广州汽车集团股份有限公司

关于开展商品套期保值业务的可行性分析报告

一、业务背景

当前全球经济环境正经历着复杂多变的发展趋势，市场竞争的激烈程度不断加剧。作为市场参与者的核心，企业正面临日益增长的经营风险，这些风险涵盖了多样化的领域和层面。广州汽车集团股份有限公司（以下简称“公司”）正在提升新能源市场竞争力，采购材料中碳酸锂等原材料需求量很大，原材料的价格波动直接影响公司的经营业绩。

因此，公司及下属子公司拟开展商品套期保值业务，主要为充分利用期货市场的套期保值功能，有效控制市场风险，提升公司及下属子公司对市场波动的整体抵御能力，增强财务稳健性，从而支持公司的长期健康和稳定发展。公司开展套期保值业务不会影响公司主营业务的发展，资金使用安排合理。

二、基本情况

（一）交易目的：开展商品套期保值业务均为针对实际经营中的成本锁定、利润锁定、价格发现或库存套保，对冲相应原材料或产成品价格波动风险。

（二）交易金额：依据公司及下属子公司生产经营计划，在采购和销售指标的90%范围内，开展期货业务。根据时点最大净持仓确定公司及下属子公司开展套期保值业务的单日持有的最高合约价值不超过6.5亿元，预计动用的交易保证金上限为4亿元，上述金额自该事项获董事会审议通过之日起至董事会批准新的议案取代本次议案时止，上述额度在有效期限内可循环滚动使用。

（三）交易方式：公司及下属子公司通过国内商品期货交易所进行场内商品期货交易。

（四）交易品种主要为碳酸锂产品。

（五）交易对手：为保证对手方服务水平，确保合规推进相关工作，套保服务提供方年度期货分类评级不得低于A。

（六）资金来源：公司及下属子公司用于开展期货套期保值业务的资金为自有资金，不存在使用募集资金和银行信贷资金开展期货和衍生品交易的情况。

（七）交易期限

自本事项获董事会审议通过之日起至董事会批准新的议案取代本次议案时止，相关额度的使用期限不超过12个月。

三、交易风险及控制措施

（一）市场风险：期货与现货价格走势偏离或反向波动，可能导致套期保值效果不及预期甚至产生亏损。

控制措施：为规避市场商品价格波动带来的经营风险，公司及下属子公司将根据生产经营的实际情况，选择合适的期货交易时机与恰当的数量比例，避免由于现货与期货基差变化异常造成重大损失。建立期现合并的风险止损机制，套保业务以现货敞口为基础，综合评判期现合并损益，设置业务亏损预警及止损机制，严格执行风控处置流程。

（二）流动性风险：期货合约交易不活跃，可能无法以合理价格及时平仓，造成滑点损失或套保操作中断。

控制措施：公司及下属子公司根据生产需求产生的商品采购计划，适时在期货市场进行交易，考虑月份合约的流动性和月份合约间基差，尽量选择流动性好的期货合约，避免由于流动性差造成建仓成本和平仓成本提高。对远月有需求但远月合约流动性差，基差不合理的考虑利用近月合约保值再滚动移仓方式操作。

（三）履约风险：交易对手违约或信用评级下调。

控制措施：由于国内商品期货交易是在期货交易所交易系统进行的电子化交易，各客户的保证金由证监会旗下的保证金监管中心监管，基本不存在履约风险。

（四）强平风险：期货价格剧烈波动导致保证金不足，若未能及时追加，持仓将被强制平仓，造成实际资金损失。

控制措施：期货交易采取的是保证金收取制度，公司及下属子公司将对保证金与持仓之间的额度作出合理安排，避免由于持仓过大而市场反转时被强平造成损失。

（五）内控风险：期货交易专业性较强，复杂程度较高，可能会产生由于内控体系不完善或者人为失误造成的风险。

控制措施：公司制定了《商品套期保值业务管理办法》，明确了开展套期保值业务的组织机构、工作机制、业务流程及风险控制措施，配备了专业人员，形成了较为完整的风险管理体系。

四、 风险管理策略

（一）公司及下属子公司套期保值业务仅限于生产所需原材料保值、避险的运作，遵循合法、审慎、安全、有效的原则，不进行以逐利为目的的任何投机行为。套期保值业务要与公司生产经营相匹配，严格控制衍生品头寸，持续对套期保值的规模、期限进行优化组合，确保公司的利益。

（二）严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金，严格按照公司相关规定下达操作指令，根据审批权限进行对应的操作。

（三）套期保值业务以保值为原则，最大程度规避原材料价格波动带来的风险，授权部门和人员应当密切关注和分析市场走势，并结合市场情况，适时调整操作策略，提高保值效果。

（四）公司制定了《商品套期保值业务管理办法》，对公司及下属子公司进行套期保值的组织机构、审批权限、业务流程、风险管理制度、报告制度、保密制度、信息披露等进行明确规定，有效规范套期保值业务行为，并结合公司实际指导具体业务操作,同时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。

五、开展商品套期保值业务的可行性和必要性

我国期货市场呈现出稳定、健康发展的良好态势，市场规模持续扩大、市场结构不断完善、市场效率逐渐提高。当前中国的期货市场与现货市场、实体产业的融合度正在不断提高，与相关产业链企业越来越重视期货市场的作用。

由于国内国际经济形势以及市场供求量的变化，碳酸锂等商品的价格波动较大。而碳酸锂等材料在公司经营成本中占比较大，材料的价格波动直接影响公司的经营业绩。为规避原材料价格波动给公司经营带来的风险，公司有必要

利用商品期货市场的特征和规则，积极开展商品套期保值业务，提升公司整体抵御风险能力，促进公司稳健发展。

公司及下属子公司开展商品套期保值业务坚持品种、规模和方向与现货业务相匹配的原则。公司已制定《商品套期保值业务管理办法》，成立商品套期保值业务领导小组、商品套期保值业务工作小组、商品套期保值团队，同时设有分析、交易、风控、资金等岗位，既有利于提高决策和运作效率，又能够进行有效的监督和风险管理。

公司及下属子公司开展商品套期保值业务规避价格波动风险是切实可行的，对公司实际生产经营有利。在实际操作时，公司及下属子公司将结合原材料采购、产品生产情况及市场行情，实施具体套期保值交易计划。

六、分析结论

经对国内外商品期货市场、现货市场交易情况，以及公司所处行业与自身经营状况的综合分析，公司及下属子公司使用自有资金开展商品套期保值业务的相关审批程序，符合国家相关法律、法规的规定。该业务的开展，有利于保持原材料成本的相对稳定，增强公司抵御市场经营风险的能力，并提升持续盈利水平。

综上所述，公司及子公司开展商品套期保值业务是切实可行的，风险是可控的，对公司的经营是有利的，不存在损害公司和全体股东利益的情形。公司及下属子公司开展套期保值交易业务具有一定的必要性和可行性。

广州汽车集团股份有限公司

二〇二六年十月三十日