值，同时加强资金管理的内部控制，不得超过公司董事会批准的保证金额度。

(3) 流动性风险：可能因为成交不活跃，造成难以成交而带来流动性风险。公司将重点关注期货交易情况，合理选择合约月份，避免市场流动性风险。

(4) 内部控制风险：套期保值交易专业性较强，复杂程度较高，可能会产生由于内控体系不完善造成风险。公司将严格按照《广东银禧科技股份有限公司原材料套期保值管理制度》等规定安排和使用专业人员，建立严格的授权和岗位制度，加强相关人员的

职业道德教育及业务培训，提高相关人员的综合素质。同时建立异常情况及时报告制度，并形成高效的风险处理程序。

（5）会计风险：公司套期保值交易持仓的公允价值随市场价格波动可能 给公司财务报表带来的影响，进而影响财务绩效。公司将遵照《企业会计准则》，合理进行会计处理工作。

（6）技术风险：从交易到资金设置、风险控制，到与期货公司的链路内部系统的稳定与套期保值交易的匹配等，存在着因系统崩溃、程序错误、信息风险、通信失效等可能导致交易无法成交的风险。公司将选配多条通道，降低技术风险。

四、开展聚氯乙烯与聚丙烯套期保值业务对公司经营的影响分析

1. 期货套期保值业务对生产经营的影响

在保证正常生产经营的前提下，公司及子公司以自有资金开展聚氯乙烯与聚丙烯期货套期保值业务，有利于规避市场风险，对冲原材料价格波动对公司生产经营的影响，稳定年度经营利润，进行风险控制，减少和降低聚氯乙烯与聚丙烯价格波动对公司正常生产经营的影响。可以避免价格波动所带来的利润波动，实现公司自身长期稳健的发展。

2. 期货套期保值业务对财务的影响

公司及子公司套期保值业务的相关会计政策及核算原则将严格按照中华人民共和国财政部发布的《企业会计准则》相关规定执行。开展套期保值所使用的聚氯乙烯与聚丙烯期货产品的公允价值变动，将计入公司的当期损益，从而将增加或减少公司利润水平。

五、结论

经对公司、子公司经营状况以及国内外期货市场和现货市场中的交易情况分析，公司及子公司在相关批准范围内开展原材料期货套期保值业务，可有效规避原材料价格波动风险，稳定利润水平，提升公司及子公司持续盈利能力和综合竞争能力。

综上所述，公司及子公司开展聚氯乙烯与聚丙烯套期保值业务是切实可行的，对公司及子公司经营是有利的。

广东银禧科技股份有限公司

董事会

2017 年 3 月 9 日