

山东南山铝业股份有限公司

关于开展套期保值及金融衍生品交易业务的可行性分析报告

一、业务背景

山东南山铝业股份有限公司（以下简称“公司”）拥有全球唯一同地区最完整的铝产业链，该产业链涵盖了能源、氧化铝、电解铝、铝型材、铝板、带、箔等整个铝产业上下游环节，主要产品涵盖了建筑型材、工业型材、高精度铝板带箔等领域，生产规模居国内前列。

公司产品定价模式为铝价+加工费，生产经营涉及原材料采购、产品销售等环节与铝价息息相关，且产品生产至销售具有一定周期，铝价的波动对半成品、库存金属具有较大影响。

因此，公司决定选择利用期货工具的避险保值功能，开展铝期货套期保值及金融衍生品交易业务，有效规避市场价格波动风险，将原材料采购价格、产品销售价格、库存成品减值风险控制合理范围内，从而稳定生产经营。

二、基本情况

（一）交易目的

通过利用期货工具的避险保值功能开展外盘伦铝期货套期保值业务，有效规避市场价格波动风险，将产品销售价格、库存金属减值风险控制合理范围内，从而稳定生产经营，并通过对汇率风险敞口的管理，提前锁定财务成本，避免经营周期内因汇率波动带来的损益不确定性，降低汇率波动对公司经营利润的影响。

（二）资金来源

资金来源为银行授信额度和自有资金，不涉及募集资金。

（三）交易方式

（1）受到宏观经济基本面、国际外汇市场波动、市场情绪以及地缘政治等因素影响，汇率波动的不确定性加大。近年来，人民币汇率市场化程度提升，双向波动成为常态且弹性会进一步加大。汇率市场波动对公司经营利润的影响也在不断加大，汇率风险管理的重要性明显提升。通过银行对远期结汇或远期售汇汇率进行锁定，从而降低未来汇率波动对锦泰贸易汇兑损益的影响。

（2）通过在上海期货交易所交易买入或卖出相应的沪铝期货合约，来对冲公司现货业务端存在的敞口风险，以期达到降低价格波动对公司经营的负面影响，实现公司生产经营的稳定。

（3）公司出口订单定价模式为伦铝价格+加工费，伦铝价格受宏观、资金、情绪等因素扰动，容易出现剧烈波动，伦铝价格大幅波动不利于公司经营利润的稳定。公司拟通过伦铝套期保值来实现出口订单销售价格的提前锁定，来防范和规避伦铝价格大幅波动对公司出口业绩的负面影响，寻求出口订单利润的稳定实现。公司开展伦铝套期保值业务，主要是通过银行柜台交易来进行实务操作，而非在境外直接从事期货交易，公司直接与拥有境外衍生品交易资质、资金实力雄厚、履约信誉度高的银行签订国际金融衍生品交易主协议及附加协议，约定双方合同生效的条件、争端解决办法、违约补偿机制，合理保障双方的权益，将业务自身的法律风险已降到最低。

（四）合约期限

2025年1月1日至2025年12月31日

（五）交易场所

经国家外汇管理局和中国人民银行批准、具有远期外汇业务经营资格的银行及上海期货交易所、以及具有境外金融衍生品交易资质的银行、伦敦金属交易所或期货公司风险管理子公司。

三、交易风险和控制措施

1、交易风险：

远期结售汇等业务，可以在一定程度上规避汇率波动对锦泰贸易的影响，使其专注于经营活动，在汇率发生大幅波动时，仍然能够保持一个稳定的利润水平。

同时，远期结售汇等业务操作也会存在汇率波动风险，在汇率行情变动较大的情况下，远期结售汇等业务的汇率报价可能低于即期市场汇率，造成汇兑损失。

2、风控措施：

(1) 为防止远期结售汇延期交割，锦泰贸易加强应收账款的管理，积极催收应收账款，避免出现应收账款逾期的现象。

(2) 建立了相关内控管理制度，对交易审批权限、内部审核流程、决策程序、信息隔离措施、内部风险报告制度及风险处理程序、信息披露等做出明确规定。

(3) 鉴于开展以上业务的目的，目前所选取的均为低风险金融产品，锦泰贸易上述业务只允许与具有合法经营资格的商业银行或金融机构进行交易。

(4) 仅以外贸业务开展中锁定业务风险敞口为目标，不从事任何形式或实质上的投资业务。

(5) 具体业务操作中，由专门团队独立操作，并形成业务定期汇报机制。

(6) 公司内部审计部门、董事会审计委员会将会定期、不定期对实际交易合约签署及执行情况进行检查。

四、交易对公司的影响及相关会计处理

公司开展期货和衍生品套期保值业务，可以充分利用期货衍生品市场的套期保值功能，以期货和衍生品端损益对冲现货端铝价波动、

汇率波动对公司经营业绩的影响，稳定盈利水平，提升公司防御风险能力。同时，公司已就套期保值业务建立了相应的内控制度和风险防范措施，公司将审慎、合法、合规地开展套期保值业务，不会影响公司的正常生产经营。

公司将严格按照中华人民共和国财政部发布的《企业会计准则第24号—套期保值会计》规定执行，合理进行会计处理工作，对拟开展的套期保值业务进行相应的核算处理和列报披露。

五、分析结论

公司开展外汇衍生品交易业务不是以盈利为目的，而是以具体经营业务为依托，以套期保值为手段，以防范和降低汇率波动风险为目的，以保护正常经营利润为目标，具有一定的必要性。公司已建立《期货和衍生品交易相关的内控制度》，公司采取的风险控制措施是可行的。通过开展远期外汇交易业务，能够规避和防范汇率风险，增强公司应对外汇市场风险的能力，尽可能降低因外汇汇率波动对公司经营造成的不利影响，增强公司财务的稳健性。综上，公司开展套期保值及金融衍生品交易业务具有一定的必要性和可行性。

山东南山铝业股份有限公司

2024年12月