1
山河智能装备股份有限公司
关于开展金融衍生品交易业务的可行性分析报告

为有效控制山河智能装备股份有限公司（以下简称“公司”）生产经营过程
中使用外币结算产生的汇率波动风险，满足公司及下属子公司进行套期保值业务
的需要，通过合理利用金融衍生品交易业务规避外汇市场风险，建立有效的风险
防范机制、实现稳健经营，公司及下属子公司拟开展交易最高总额不超过 10 亿
元人民币，额度可循环滚动使用的金融衍生品交易业务。现根据《深圳证券交易
所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》的有关规定，开展
金融衍生品交易业务可行性说明如下：
一、开展金融衍生品交易业务的背景
公司及下属子公司在日常经营过程中会涉及大量的外币业务，形成外币资产
/负债以及外汇资金的收付。近年来，受国际政治、经济形势等因素影响，汇率
和利率震荡幅度不断加大，外汇市场风险显著增加，对公司的经营业绩产生较大
影响。为了降低汇率、利率等价格波动对公司利润的影响以及基于经营战略的需
要，公司必须进行合理有效的风险管理。
二、开展金融衍生品交易业务的必要性和可行性
随着公司国际化发展战略的深入推进及深度参与“一带一路”建设，公司的
海外销售规模日益扩大。公司进口业务主要结算币种是美元、欧元、日元，终端
收款除美元、欧元外，还有大量境外各个国家的小币种，外币存在币种与收付汇
时间的错配。
为了规避外汇市场的风险、降低外汇结算成本，防范汇率波动对公司及下属
子公司生产经营、成本控制造成的不良影响，有效管理外币资产、负债及现金流
的汇率风险，公司拟利用银行金融衍生工具，择机开展金融衍生品交易业务，以
锁定成本、规避和防范汇率或利率风险，达到套期保值的目的，对冲国际业务中
的汇率、利率风险，增强公司财务稳健性。
三、拟开展的金融衍生品交易业务概述
公司及下属子公司拟开展的金融衍生品交易业务，主要以套期保值为目的，

2
用于锁定成本、规避利率、汇率等风险，与基础业务密切相关的金融衍生产品。
金融衍生品产品主要包括远期、掉期、期权、互换、期货等产品或上述产品的组
合，对应基础资产包括利率、汇率、货币、商品或上述资产的组合。
（一）远期结汇、购汇业务
针对公司进口、出口业务，与银行签订远期结汇、购汇合约，锁定未来外汇
兑人民币的结汇、购汇汇率，降低汇率波动的影响。
（二）货币掉期业务
针对公司的近远端现金流的不同需求，与银行签订货币掉期合约，降低汇率
波动的影响。
（三）NDF、DF 和期权
公司面临的风险币种日趋多样化及汇率波动幅度越来越大，如欧元、日元、
印度卢比、泰铢等，结合风险币种交易市场、交易成本、交易便利性等因素，合
理选择 NDF（无本金交割远期外汇交易）、DF（远期外汇契约）交易策略，同时
为增加对冲的措施和有效规避汇率风险，公司将尝试通过期权组合等产品作为补
充及备用对冲手段。
（四）利率掉期
利率掉期交易是双方按约定将同币种的贷款互相交换付息方式的交易，如以
浮动利率交换固定利率或另一种浮动利率。公司通过利率掉期，将外币贷款浮动
利率转换成固定利率，以对冲利率风险。
（五）货币互换
货币互换交易是指货币不同的贷款之间的调换，包括本金和利率的调换。公
司通过货币互换交易，将美元贷款换成欧元（日元）贷款，以对冲贷款的汇率及
利率风险。
四、拟开展金融衍生品交易业务的主要条款
（一）合约期限：与基础交易期限相匹配，一般不超过一年。
（二）交易对手：具有合法经营资质的境内外大型商业银行。
（三）交易额度：交易业务额度不超过人民币 10 亿元，额度内可循环操作。
开展金融衍生品业务将使用公司及下属子公司的自有资金，不涉及募集资金、银
行信贷资金。

3
（四）流动性安排：衍生品业务均对应正常合理的基础业务背景，业务金额
和业务期限与预期收支期限相匹配。
（五）其他条款：金融衍生品业务主要使用公司的银行综合授信额度，到期
采用本金交割或差额交割的方式。
五、金融衍生品交易业务的风险分析
公司及下属子公司开展的金融衍生品业务遵循锁定汇率、利率风险原则，不
做投机性、套利性的交易操作，但金融衍生品业务操作仍存在一定的风险：
（一）市场风险：公司开展的金融衍生品业务，主要为与主营业务相关的套
期保值类业务，存在因标的利率、汇率等市场价格波动导致金融衍生品价格变动
而造成亏损的市场风险；
（二）流动性风险：因开展的衍生品业务均为通过金融机构操作的场外交易，
存在因各种原因平仓斩仓损失而须向银行支付价差的风险；
（三）其他风险：在具体开展业务时，如发生操作人员未按规定程序报备及
审批，或未准确、及时、完整地记录金融衍生品业务信息，将可能导致衍生品业
务损失或丧失交易机会。同时，如交易人员未能充分理解交易合同条款和产品信
息，将面临因此带来的法律风险及交易损失。
六、公司采取的风险控制措施
（一）规范衍生品交易的内部操作流程，明确审批权限，严格按规定开展业
务。
（二）衍生品交易将选择结构简单、流动性强、风险可控的金融衍生产品开
展套期保值业务。
（三）谨慎选择衍生品业务的交易对手，公司及下属子公司仅与具有合法资
质的境内外大型商业银行开展衍生品交易业务，规避可能产生的法律风险。
（四）公司内部审计部门定期或不定期对衍生品交易流程及审批信息进行合
规性检查。
七、结论
公司及下属子公司开展金融衍生品业务是围绕主营业务进行的，是以具体经

4
营业务为依托，以套期保值为手段，以规避和防范外汇利率、汇率波动风险为目
的，以保护正常经营利润为目标，具有一定的必要性。公司已制定了《外汇业务
操作管理办法》，完善了相关内控流程，公司采取的针对性风险控制措施是可行
的。通过开展金融衍生品业务，可以锁定未来时点的交易成本或收益,实现以规
避风险为目的的资产保值。因此公司开展金融衍生品业务能有效地降低外汇汇率、
利率波动风险，实现公司资产的保值增值，维护公司和全体股东的利益。

山河智能装备股份有限公司
 二〇二五年四月二十六日