

星辉环保材料股份有限公司

关于开展商品期货套期保值业务的可行性分析报告

一、投资情况概述

（一）交易的必要性及可行性

星辉环保材料股份有限公司（以下简称“公司”）作为从事聚苯乙烯研发、生产与销售的企业，苯乙烯是生产经营活动中的主要原材料。苯乙烯价格受原油价格、国内外主要装置产能投放、装置开工率等各种因素影响，长期以来价格波动频繁。为规避原材料价格波动对公司经营可能产生的风险，控制经营风险，保证产品成本的相对稳定和竞争优势，公司开展苯乙烯期货套期保值业务具有必要性。

公司已建立商品期货套期保值业务内部控制和 risk 管理制度，具有与拟开展的原材料期货套期保值业务的交易保证金相匹配的自有资金，严格按照深圳证券交易所相关规定和公司《期货套期保值业务管理制度》的要求审慎操作，进行原材料期货套期保值具有可行性。公司开展套期保值业务计划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，不会影响正常经营业务。

公司以套期保值为目的，通过境内商品期货交易所期货合约开展交易，不做投机性交易，所有交易行为均以正常生产经营为基础，以具体经营业务为依托，以实现套期保值效果，苯乙烯期货合约与苯乙烯价格波动存在强相关的风险相互对冲的经济关系。公司通过境内商品期货交易所期货合约的开仓及平仓操作，可有效的实现对冲苯乙烯价格波动风险的效果。

（二）交易金额

根据公司经营工作计划，通过境内商品期货交易所期货合约的方式开展苯乙烯套期保值业务，审议期限内预计持仓保证金额度上限为 5,000 万元。该项业务采用滚动建仓方式，资金在上述额度内可循环滚动使用，但任一时点持仓保证金余额不超过上述额度上限。所建立的套期保值标的以公司苯乙烯实际使用需求为基础，预计任一交易日持有的最高合约价值上限为 35,000 万元。

（三）交易方式

公司开展的期货套期保值业务仅限于在境内商品期货交易所挂牌交易的苯乙烯期货合约，严禁以追逐利润为目的进行此品种和其他品种的任何投机交易。

（四）授权事项及期限

公司对期货交易操作实行授权管理，交易授权书列明有权交易的人员名单、可从事交易的具体种类和交易限额、交易程序和方案报告，授权书由公司期货工作小组组长审批后执行。

本次原材料期货套期保值预计额度的使用期限为自董事会审议通过之日起12个月内。如发生交易的存续期超过了决议的有效期限，则决议的有效期限自动顺延至交易完成时终止。

（五）资金来源

公司将利用自有资金进行套期保值操作，不涉及募集资金及银行信贷资金。

二、交易风险分析及风控措施

（一）风险分析

公司进行期货套期保值业务不以投机、套利为目的，主要目的是为了有效规避原材料价格波动对公司经营带来的影响，但同时也会存在一定的风险，具体如下：

1、市场风险：当期货行情大幅剧烈波动时，公司可能无法在要求锁定的价格买入套保或在预定的价格平仓，造成损失。

2、资金风险：套期保值交易按照公司《期货套期保值业务管理制度》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，此外，在期货价格波动巨大时，甚至可能存在未及时补充保证金而被强行平仓带来实际损失的风险。

3、操作风险：套期保值交易系统相对复杂，可能存在操作不当产生的风险。

4、技术风险：由于无法控制或不可预测的系统、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、中断或数据错误等问题，从而带来相应风险。

5、政策风险：如果衍生品市场以及套期保值交易业务相关政策、法律、法规发生重大变化，可能引起市场波动或无法交易带来的风险。

（二）风险控制措施

为应对商品期货套期保值业务带来的上述风险，公司采取风险控制措施如下：

- 1、公司将按照商品期货套期保值业务与公司生产经营相匹配的原则，严格控制期货套期保值业务规模，对冲远期定单带来的原料价格波动风险。
- 2、严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金，不影响公司正常生产经营，严格按照公司管理制度规定进行套期保值业务操作。
- 3、《期货套期保值业务管理制度》对套期保值业务额度、品种范围、审批权限、内部审核流程、责任部门和责任人、内部风险报告及处理程序等已作出明确规定，公司将严格按照制度规定对各个环节进行控制。
- 4、设立符合要求的交易、通讯及信息服务设施系统，保证交易系统的正常运行，确保交易工作正常开展。
- 5、公司将持续加强对业务人员的培训，提升专业技能和业务水平，增强风险管理及防范意识，严格按照公司套期保值业务相关管理制度要求，强化套期保值业务管理工作，并建立异常情况及时报告流程，形成高效的风险处理程序。
- 6、若出现套期工具与被套期项目价值变动加总后导致合计亏损或者浮动亏损金额达到公司最近一年经审计的归属于上市公司股东净利润的10%且绝对金额超过一千万人民币的，公司将及时披露。

三、交易对公司的影响及相关会计处理

公司套期保值业务按照不相容职务分离的原则制定了相应的管理制度规范，建立了适当的审批和执行程序，确保套期保值业务的有效开展和规范运行，确保资金安全。在符合国家法律法规等相关规定，并确保不影响公司主营业务正常开展的前提下，进行与公司实际经营业务规模相匹配的套期保值业务操作，不会影响公司经营业务的正常开展。

公司根据财政部《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》《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》等相关规定及其指南，对套期保值进行相应的核算处理。对于公允价值套期，在套期关系存续期间，公司将套期工具公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益。对于现金流量套期，在套期关系存续期间，公司将套期工具累计利得或损失中不超过被套期项目累计预计现金流量现值变动的部分作为有效套期部分计入其他综合收益，超过部分作为无效套期部分计入当期损益。

四、结论

公司开展期货套期保值业务仅限生产经营相关的品种，目的是借助期货市场的风险对冲功能，利用套期保值工具规避市场价格波动风险，锁定原材料成本，保证公司经营业绩的稳定性和可持续性。

公司已建立较为完善的商品期货套期保值业务制度，具有与拟开展套期保值业务交易保证金相匹配的自有资金，公司将严格按照相关规定制度的要求，落实风险防范措施，审慎操作。

综上所述，公司开展原材料期货套期保值业务是切实可行的，对公司经营是有利的。

星辉环保材料股份有限公司

董 事 会

二〇二三年二月十五日