

熊猫乳品集团股份有限公司

关于开展期货套期保值交易业务的可行性分析报告

一、开展期货套期保值业务的目的

熊猫乳品集团股份有限公司（以下简称“公司”）开展期货套期保值业务旨在规避原材料价格波动对公司生产经营成本的影响，利用套期保值功能，降低原材料价格波动对公司生产经营成本的影响，增强盈利稳定性，促进公司稳健可持续发展。

二、开展期货套期保值业务基本情况

（一）交易品种

公司拟开展与公司的生产经营有直接关系的期货套期保值交易业务，主要为生产经营所需原材料白糖、奶粉等。

（二）交易方式

交易工具包括但不限于期货、期权合约，公司将在经监管机构批准、合规公开的交易场所开展期货套期保值业务。

（三）交易金额

公司拟使用自有资金开展在任一交易日持有的最高合约价值不超过 6,000.00 万元人民币或者等值外币、预计动用的交易保证金和权利金上限（包括为交易而提供的担保物价值、预计占用的金融机构授信额度、为应急措施所预留的保证金等，下同）不超过 1,000.00 万元人民币或者等值外币的套期保值交易业务。额度在审批期限内可以循环滚动使用。

期限内任一时点的交易金额（含前述交易的收益进行再交易的相关金额）将不超过已审议额度。

（四）交易期限

本次开展期货套期保值业务的期限自董事会审议通过之日起十二个月内有效。审批额度在审批期限内可以循环滚动使用。如单笔交易的存续期超过了授权期限，则授权期限自动顺延至该笔交易终止时止，但此期间不得新增交易。

（五）资金来源

公司开展套期保值业务的资金为公司自有资金，不涉及募集资金及银行信贷资金。

三、开展期货套期保值业务的风险分析

公司开展期货套期保值业务可以规避部分价格风险，有利于稳定公司的正常生产经营，但同时也可能存在一定风险，主要包括：

（一）市场风险：期货、远期合约及其他衍生产品行情变动幅度较大或者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；

（二）资金风险：套期保值交易按照公司相关制度中规定的权限下达操作指令，如投入金额过大，可能造成资金流动性风险，甚至可能因为来不及补充保证金而被强行平仓造成损失；

（三）技术风险：由于无法控制或者不可预测的系统、网络、通讯故障等造成交易系统非正常运行，使交易指令出现延迟、中断或者数据错误等问题，从而带来相应风险；

（四）内部控制风险：套期保值业务专业性较强，复杂程度较高，可能会由于内部控制不完善而造成风险；

（五）政策风险：如果衍生品市场以及套期保值交易业务主体所在国家或者地区的法律法规、政策发生重大变化，可能引起市场波动或者无法交易而带来相应的风险。

四、开展期货套期保值业务采取的风险控制措施

为应对套期保值业务的上述风险，公司采取如下风险控制措施：

（一）公司开展的套期保值业务以规避原材料价格波动风险为目的，不做无实际需求的高风险投机交易；

（二）公司制定了《套期保值业务管理制度》，对业务操作原则、审批权限、授权制度、内部业务流程、信息保密、风险管理、应急处理预案等方面进行了明确规定；

（三）严格控制套期保值业务的交易规模，确保在审批额度范围内进行交易；

（四）在业务操作过程中，严格遵守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；

（五）公司相关部门负责套期保值业务的实际操作情况、资金使用情况及盈

亏情况进行审查，并严格按照《套期保值业务管理制度》的规定进行业务操作，有效地保证制度的执行。

五、会计政策及核算原则

公司开展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《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 24 号——套期会计》及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》等相关规定及其指南执行，对开展的套期保值业务进行相应的会计处理。

六、开展期货套期保值业务的可行性分析

（一）公司制定了《套期保值业务管理制度》作为进行套期保值的内部控制和风险制度，对套期保值业务操作原则、审批权限、授权制度、内部业务流程、信息保密、风险管理、应急处理预案等方面进行了明确规定，能够有效保证业务的顺利进行，并对风险形成有效控制；

（二）公司开展的套期保值业务以规避原材料价格波动风险为目的，不做无实际需求的高风险投机、套利交易；

（三）公司设置了合理的套期保值业务组织结构，明确了各相关部门和岗位的职责权限、审批权限及授权范围，避免越权处理，最大程度保证各岗位各人员的独立性与内部监督管理机制的有效性。同时，负责套期保值业务交易工作的相关业务人员具备套期保值的专业素养；

（四）公司利用自有资金开展套期保值业务，不使用募集资金直接或者间接进行套期保值业务，计划套期保值业务投入的保证金规模与自有资金、经营情况和实际需求相匹配，不会影响公司正常经营业务。

七、开展期货套期保值业务的可行性分析结论

公司使用自有资金开展期货套期保值业务的相关审批程序符合相关法律法规、规范性文件及公司相关制度的规定。公司已就套期保值交易行为建立了健全的组织机构及管理制度，制定了较为完善的控制流程和体系，投资风险总体可控。

公司开展期货套期保值业务，有利于规避原材料价格波动风险，降低经营风险，借助金融工具的风险对冲功能，利用套期保值交易规避市场价格波动风险，增强财务稳健性，有利于提升公司的持续盈利能力和综合竞争力。

综上，公司开展期货套期保值业务具有可行性。

熊猫乳品集团股份有限公司

董事会

2025 年 8 月 22 日