

广东海大集团股份有限公司

关于 2020 年开展套期保值业务的可行性分析

一、公司开展套期保值业务的背景和必要性

（一）商品套期保值业务

公司主要从事饲料、种苗、动保及生猪的生产和销售业务，同时以该业务为依托，利用公司采购成本优势拓展原料及相关产品的贸易业务。

为规避经营相关原材料、成品及其他相关产品的价格大幅波动给公司经营带来的不利影响，公司计划利用商品期货和商品期权进行套期保值业务操作，以有效管理价格大幅波动的风险。

（二）外汇套期保值业务

公司在境外业务逐步扩大，进口采购、国际融资贷款等国际交易日益频繁，由于国际政治、经济环境等多重因素的影响，各国货币波动的不确定性增强。为防范利率及汇率波动风险，降低利率波动对公司利润的影响，减少汇兑损失，降低财务费用，公司拟开展与日常经营联系紧密的远期、互换、期权等产品或该等产品组合的外汇套期保值业务。

二、公司拟开展的套期保值业务概述

（一）商品套期保值

1、拟投资的品种：商品期货交易所挂牌交易的玉米、小麦、大豆、豆粕、豆油、菜粕、油脂和其他与公司经营相关产品的期货及期权合约。

2、拟投入的资金金额：根据公司 2020 年经营目标，预计 2020 年公司开展商品套期保值业务所需保证金最高占用额不超过人民币 6 亿元（不含期货标的实物交割款项），有效期内可循环使用。

3、拟开展期货、期权套期保值期间：2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。

（二）外汇套期保值

1、拟投资的品种：外汇套期保值是指远期、互换、期权等产品或上述产品

的组合。套期保值的基础资产包括汇率、利率、货币；既可采取实物交割，也可采取现金差价结算；既可采用保证金或担保进行杠杆交易，也可采用无担保、无抵押的信用交易。结合资金管理要求和日常经营需要，公司拟开展的外汇套期保值包括以下业务：远期结售汇业务、外汇掉期业务、外汇期权等业务或上述各产品组合业务。

2、拟投入的资金金额：根据公司 2020 年进口采购、国际融资贷款、外币收付款等外汇业务金额、周转期限以及谨慎预测原则，2020 年外汇套期保值业务在任何时点的余额不超过人民币 20 亿元人民币，有效期内可循环使用。

3、拟开展外汇套期保值业务期间：2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。

三、公司开展套期保值业务的可行性

（一）商品套期保值

公司已经具备了开展商品期货及期权套期保值业务的必要条件，具体情况如下：

公司已制定了《期货管理制度》，并经公司董事会审议通过。《期货管理制度》对套期保值业务的审批权限、内部审核流程、风险处理程序等作出了明确规定。

董事会授权公司管理层作为决策组，负责公司商品套期保值业务的审批决策及管理。公司已建立由总经理、主管副总经理、采购中心、财务中心、证券部、审计部组成的期货交易组、核算组和风控组，分别负责商品套期保值业务相关事项的具体操作和风险控制，通过实行授权和岗位牵制，以及内部审计等措施进行风险控制。

公司实施商品套期保值业务已有十余年，人员稳定，经验丰富，对公司的运营、产品有较高的认知度，对市场也有较深入的研究。公司自实施套期保值业务以来未曾发生重大风险。

公司现有的自有资金规模能够支持公司从事商品期货套期保值业务所需的保证金。

因此，公司商品开展套期保值业务是切实可行的。

（二）外汇套期保值

公司已经具备了开展外汇套期保值的必要条件，具体情况如下：

公司已制定《外汇套期保值业务管理制度》，对外汇套期保值业务的风险控制、审批程序、后续管理等做出了明确规定，可以保证公司及控股子公司开展外汇套期保值业务的风险可控。

公司严格遵守国家法律法规，充分关注外汇套期保值业务的风险点，制订切合实际的业务计划；严格按照规定程序进行保证金及清算资金的收支；建立持仓预警报告和交易止损机制，防止交易过程中由于资金收支核算和外汇套期保值业务盈亏计算错误而导致财务报告信息的不真实；防止因重大差错、舞弊、欺诈而导致损失；确保交易指令的准确、及时、有序记录和传递；认真谨慎选择合作的金融机构；合理安排相应操作人员，并由公司审计部门负责监督。

因此，公司开展外汇套期保值业务是切实可行的。

四、开展套期保值业务的风险分析

（一）商品套期保值

1、价格异常波动风险：理论上，各交易品种在交割期的期货市场价格和现货市场价格将会回归一致，但在极个别的非理性市场情况下，可能出现期货和现货价格在交割期仍然不能回归，因此出现系统性风险事件，从而对公司的套期保值操作方案带来影响，甚至造成损失。

2、资金风险：期货、期权交易按照公司下达的操作指令，如投入金额过大，可能造成资金流动性风险，甚至因为来不及补充保证金而被强行平仓带来实际损失。

3、技术风险：可能因为计算机系统不完备导致技术风险。

4、政策风险：期货、期权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。

（二）外汇套期保值

1、汇率及利率波动风险：在汇率或利率行情走势与预计发生大幅偏离的情况下，公司锁定汇率或利率成本后的成本支出可能超过不锁定时的成本支出，而造成潜在损失。

2、内部控制风险：外汇套期保值业务专业性较强，复杂程度较高，可能会由于内控制度机制不完善而造成风险。

3、客户或供应商违约风险：客户应收账款发生逾期，货款无法在预测的回款期内收回，或支付给供应商的货款后延，均会影响公司现金流量情况，从而可能使实际发生的现金流与操作的外汇套期保值业务期限或数额无法完全匹配。

4、法律风险：因相关法律发生变化或交易对手违反相关法律制度可能造成合约无法正常执行而给公司带来损失。

五、公司采取的风险控制措施

1、将套期保值业务与公司生产经营相匹配，严格控制期货、期权头寸，严格按照公司预测的收汇期、付汇期和金额进行外汇套期保值交易，合理采用期货、期权及上述产品组合、外汇套期保值等工具来锁定公司饲料原料、其他相关产品成本及费用等。

2、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。公司将合理调度资金用于套期保值业务。

3、根据《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》的规定，已制定了《期货管理制度》及《期货管理办法》等制度，对套期保值业务的审批权限、内部审核流程、风险处理程序等作出了明确规定。公司已设立专门的商品套期保值操作团队、商品套期保值业务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。

4、公司已制定了《外汇套期保值业务管理制度》，该制度就公司外汇套期保值业务额度、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了明确规定，该制度符合监管部门的有关要求，满足实际操作的需要，所制定的风险控制措施是切实有效。

5、公司证券部定期及不定期对套期保值交易业务进行检查，监督套期保值交易业务人员执行风险管理政策和风险管理工作程序，及时防范业务中的操作风险。

六、公司开展的商品类和外汇类套期保值业务的可行性结论

（一）商品套期保值

公司开展的商品期货、期权套期保值严格按照公司经营需求进行。同时公司建立了完备的业务管理制度及内部控制制度。因此，公司开展商品类套期保值是可行的。

（二）外汇套期保值

公司外汇套期保值业务是围绕日常经营进行的，以规避和防范外汇汇率、利率波动风险为目的，是出于公司稳定经营的迫切需求。公司已制定了外汇套期保值业务管理制度，建立了完善的内部控制制度。因此，公司开展外汇套期保值是可行的。

广东海大集团股份有限公司董事会

二〇二〇年三月十六日