

浙江航民股份有限公司

关于开展黄金存货套期保值业务的可行性分析报告

航民股份（以下简称“公司”）是一家专注于在“穿着和佩戴”方面改善人们生活品质，满足人类穿戴舒适漂亮的美好愿望，聚焦“纺织印染+黄金饰品”双主业发展，并以热电、织造、非织造布生产、工业用水、污水处理及印染机械相配套的公司。黄金存货为公司经营的核心资产，其价格受国际宏观经济、地缘政治、市场供需等多重因素影响波动较大，为有效规避黄金价格波动带来的经营风险，公司拟对存货中的黄金存货开展套期保值业务，本报告结合公司实际经营情况，对该项业务的必要性、可行性、操作安排、风险及控制措施等进行全面分析，具体如下：

一、套期保值的目的

公司开展黄金存货套期保值业务，主要通过上海黄金交易所黄金延期交收业务（黄金 T+D）、黄金租赁等可以达到相同套期保值目的的工具，开展套期保值操作，核心目的为规避由于黄金价格大幅下跌造成的库存黄金存货可变现净值低于库存成本的情况，有效管理黄金价格大幅波动给公司经营带来的不利影响，保证公司经营业绩的稳定性和可持续性。

二、套期保值业务的开展

公司董事会授权董事长负责组织实施套期保值业务的相关事宜，所有操作均按照公司已建立的《套期保值业务管理制度》相关规定及流程执行，确保业务开展的规范性和合规性。

三、交易品种和数量

（一）交易品种

结合公司黄金存货风险管理需求及市场工具特性，选择**上海黄金交易所黄金延期交收业务（黄金 T+D）、黄金租赁**等作为套期保值工具，上述工具均与黄金价格波动存在较强的相关性，可有效实现风险对冲，且均通过合法合规的交易平台及金融机构开展。

（二）交易数量

公司开展黄金存货套期保值业务，严格遵循“与实际经营相匹配、不投机”的原则，所建立的套期保值标的均以公司黄金存货库存量为基础，不得超过董事会授权的数量规模。

四、授权额度及业务期间

（一）授权额度

根据公司未来 12 个月黄金存货预计库存量的合理预测及风险控制要求，公司拟针对黄金存货开展套期保值黄金 T+D 业务所需保证金余额不超过人民币 1 亿元，黄金租赁最高时点总量不超过 4,200KG，交易额度可在授权期限内循环滚动使用。本次套期保值业务的资金全部为公司**自有资金**。

（二）业务期间

本次黄金存货套期保值业务的授权期限为自**公司董事会审议通过之日起 12 个月**，董事会授权董事长在授权期限内负责组织实施套期保值业务相关事宜。

五、套期保值的风险分析

公司开展黄金存货套期保值操作可有效管理黄金价格大幅下跌带来的跌价损失风险，但套期工具本身的交易特性及市场环境的不确定性，可能导致业务操作存在一定风险，具体如下：

1. **价格反向波动带来的风险**：黄金价格若出现反向上涨，虽然公司黄金存货销售价格可随市场价格同步上升，但套期工具操作将带来对应成本上升，进而损失公司既得的毛利。此外，根据上海黄金交易所相关规定，黄金延期交收业务需支付延期手续费，若长期持仓将进一步加大公司经营成本。

2. **资金风险**：公司所使用的套期工具交易均采用当日无负债清算的结算方式，若对资金规模把控不当，可能造成投入金额过大，引发公司资金流动性风险；在极端情况下，若市场价格大幅波动导致需追加保证金，公司未能及时足额补充，持仓头寸可能被强行平仓，给公司带来实际损失。

3. **技术风险**：黄金套期保值业务操作依赖计算机交易系统、网络通讯设施等，若出现系统软硬件不完备、网络故障、通讯中断等问题，可能造成交易指令延迟、中断或数据错误，进而带来相应的交易风险。

4. **操作风险**：套期保值交易操作具有一定专业性，若公司内部控制流程执行不到位，或操作人员出现操作失误、指令下达错误等情况，可能导致套期保值操作效果不佳，甚至产生不必要的损失。

六、公司采取的风险控制措施

为有效防范和控制黄金存货套期保值业务开展过程中的各类风险，公司制定针对性风险控制措施，确保业务风险可控：

1. **匹配经营需求，严控持仓规模：**将套期保值业务与公司生产经营实际紧密结合，严格按照“持仓量不超过库存黄金存货总量”的原则控制交易头寸，所有操作均以黄金存货风险管理为核心，不进行超出经营需求的交易，杜绝任何形式的投机操作。

2. **管控资金规模，规范资金使用：**严格控制套期保值业务的投入资金规模，合理计划和使用自有资金，确保余额不超过授权上限；公司对套期保值资金进行单独管理，合理调度资金，确保不影响主营业务资金周转，同时建立保证金动态监控机制，防范资金流动性风险。

3. **健全制度流程，强化内控管理：**根据监管要求及公司经营实际，制定《套期保值业务管理制度》，对套期保值业务的操作原则、审批权限、交易流程、风险管控等作出明确规定；建立“授权决策、专业执行、独立监督”的业务流程，通过实行岗位牵制、授权操作及内部审计等措施，对业务开展全过程进行管控，操作指令需严格按照公司管理制度规定履行审批程序后方可执行。

4. **完善技术保障，防范系统风险：**配备符合上海黄金交易所交易要求的计算机系统及网络通讯设施，定期对系统进行维护、升级和安全检测，建立系统故障应急处理方案；同时对交易数据进行实时备份，确保交易系统正常运行，避免因技术问题带来交易风险。

5. **加强人员管理，提升专业能力：**定期对操作人员开展市场分析、交易规则、风险管控等方面的培训，提升操作人员的专业能力和风险防范意识；建立操作失误追责机制，减少人为操作风险。

七、开展黄金存货套期保值业务的可行性分析结论

公司开展黄金存货套期保值业务，能在一定程度上有效规避黄金价格大幅波动给公司经营带来的不利影响，对冲黄金价格下跌导致的存货跌价损失风险，保证公司经营业绩的稳定性和可持续性，是公司结合自身经营特点的业务所需，符合公司实际经营情况，具有**必要性**。

公司已制定《套期保值业务管理制度》，明确了套期保值业务的操作流程和风险控制措施，建立了完善的内部控制体系；本次业务开展以公司实际经营业务为依托，持仓规模与黄金存货库存量相匹配，资金来源为自有资金且规模可控，不影响公司正常生产经营，具有**可行性**。

综上所述，公司开展黄金存货套期保值业务是切实可行的，该项业务的开展以风险对冲为核心，不进行投机交易，对公司的生产经营具有积极作用，不存在损害公司和全体股东利益的情况。

浙江航民股份有限公司

董事会

2026年4月8日