

深圳市特力（集团）股份有限公司

关于控股子公司开展套期保值 业务的可行性分析报告

深圳市特力（集团）股份有限公司（以下简称“公司”“特力集团”）控股子公司国润黄金（深圳）有限公司（以下简称“国润黄金”）拟开展与日常经营相关的套期保值业务。业务具体情况及其可行性如下：

一、开展套期保值业务的目的

随着公司黄金珠宝第三方服务平台规划的落地，公司下属黄金流转平台国润黄金的黄金流转业务顺利开展。基于对黄金市场的分析，为提高应对现货黄金价格波动风险能力、提前锁定营业利润、增强财务稳健性，国润黄金拟与经有关政府部门批准的、具有相关业务经营资质的金融机构开展套期保值业务。

二、套期保值业务基本情况

（一）套期保值业务交易品种

国润黄金目前业务需要进行套期保值业务的品种主要为黄金，拟通过上海期货交易所的黄金期货合约、场内黄金期权，上海黄金交易所黄金现货延期交收合约等交易品种进行套期保值交易。套期保值是指，在公司采购黄金现货时，同步在上述品种中进行远期卖出，锁定黄金原料采购成本。

（二）业务规模预估

国润黄金拟对黄金实物库存进行全额套期保值，未来十

二个月预计黄金库存规模不超过 600 公斤，按黄金价格 410 元/克、保证金比例 12% 计算，国润黄金整体黄金套期保值业务使用资金规模不超过 3,000 万元人民币。如因实物业务经营需要扩大黄金实物库存规模，国润黄金需单独提起事项审批，申请增加用于套期保值业务的资金量，获批准后实施。

国润黄金在银行开展的黄金租赁（借金还金模式）部分的黄金库存无需进行套期保值，黄金租赁部分库存以同步补货的方式进行库存货值管理，租赁到期时还金。

（三）套期保值资金来源

黄金套期保值的期货、现货延期交收交易等交易品种的保证金目前均在 10% 左右，实际业务过程中将根据上海期货交易所、上海黄金交易所的最新要求缴纳保证金。国润黄金进行套期保值业务的资金，除了套期保值业务中持有仓位所需保证金外，还需要保留部分可用资金抵御市场波动；根据实时黄金价格计算，该保留部分的可用资金不得少于持仓保证金的 10%。

国润黄金进行套期保值业务的资金全部使用自有资金，不涉及募集资金。

（四）开展套期保值业务期限及授权

国润黄金买入黄金实物时，同步进行套期保值交易，套期保值业务的总头寸，不超过黄金实物库存总量。开展套期保值业务的期限与其进行黄金实物业务的期限密切相关。

根据业务实际情况，国润黄金向公司董事会申请获得授权，负责组织实施套期保值业务交易。业务期限自获董事会审议通过之日起 12 个月内有效，在额度范围内可循环使用。

三、开展套期保值业务的必要性

国润黄金主营业务黄金存货比重大，受国际政治、经济不确定因素影响，黄金价格波动频繁。为提高应对黄金价格波动风险能力，增强自身财务稳健性，国润黄金有必要依据黄金市场具体情况，开展套期保值业务。

四、套期保值业务可行性分析

（一）风险分析

套期保值业务可以有效地对冲黄金价格波动，管理黄金实物库存货值，但套期保值业务也存在以下风险：

1. 基差风险

黄金现货价格与黄金期货价格之差，即基差。基差在大部分时段内为负值，即现货价格低于期货价格。但基差在黄金价格单边趋势中、黄金实物供需面变化时，可能出现大幅波动。一般在黄金价格单边快速下跌趋势中，或黄金实物供不应求时，基差缩小，极端情况下甚至可能出现期货价格低于现货价格的情况；反之在黄金价格快速上涨趋势中，或黄金实物供大于求时，基差扩大。

公司的套期保值方式大部分情况下为卖出套期保值，即买入现货，在期货市场上持有空头头寸，以对冲现货价格下跌风险。如果在基差为零，甚至为正数（即现货价格大于等于期货价格）时建仓现货与套期保值资产组合将面临较大亏损可能。

按公司持有的黄金库存上限 600 公斤计算，如基差变动 1 元/克，公司现货库存与套期保值的资产组合变动 60 万元。公司将充分研究黄金价格趋势和黄金实物供需状况，根据业

务实际需要择机建立黄金库存和套期保值头寸，尽量规避基差波动带来的损失。

2. 内部控制风险

黄金套期保值交易需要专业性较强的交易团队，在交易中需要处理各类复杂情况，对公司内部管理提出了较高要求。

3. 使用期货作为套期保值工具的风险

上海期货交易所的黄金期货，使用 10%保证金交易。除基差风险外，在排除操作失误等因素后，期货主要面临的强行平仓风险。公司持有的黄金期货空头头寸，在黄金价格上行趋势中，浮动亏损会持续扩大；在账户保证金不足时，需提前补充保证金，如保证金补充不及时，上海期货交易所可在不提前通知公司、亦不征求公司意见的情况下，对公司的空头头寸实行强行平仓，直至保证金足以持有剩余头寸为止。被强行平仓的头寸成为公司的风险敞口，无法对冲黄金价格下跌风险。

在极端情况下，如遭遇强行平仓，如公司能及时做出应急处理，在被强平的价格附近重新回补被强平的空头头寸，现货和套期保值的资产组合不会遭受损失。只有在黄金价格大涨导致期货套期保值头寸被强平后，黄金价格快速转跌，并且公司未能及时回补被强平仓位，才会造成现货和套期保值资产组合的实际亏损。

（二）公司拟采取的风险控制措施

1. 严格遵守套期保值交易原则，不进行投机交易。
2. 根据有关法律法规规定，公司制定《套期保值业务管理办法》，对套期保值业务的审批权限、资金调拨、具体操

作、风控和信息保密制度、应急处理等作出了明确规定。公司将严格按照该规定履行计划安排、金额审批、指令下达等行为，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能力。

3. 加强市场研究，关注黄金市场情况，适时调整实物经营和套期保值交易策略。

4. 公司审计风控部将定期、不定期对套期保值业务的实际操作、资金使用情况和实际套期保值效果进行审查。

五、开展套期保值业务的可行性分析结论

国润黄金基于黄金现货实物的日常运营，开展套期保值业务，从而锁定黄金原料价格，控制经营风险，具有必要性。为规范套期保值业务，公司制定了《套期保值业务管理办法》，完善了内控管理制度，将风险防范措施落实到位。国润黄金开展套期保值业务是以实物存货的流转为前提，具有可行性。

综上所述，国润黄金拟开展的套期保值业务，是基于黄金现货实物，使用黄金期货合约和黄金现货延期交收合约等工具，能有效规避黄金市场价格波动风险，提高黄金库存周转效率，增强财务稳定性，不存在损害公司和全体股东利益的情况。

深圳市特力（集团）股份有限公司

2023年1月12日