

株洲冶炼集团股份有限公司
关于新增全资子公司水口山有色金属有限责任公司
商品期货套期保值业务的可行性分析报告

一、开展套期保值业务概况

鉴于株洲冶炼集团股份有限公司（以下简称“株冶集团”、“上市公司”）重大资产重组获得中国证监会核准批复并完成了标的资产过户，标的资产水口山有色金属有限责任公司（以下简称“水口山有限”）成为株冶集团全资子公司。

1、套期保值的目的

水口山有限主要从事铅锌等矿石的采选、铅冶炼、铅加工及销售，产品主要包括：铅产品（铅合金、铅锭）、黄金、白银和锌精矿等。水口山有限位于常宁市水口山镇，水口山镇系中国铅锌工业的发祥地，素有“世界铅都”和“中国铅锌工业摇篮”之美誉。水口山有限生产的“SKS”铅锭已在 LME（伦敦金属交易所）和上海期货交易所注册，“SKS”银锭已在 LBMA（伦敦金银市场协会）和上海期货交易所注册。“水口山”商标为中国驰名商标。由于有色金属产品、原料和商品价格易受宏观形势、货币政策及产业供需等诸多因素的影响呈现较大波动，为了规避市场价格波动，锁定预期利润，控制运营风险，水口山有限充分利用期货市场的保值功能开展期货套期保值业务，合理规避价格波动给水口山有限生产经营带来的不利影响，从而控制生产经营风

险。

2、套期保值的品种

水口山有限套期保值业务仅限于通过上海期货交易所的铅期货合约、锌期货合约、铜期货合约、黄金期货合约、白银期货合约；伦敦金属交易所的铅期货合约；伦敦金银市场协会的现货白银交易；纽约商品交易所白银期货合约；对生产经营所需铅、锌、铜、黄金、白银进行交易。

3、套期保值金额

结合水口山有限生产经营业务实际情况，套期保值业务保证金最高占用额不超过人民币 3.10 亿元（含外币折算人民币汇总）。

4、业务期限

本次开展的 2023 年度水口山有限开展商品期货套期保值业务，自株冶集团股东大会审议通过之日起 12 个月内。

5、资金来源

本次开展的 2023 年度水口山有限开展商品期货套期保值业务的资金来源为自有资金。

二、开展套期保值业务的可行性分析

水口山有限产品主要包括：铅产品（铅锭、铅合金）、黄金、白银和锌精矿等，需要原料主要为铅精矿等，同时，水口山有限还从事相关产品的贸易业务，相关金属价格和汇率大幅波动将对水口山有限盈利能力带来较大的影响。开展套期保值业务，是为

了规避市场价格波动，锁定预期利润，控制运营风险。

水口山有限拟开展的上述套期保值业务，将严格按照水口山有限生产经营实际进行，不以投机为目的。水口山有限已制定较为完善的套期保值业务管理制度及内部控制体系，具有相匹配的经纪商和银行授信额度。水口山有限落实风险控制措施，审慎操作，有助于规避商品价格波动给水口山有限带来的经营风险，该业务实施具有可行性。

三、套期保值的风险分析

水口山有限通过期货套期保值业务，可以部分规避价格风险，有利于稳定水口山有限的正常生产经营，但同时也可能存在一定风险：

1、市场风险：市场行情变动幅度较大或流动性较差而成交不活跃，可能产生价格波动风险，造成套期保值损失。

2、资金风险：部分交易场所施行交易保证金逐日结算制度，可能会带来一定的资金流动性风险。期货交易按照相关制度规定的权限执行操作指令，在持有市场反向头寸较大，且期货市场价格出现巨幅变化时，水口山有限可能因不能及时补充保证金而被强行平仓造成实际损失。

3、技术风险：可能因为交易硬件系统不完备或技术故障导致交易失误或失败造成损失。

4、操作风险：由于套期保值交易专业性较强，复杂程度较高，会存在因内部控制方面的缺陷而导致交易损失的可能，或者

由于错误或不完善的操作造成错单给水口山有限带来损失。

5、系统风险：全球性经济影响导致金融系统风险。

6、信用风险：当价格出现对交易对方不利的大幅度波动时，交易对方可能出现违约，不能按照约定支付套期保值盈利而无法对冲水口山有限的实际损失，或不能履约与水口山有限签订的现货合同而无法对冲水口山有限套期保值损失。

7、政策风险：交易市场的法律法规等相关政策发生重大变化导致无法交易，或交易对方违反相关法律法规可能造成合约无法正常执行而给水口山有限带来损失。

四、采取的风险控制措施

1、水口山有限已制定《金融衍生业务风险管理办法》《期货套期保值风险管理手册》《期货套期保值合规手册》《期货套期保值管理办法》《期货套期保值交易细则》较为完善的套期保值业务相关管理制度，在整个套期保值操作过程中所有业务都将严格按照上述制度及上市公司相关制度执行。

2、已建立完整的组织机构，设有套期保值领导小组、工作小组定期制定套保策略，由期货交易部开展套期保值操作业务，配备结算、风控、合规等专业人员，明确相应人员的职责、相关业务操作流程、审批程序和保密制度，建立符合要求的交易、通讯及信息服务设施系统。

3、将加强相关人员的专业知识培训，提高套期保值从业人员的专业素养。

4、套期保值业务与生产经营情况相匹配，严格控制套期保值头寸，并实施动态监管。

5、合理调度资金用于套期保值业务，严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金。

6、加强对商品价格和汇率的研究分析，实时关注国际国内市场环境变化，适时调整操作策略。

7、严格遵守国家有关法律法规的规定，防范法律风险，定期对套期保值业务的规范性、内控机制的有效性等方面进行监督检查，按相关规则要求适时履行信息披露义务。

五、会计政策及核算原则

水口山有限将根据财政部发布的《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》《企业会计准则第 39 号—公允价值计量》等相关规定及其指南，对套期保值业务进行相应的会计处理。

六、开展套期保值业务的结论

作为株冶集团的全资子公司，水口山有限开展商品期货套期保值业务的目的就是有效规避生产经营中产品价格波动所带来的风险，禁止进行投机和套利交易，水口山有限相关制度规范、业务审批流程、风险防控和管理措施齐备到位。水口山有限进行期货套期保值业务可以借助期货市场价格和风险对冲功能，利用套期保值工具规避市场价格波动风险，稳定利润水平。

综上，株冶集团全资子公司水口山有限开展套期保值业务具

有必要性和可行性。