

# 双良节能系统股份有限公司

## 关于开展期货套期保值业务的可行性分析报告

### 一、开展期货套期保值业务的必要性

双良节能系统股份有限公司（以下简称“公司”）主营的溴化锂冷热机组、高效换热器、空冷系统、新能源装备和光伏单晶硅、组件等产品的生产制造中原材料占成本比重较大，铜、铝、不锈钢、碳钢和碳酸锂等是公司机械设备板块生产所需的主要原材料，多晶硅料是公司光伏产品生产所需的主要原材料。

近年来，受国内外产业政策调整、市场供求关系变化、上下游产业链格局变动等影响，大宗商品价格波动风险较大，给公司生产经营带来了诸多不确定性。原材料价格的大幅波动直接影响公司产品成本的稳定性，进而对公司的利润水平、市场竞争力及持续经营能力造成不利影响。

根据公司实际的生产经营情况，为避免原材料价格波动带来的不确定性影响，公司拟开展期货套期保值业务以适当减少因原材料价格波动而造成的产品成本波动，保证公司主要产品成本水平的相对稳定，进而维护公司正常的生产经营利润，提升公司整体抵御市场风险的能力，因此开展该项业务具有充分的必要性。

### 二、期货套期保值业务基本情况

#### （一）交易目的

公司主营的溴化锂冷热机组、高效换热器、空冷系统、新能源装备和光伏单晶硅、组件等产品的生产制造中原材料占成本比重较大，铜、铝、不锈钢、碳钢和碳酸锂等是公司机械设备板块生产所需的主要原材料，多晶硅料是公司光伏产品生产所需的主要原材料。根据公司实际的生产经营情况，为避免原材料价格波动带来的不确定性影响，公司拟开展期货套期保值业务以适当减少因原材料价格波动而造成的产品成本波动，保证公司主要产品成本水平的相对稳定，进而维护公司正常的生产经营利润。

#### （二）交易金额

公司基于经营计划拟投入期货套期保值业务的保证金总额不超过人民币30,000万元，上述金额在有效期限内可滚动使用。最高额度是指期限内任一时

点的保证金余额。

### （三）资金来源

公司自有资金，不涉及募集资金。

### （四）交易方式

交易品种为境内期货交易所挂牌交易的交易品种，且限于与公司生产经营所需主要原材料相关的期货品种，如铜、铝、热轧卷板、螺纹钢、碳酸锂及多晶硅等。交易场所为经中国证监会批准设立、具有相应业务资质，并能满足公司套期保值业务需求的境内合法期货交易所。

### （五）交易期限

自公司股东会审议通过之日起 12 个月内。若单笔交易的存续期超过上述交易期限，则该笔交易的期限自动顺延至其终止时止，顺延期间不再新增交易。在此期间，公司董事会提请股东会授权董事长/总经理及其授权人士在上述保证金额度及交易期限内行使期货投资业务的审批权限并签署相关文件，具体由公司证券投资、期货和衍生品交易领导小组负责实施。

## 三、开展期货套期保值业务的可行性

（1）公司生产所需的原材料主要是铜、铝、热轧卷板、螺纹钢、碳酸锂及多晶硅等，相关商品期货价格走势与上游原材料价格高度关联。公司因主营业务需要长期关注上述商品的市场情况及价格走势，对其价格的走势具有相当的熟悉程度。此外，多晶硅作为光伏产业的核心原材料，其期货市场已逐步成熟，交易活跃度目前能够满足企业套期保值的实际需求。

（2）公司拟投入的保证金金额不超过人民币 30,000 万元，占公司 2024 年度经审计货币资金的比例为 4.93%，占公司 2024 度归属母公司所有者权益的比例为 6.29%，该投入金额预计不会影响公司的正常经营。

（3）公司已制定《双良节能系统股份有限公司证券投资、期货和衍生品交易管理制度》，并将进一步明确交易品种范围、审批权限、操作流程、风险管理等具体要求，形成较为完善的内部控制和 risk 管理制度体系，能够有效规范业务开展。公司已建立专业的期货业务管理团队，相关人员具备丰富的期货交易经验和风险管控意识，同时通过定期开展业务培训，持续提升从业人员的专业素养和

合规操作能力，为业务开展提供了人员保障。

#### **四、开展期货套期保值业务的风险分析**

公司进行期货投资业务以对现货保值为目的，主要为有效规避原材料及产品价格波动对公司带来的不利影响，但同时也会存在一定的风险：

（一）市场风险：受全球经济形势、产业政策、地缘政治、市场供求关系等多种因素影响，期货价格可能出现剧烈波动。若期货市场与现货市场价格变动趋势不一致或背离，可能导致套期保值操作无法完全对冲风险，甚至产生交易损失；

（二）政策风险：期货市场的法律法规等相关政策发生重大变化，从而导致期货市场发生剧烈变动或无法交易的风险；

（三）流动性风险：如果相应期货合约成交量较低，公司持仓无法在目标价位成交会令实际交易结果出现较大偏差进而带来损失；如投入金额过大也可能造成公司资金流动性风险；

（四）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，从而带来相应的风险和损失；期货交易专业性强、操作流程复杂，可能存在因交易指令输入错误、风险判断失误、合规操作不到位等操作不当或失误引发的风险，进而造成公司损失。

#### **五、风险控制措施**

##### **（一）市场风险控制**

严格遵循套期保值与生产经营相匹配的原则，公司本次期货套期保值业务只限于在境内期货交易所交易的铜、铝、热轧卷板、螺纹钢、碳酸锂及多晶硅等期货品种，套保规模与公司原材料的采购量、库存量及生产需求相适应，不超出实际经营需要进行超额套保；建立专业的市场分析团队，持续跟踪期货及现货市场价格走势，结合行业动态和政策变化，科学制定和调整套保方案，最大程度对冲价格波动风险。

##### **（二）政策风险控制**

安排专人持续关注国家相关法律法规、监管政策及期货交易规则的变化，加

强对政策的解读和把握，及时调整套期保值业务思路与方案，确保业务开展始终符合监管要求。

### （三）流动性风险控制

审慎选择交易活跃、流动性充足的期货合约进行操作，避免选择成交量过低、流动性差的合约；严格控制保证金使用规模，合理预留应急资金，确保公司资金流动性安全；建立保证金动态监控机制，及时跟踪保证金充足率，避免因保证金不足被强行平仓。

### （四）操作风险控制

严格执行《双良节能系统股份有限公司证券投资、期货和衍生品交易管理制度》，明确各部门及岗位的职责权限，建立“事前审批、事中监控、事后核查”的全流程操作规范；加强业务人员的职业道德教育和专业培训，提升其风险防范意识和合规操作能力；建立异常情况及时报告制度，形成高效的风险处理程序，一旦出现操作异常，立即采取应对措施。

### （五）技术风险控制

配备符合要求的交易、通讯及信息服务设施系统，建立系统备份机制，确保交易系统稳定运行；定期对系统进行维护和测试，及时排查潜在故障；制定技术故障应急预案，若发生系统故障，立即启用备用设备和应急方案，最大限度减少损失。

### （六）信息披露控制

若套期保值业务已确认损益及浮动亏损金额（套期工具与被套期项目价值变动加总）每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 1,000 万元人民币的，公司将按照相关监管要求及时履行信息披露义务。

## 六、会计政策及核算原则

公司将严格按照财政部《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 37 号——金融工具列报》等相关规定及其指南，对期货套期保值业务进行准确的会计确认、计量和列报，确保财务数据真实、完整地反映业务开展情况。

## 七、结论

公司开展期货套期保值业务，是基于公司实际生产经营需求，为规避原材料价格波动风险、稳定生产成本和经营利润而采取的合理举措，具有充分的必要性。本次业务开展符合相关法律法规及监管要求，公司已具备充足的资金实力、完善的制度体系、专业的人员配置和有效的风险控制措施，能够保障业务的合规、有序开展，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

综上所述，公司开展期货套期保值业务是切实可行的。

双良节能系统股份有限公司

二〇二六年一月十九日