

南华期货股份有限公司关于 上海证券交易所 2019 年年度报告的信息披露监管问询函回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

南华期货股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 4 月 7 日收到上海证券交易所《关于南华期货股份有限公司 2019 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函[2020]0322 号）（以下简称“问询函”），为便于投资者理解，要求公司对 2019 年年度报告的相关问题作进一步补充披露，现公司根据上海证券交易所的要求，根据问询函对《2019 年年度报告》的相关内容进行修订和补充披露，详见同日披露的《南华期货股份有限公司 2019 年年度报告（补充披露版）》，问询函中相关问题回复如下：

一、关于主营业务

1. 经营业绩方面。年报显示，公司 2019 年实现营业收入 95.38 亿元，同比增加 107.91%；归母净利润 7949.32 万元，同比下降 35.84%，其中第四季度出现亏损 155.73 万元。请你公司补充披露：（1）结合各项业务的收入结构、成本费用及毛利变化情况等，说明公司出现增收不增利的主要原因，是否与行业整体趋势一致；（2）四季度业绩出现亏损的原因，公司业务开展的合规和风控体系是否健全，风险敞口是否可控。

回复：

一、结合各项业务的收入结构、成本费用及毛利变化情况等，说明公司出现增收不增利的主要原因，是否与行业整体趋势一致

（一）公司收入结构、成本费用及毛利变化情况

2019 年公司营业收入大幅增长，主要系全资子公司浙江南华资本管理有限公司（以下简称“南华资本”）开展风险管理业务中的基差贸易产生的配套贸易收入大幅增长，导致“其他业务收入”科目中的贸易收入与“其他业务支出”中该类业务涉及的贸易成本同步波动，且贸易收入及贸易成本的变化对报告期内公司毛利影响较小。2019 年度，公司的营业收入构成及变动如下表所示：

单位：万元

2019 年度主营业务分行业情况（总额法）						
分行业	营业收入	营业成本	毛利	营业收入同比（%）	营业成本同比（%）	毛利同比（%）
期货经纪业务	30,120.40	27,967.07	2,153.34	-21.82	-3.04	-77.76
期货投资咨询业务	1,058.87	-	1,058.87	1,955.68	-	1,955.68
资产管理业务	103.50	750.89	-647.39	-86.16	-48.93	不适用
风险管理业务	908,438.43	900,082.26	8,356.17	123.33	124.41	47.09
境外金融服务业务	8,242.17	8,579.28	-337.10	-13.54	26.50	-112.26
公募基金业务	4,315.44	4,792.91	-477.47	148.04	20.96	不适用
其他业务	1,473.80	-	1,473.80	7.77	-	7.77
合计	953,752.62	942,172.40	11,580.22	107.91	113.09	-30.19

注：考虑到股票期权手续费收入等应归属于期货经纪业务收入范畴，故将该部分收入从其他业务调整至期货经纪业务

若剔除贸易收入及贸易成本的影响，即按净额法核算公司贸易收入，则 2019 年度，公司营业收入（净额法）为 59,097.49 万元，同比下降 1.83%，与毛利变动方向相同。公司营业收入（净额法）的具体构成及变动情况如下表所示：

单位：万元

2019 年度主营业务分行业情况（净额法）						
分行业	营业收入	营业成本	毛利	营业收入同比（%）	营业成本同比（%）	毛利同比（%）
期货经纪业务	30,120.40	27,967.07	2,153.34	-21.82	-3.04	-77.76
期货投资咨询业务	1,058.87	-	1,058.87	1,955.68	-	1,955.68
资产管理业务	103.50	750.89	-647.39	-86.16	-48.93	不适用
风险管理业务	13,783.30	5,427.13	8,356.17	67.39	112.56	47.09

境外金融服务业务	8,242.17	8,579.28	-337.10	-13.54	26.50	-112.26
公募基金业务	4,315.44	4,792.91	-477.47	148.04	20.96	不适用
其他业务	1,473.80	-	1,473.80	7.77	-	7.77
合计	59,097.49	47,517.27	11,580.22	-1.83	8.95	-30.19

2019 年度，公司毛利同比下滑主要系期货经纪业务、资产管理业务、境外金融服务业务下滑所致，具体分析如下：

(1) 期货经纪业务方面：

2019 年业务规模持续提升，客户日均权益为 75.89 亿元，同比增长 6.34%；成交量为 9,546.81 万手，同比增长 29.06%；成交额为 72,204.16 亿元，同比增长 36.68%。但公司平均综合手续费率由 2018 年度的 0.345‰ 下滑至 2019 年度的 0.248‰，进而导致期货经纪手续费收入减少。平均综合手续费率下降主要原因如下：①受行业同质化竞争影响，传统期货经纪业务手续费率水平持续下降；②2019 年 3 月，中金所正式废除《关于进一步加强客户管理的通知》，促进股指期货等品种稳定发展，使得手续费率低的金融期货交易金额大幅增长，由 2018 年度的 0.95 万亿元提高至 2019 年度的 2.02 万亿元，使得公司综合手续费率有所下降。另外，保证金存款利率由 2018 年度的 3.40%~ 5.30% 下降至 2019 年度的 3.08%~ 3.85%，受利率下降影响，公司保证金利息净收入亦同比下滑。

(2) 资产管理业务方面：受到资管新规等政策影响，公司资产管理业务积极转向主动管理业务模式，主动降低原有产品规模，导致业务规模持续下降，进而导致资产管理业务收入减少。2019 年末，公司资产管理业务管理规模仅为 1.00 亿元。未来公司一方面将提升主动管理能力，另一方面将大力发展公募基金业务，以对冲资产管理业务下滑带来的影响。

(3) 境外金融服务业务方面：受境外业务竞争激烈影响，公司境外金融服务费率有所下滑，国际期货业务收入下降 584.78 万元，国际资管业务收入下降 359.41 万元，且 2019 年公司新设英国孙公司 Nanhua Financial (UK) Co. Ltd. 正式营业，并获批伦敦金属交易所 (LME) 二类会员资格，导致营运成本显著增加，使得境外金融服务业务利润同比有所下滑。

（二）公司收入结构变动趋势等与同业相符

1、期货行业整体利润下滑

根据中期协数据，期货行业 2019 年度净利润为 60.50 亿元，同比下滑 4.92%。

单位：亿元

行业情况	2019 年度	2018 年度	同比变动
营业收入 (母公司口径)	275.57	261.75	5.28%
净利润	60.50	63.63	-4.92%

注：2018 年，华信期货发生风险事件，一次性计提资产减值损失 50.60 亿元，上表已剔除华信期货风险事件影响。

2、A 股、港股及新三板同业公司普遍存在利润下滑

截至 2020 年 4 月 8 日，已披露 2019 年度报告的上市期货公司及新三板挂牌期货公司普遍存在利润下滑现象，具体情况如下：

单位：万元

证券代码	证券简称	营业收入			营业利润		
		2019 年度	2018 年度	同比变动	2019 年度	2018 年度	同比变动
002961.SZ	瑞达期货	95,125.15	47,107.13	101.93%	15,934.33	15,398.85	3.48%
1461.HK	鲁证期货	34,349.50	61,095.00	-43.78%	6,589.10	10,424.00	-36.79%
3678.HK	弘业期货	58,771.39	59,539.00	-1.29%	3,624.38	9,074.40	-60.06%
870367.OC	广州期货	329,777.62	134,561.26	145.08%	2,347.42	4,348.30	-46.02%
872595.OC	海通期货	751,943.80	631,505.25	19.07%	29,292.80	43,480.16	-32.63%
832280.OC	创元期货	156,538.68	53,494.26	192.63%	3,288.02	3,098.97	6.10%
603093.SH	南华期货	953,752.62	459,721.06	107.46%	11,580.22	16,588.01	-30.19%

综上，数据显示，行业母公司口径营业收入 2019 年度较 2018 年度小幅增加 5.28%，而净利润则下降了 4.92%。从可比公司来看，除鲁证期货、弘业期货的营业收入有所下降，其他公司的营业收入均有所增加，且瑞达期货、广州期货和创元期货的增幅均在 100% 以上，而该三家公司营业利润的增幅分别为 3.48%、-46.02% 和 6.10%，营业利润的增幅均显著低于营业收入的增幅。整体而言，公司 2019 年业绩变动情况与同业公司基本保持一致。

二、四季度业绩出现亏损的原因,公司业务开展的合规和风控体系是否健全,

风险敞口是否可控

（一）四季度业绩出现亏损的原因

2019 年前三季度及第四季度，公司营业收入、利润总额及净利润对比情况如下：

单位：万元

项目	营业收入		利润总额		净利润	
	前三季度	第四季度	前三季度	第四季度	前三季度	第四季度
母公司	26,013.15	10,523.65	5,189.15	2,608.78	3,800.96	1,978.57
南华资本	730,852.99	176,360.65	6,103.30	-1,626.31	4,678.51	-1,642.34
其他	7,099.84	2,902.35	-395.99	-445.62	-406.28	-452.40
合计	763,965.97	189,786.65	10,896.45	536.85	8,073.19	-116.18

从上表可知，2019 年第四季度，公司业绩出现亏损，主要系南华资本亏损所致。南华资本第四季度亏损主要系公允价值变动收益大幅下降，为-1,739.32 万元，具体原因如下：

1、基差贸易业务方面，由于南华资本同时持有现货和期货，年末期货价格上涨，导致南华资本持有的期货空头头寸出现亏损，而持有的现货头寸作为库存，在未销售前无法体现现货价格上涨的盈利，故使得该项业务第四季度的公允价值变动收益为-2,253.46 万元；

2、做市业务方面，南华资本第四季度做市业务交易额为 952.85 亿元，在第四季度产生的公允价值变动收益为-84.19 万元。

2020 年一季度以来，受大宗商品市场波动等市场因素影响，市场对于风险管理业务的需求有所提升，公司将持续拓展风险管理业务，满足各类企业的风险管理需求，在有力服务实体经济的同时，促进公司的稳健发展。

（二）公司业务开展的合规和风控体系是否健全，风险敞口是否可控

报告期内，公司根据《公司法》《期货交易管理条例》《期货公司监督管理办法》《企业内部控制基本规范》和《关于加强期货公司内部控制保护客户资金安全有关问题的通知》等相关法律、法规的要求，积极推进合规管理、健全风险管理制度与架构、强化员工风险意识，建立了多层次的风险管理体系和多防线的

内部控制机制。公司开展各项业务中，仅南华资本开展的风险管理业务涉及风险敞口。南华资本在开展风险管理业务过程中，已经制定了客户适当性评估、风险管理相关内部控制环节，对相关业务风险进行了防范。重点内容如下：

- 1、建立健全业务决策及授权管理流程；
- 2、建立健全风险控制制度，防止出现风险事件；
- 3、建立健全客户适当性审查和评估制度，确保投资者风险承受能力与产品或服务风险等级相匹配。

公司现行的风险管理业务主要制度包括《场外衍生品业务管理办法》《做市业务内部管理办法》《期现业务风控管理制度》《场外衍生品业务风险控制制度》《做市业务风险控制制度》《场外衍生品业务授信管理制度》《场外衍生品业务客户日内授信资金管理制度》《业务决策及授权管理办法》《投资者适当性管理办法》《客户资信评估管理办法》《财务管理制度》《合规管理制度》《信息披露与报告制度》《业务隔离制度》《经营危机处置及恢复方案》等。

综上，公司合规与风控体系健全完善，风险敞口可控。

2. 风险管理业务方面。年报显示，公司风险管理业务包括场外衍生品、基差贸易和做市业务三部分，2019 年实现营业收入 90.84 亿元，同比增加 123.33%，占营业总收入的 95.25%，是公司的重要收入来源，但毛利率仅为 0.92%。请你公司补充披露：（1）结合同行业公司情况，说明在风险管理业务毛利率极低的情况下，其规模大幅扩张的原因和合理性，是否与公司发展战略相一致；（2）风险管理各项细分业务的具体经营模式，包括但不限于交易品种、客户结构、业务操作流程、定价模式、合同期限和盈利点等；（3）上述业务的会计处理方式、收入确认依据以及对公司营收和利润的贡献；（4）结合具体经营模式，说明风险管理各项业务的潜在风险敞口、形成原因以及公司采取的风控措施。

回复：

一、结合同行业公司情况，说明在风险管理业务毛利率极低的情况下，其规模大幅扩张的原因和合理性，是否与公司发展战略相一致

在风险管理业务毛利率极低的情况下，公司仍然持续拓展风险管理业务，主要包括以下因素：

首先，风险管理业务中的基差贸易业务会产生大量的配套贸易收入，由于公司采用总额法计量该收入，因此使得公司总的营业收入较高。而基差贸易产生的收益相对较低，故导致风险管理业务的毛利率极低。

其次，风险管理业务的开展有助于公司更好的与产业客户、专业机构客户等建立业务联系，通过资源整合，提高公司经纪业务规模等，推动公司整体经营绩效的提升；

再次，公司的风险管理业务由南华资本负责具体开展，虽然营业收入总体偏高、业务毛利率较低，但从净资产收益率的角度考虑，南华资本的业绩表现较为良好，其 2018 年及 2019 年加权平均净资产收益率分别为 18.85%、8.24%，故公司大力开展风险管理业务具有较强的商业合理性。

可比公司来看，A 股上市公司瑞达期货，2019 年度风险管理业务实现收入 6.36 亿元，较 2018 年增长 354.91%，毛利率为 1.03%；已披露 2019 年年报的新三板挂牌公司广州期货，2019 年度风险管理业务实现收入 31.75 亿元，较 2018 年增长 163.31%，毛利率为 0.14%。可见，同行业公司均在大力发展风险管理业务，且毛利率均较低，这与基差贸易的经营模式有较强的关系（基差贸易经营模式详见本问题回复“二、风险管理各项细分业务的具体经营模式，包括但不限于交易品种、客户结构、业务操作流程、定价模式、合同期限和盈利点等”之“（二）基差贸易”）。

综上，公司风险管理业务规模大幅扩张具有商业合理性，且与行业趋势及公司发展战略相一致。

二、风险管理各项细分业务的具体经营模式，包括但不限于交易品种、客户结构、业务操作流程、定价模式、合同期限和盈利点等

公司的风险管理业务由全资子公司南华资本进行，南华资本是经中期协备案设立的风险管理子公司，以服务实体经济为宗旨，立足风险管理，深度服务产业客户。范围主要涵盖场外衍生品业务、基差贸易及做市业务等。

（一）场外衍生品业务

公司开展场外衍生品业务是指与客户进行场外期权、互换等场外衍生品交易的同时，在场内期货、期权市场进行对冲，并获得相应投资收益的业务。

公司根据客户的需求，在充分考虑场外期权的执行价格、到期日、波动率的基础上，根据期权定价模型测算某个场外期权在场内期货、期权市场进行对冲时所需要的成本，合理考虑公司的利润后向客户进行报价；客户认可价格后，双方签订交易确认书确认交易，同时公司在场内市场进行对冲；到期或者客户要求提前结束交易时，公司与客户进行资金结算，并同步在场内市场进行平仓。公司与客户进行的场外衍生品交易，和在场内市场进行的对冲体现在损益表上均为投资收益，若在期末尚未平仓，则会体现在公允价值变动收益科目。

公司场外衍生品业务的客户主要为产业企业和金融机构，但总体较为分散，包括浙江明日控股集团股份有限公司、浙江四邦实业有限公司、中信证券股份有限公司、深圳市凯丰投资管理有限公司等。交易的品种根据客户需求确定，主要为甲醇、原油、PTA 等相应上市期货品种。交易期限一般为 1 个月。

具体案例如下：

2018 年 1 月 23 日，PTA1805 合约期货价格为 5,674 元/吨，A 企业作为 PTA 生产工厂，预计 PTA 价格短期内难以大幅上涨，希望通过卖出 1 个月周期的虚值看涨期权（虚值看涨期权是指执行价格高于当前市场价格的看涨期权）增加盈利。当日，A 企业向南华资本卖出 5,000 吨 PTA1805 合约执行价格为 5,900 元/吨的虚值看涨期权，时间周期为一个月，到期日为 2018 年 2 月 23 日，期权价格由南华资本根据期权定价模型测算，为 14 元/吨，同时 A 企业向南华资本缴纳了 268,590 元卖出期权的保证金。

南华资本在与 A 企业交易期权的同时，根据测算，在期货市场卖出一定数量的 PTA1805 合约，用于对冲相应的风险。在交易存续期间，南华资本将根据市场波动情况，动态调整期货持仓数量以对冲风险敞口。

2018 年 2 月 23 日，该期权到期，PTA1805 合约收盘价格为 5,754 元/吨，低于期权的执行价格，A 企业可以获得卖出该虚值看涨期权时的全部权利金，即获

得 14 元/吨的单位盈利，总盈利为 70,000 元。

南华资本的具体盈亏分为场外期权端和期货端两个方面，场外期权方面，由于买入的场外期权到期后价格变为 0，故亏损 70,000 元；而在期货端，通过对冲实现盈利 94,266.06 元。两边合计，南华资本实现盈利 24,266.06 元，均体现在投资收益科目。

相关盈亏情况如下表所示：

		2018 年 1 月 23 日	2018 年 2 月 23 日	单位盈亏	总盈亏	合计盈亏
南华资本	场外期权端	买入 5,000 吨 PTA1805 执行价格为 5,900 元/吨看涨期权，价格为 14 元/吨	期权到期，期权价格为 0 元/吨	0-14=-14 元/吨	-14×5,000 =-70,000 元	-70,000
	期货端	根据模型测算，南华资本期初卖出 910 吨 PTA1805 合约	期间根据模型测算动态调整期货持仓数量，获取投资损益，最终对冲的期货损益为 94,266.06 元		94,266.06 元	+94,266.06
						=24,266.06 元

如上所述，南华资本在开展场外衍生品业务的过程中，利用自身的专业能力，为客户提供场外期权等风险管理工具。在与客户交易场外期权的过程中，南华资本在期货市场将相应的风险敞口进行对冲，通过将场外期权等衍生品端产生的损益和在期货市场等对冲时产生的损益合并计算，获得开展场外衍生品业务的最终收益。

（二）基差贸易

基差贸易是指南华资本在购入或者销售现货的同时，在期货、场外衍生品市场进行方向相反的操作以对冲风险，从而获取风险较低的期现结合收益的业务。

公司根据当前的现货价格和期货价格，判断基差（现货-期货）是否合适，与产业客户进行现货交易的商谈，确定现货交易的同时，在期货市场进行方向相反的操作（买入现货时抛空期货头寸，卖出现货时买入期货头寸）；在买入现货后，公司后续跟进基差变化并根据与客户商谈情况卖出现货，并同步进行期货市场操作。因此基差贸易的盈利为现货买卖的盈利以及期货市场投资收益两者结合的组合收益。

公司基差贸易的主要客户均为产业客户，如上期资本管理有限公司、上海夯石商贸有限公司、宁波恒逸贸易有限公司等。交易的品种主要为 PTA、棉花、天然橡胶等上市期货品种相关的现货，现货合同期限与客户协商确定，包括即期和远期两类合同。

基差贸易由于有配套的现货贸易，因此产生的收入会较高，但其实际产生的收益相对较低，容易存在“增收不增利”现象。具体详见以下案例。

2018 年，由于棉花供应较为充足，导致棉花现货价格一直低于期货主力合约价格。2018 年 4 月 20 日，当日棉花现货仓单和 CF1805 期货合约的基差为-108 元/吨（基差为现货价格减去期货价格），由于 CF1805 期货合约即将交割，因此南华资本以该基差采购了 388 吨棉花仓单，实际成交价格为 14,742 元/吨，同时卖出 CF1805 合约 350 吨（棉花增值税率为 10%，考虑增值税因素，采购的棉花仓单数量与卖出的期货合约对应的棉花数量有一定差异），持仓价格为 14,850 元/吨。2018 年 5 月 7 日，棉花仓单与 CF1805 合约的基差为 0，此时南华资本获得了稳定的收益，故以该基差价格销售棉花仓单，实际销售价格为 15,120 元/吨，同时平仓 CF1805 合约，平仓价格为 15,120 元/吨。南华资本合计盈利 38,830.91 元。

相关盈亏情况如下表所示：

		2018 年 4 月 20 日	2018 年 5 月 7 日	单位盈亏	总盈亏	合计盈亏
南华资本	现货端	采购 388 吨棉花仓单，价格为 14,742 元/吨	销售 388 吨棉花仓单，价格为 15,120 元/吨	$(15,120-14,742) / 1.1=343.64$ 元/吨	$343.64 \times 388=133,330.91$ 元	$133,330.91 - 94,500=38,830.91$ 元
	期货端	卖出 CF1805 合约 350 吨，价格为 14,850 元/吨	平仓 CF1805 合约 350 吨，价格为 15,120 元/吨	$14,850-15,120=-270$ 元/吨	$-270 \times 350=-94,500$ 元	

该笔交易完成后，公司获得其他业务收入 533.32 万元，但同时产生了 519.99 万元的其他业务成本，虽然收入较高，但结合配套的投资收益，公司实际盈利仅为 38,830.91 元。

（三）做市业务

做市业务是指南华资本按照交易所相关规则，为特定的期货、期权等衍生品

合约提供连续报价或者回应报价等服务。公司根据做市业务模型，在场内市场向市场提供连续报价，在做市合约成交的同时在其他合约上进行对冲，并获得交易所补贴等收入，通过不同的交易实现一定的投资收益。

2019年，南华资本拥有镍、豆粕、铁矿石、动力煤、PTA、不锈钢、白银、豆2、白糖、棉花、棉纱、锡等12个期货做市商资格，拥有白糖、豆粕、铜、天然橡胶、棉花、玉米、沪深300股指、黄金等8个期权做市商资格，做市业务交易品种总计20个。

做市业务的交易实质和盈利模式是南华资本根据交易所的要求，同时提供所做市品种的买卖双方的报价，买价和卖价之间存在一定的价差。此外，各个交易所给予南华资本做市业务一定的补贴。南华资本通过获得买卖价差和交易所补贴获得收益。具体详见案例：

以豆粕期权为例，南华资本需根据交易所要求，为豆粕期权提供双边买卖报价，其为m1905-c-2550合约（执行价格为2550元/吨的豆粕期货m1905合约看涨期权）提供的买方报价为20元/吨、卖方报价为20.5元/吨，当A客户以20元/吨的价格卖出m1905-c-2550合约、B客户以20.5元/吨的价格买入m1905-c-2550合约，则南华资本获得0.5元/吨的做市业务收益。

三、上述业务的会计处理方式、收入确认依据以及对公司营收和利润的贡献

（一）会计处理方式

1、场外衍生品业务

期权端

（1）买卖期权

收到权利金

借：银行存款

贷：交易性金融负债-成本（权利金）

支付权利金

借：交易性金融资产-成本（权利金）

贷：银行存款

支付保证金

借：其他应收款-客户

贷：银行存款

收到保证金

借：银行存款

贷：其他应付款-客户

(2) 持有期间，根据期权定价原理所计算的期权估值价格对买入或卖出的场外期权产品进行估值

借/贷：交易性金融资产/负债-公允价值变动

贷/借：公允价值变动收益

(3) 场外期权交易到期行权或提解时，按期权结算损益确认投资收益，同时结转权利金和持有期间公允价值变动

期权结算损益

借：其他应收款/其他应付款

公允价值变动收益

贷：投资收益

交易性金融资产/负债-成本

交易性金融资产/负债-公允价值变动

期货端：

(1) 期货开仓对冲风险

借：交易性金融资产-成本

贷：其他货币资金

(2) 资产负债表日，根据该日结算价确认浮动损益

借：交易性金融资产-公允价值变动

贷：公允价值变动收益

(3) 期权到期行权或提解，期货端平仓

借：其他货币资金

公允价值变动收益

贷：交易性金融资产-成本

交易性金融资产-公允价值变动

投资收益

2、基差贸易

现货端：

(1) 根据相关入库单据确认采购入库：

借：原材料-现货

 应交税费-进项税

贷：应付账款/应付暂估

(2) 月末对存货进行减值测试，若发生减值，计提存货跌价：

借：资产减值损益

贷：存货跌价准备

(3) 根据相关收货单据与结算单确认销售收入：

借：应收账款

贷：应交税费-销项税

 主营业务收入

(4) 同时结转成本和已计提的存货跌价

借：主营业务成本

贷：原材料

借：存货跌价准备

贷：主营业务成本

期货端：

(1) 期货开仓对冲风险

借：交易性金融资产-成本

贷：其他货币资金

(2) 资产负债表日，根据该日结算价确认浮动损益

借：交易性金融资产-公允价值变动

贷：公允价值变动收益

(3) 配合现货端销售，期货端平仓

借：其他货币资金

 公允价值变动收益

贷：交易性金融资产-成本
交易性金融资产-公允价值变动
投资收益

3、做市业务

根据做市期货期权账户账单进行会计确认处理：

(1) 开仓

借：交易性金融资产-成本（初始保证金）
贷：其他货币资金

(2) 资产负债表日，根据该日结算价确认浮动损益

借：交易性金融资产-公允价值变动（浮动盈亏）
贷：公允价值变动收益

(3) 平仓

借：其他货币资金
公允价值变动收益
贷：交易性金融资产-成本
交易性金融资产-公允价值变动
投资收益

(二) 收入确认依据

1、场外衍生品业务

(1) 持有期间，根据期权定价原理所计算的期权估值价格，每月月底对买入或卖出的场外期权产品进行估值，计入公允价值变动收益；

(2) 场外期权交易到期或提解时，按期权结算损益确认为投资收益，同时结转权利金和持有期间公允价值变动收益；

(3) 期货端根据结算单确认损益。

2、基差贸易

现货端销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：(1) 将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；(2) 公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；(3) 收入的金额能够可靠地计量；

(4) 相关的经济利益很可能流入；(5) 相关的已发生或将发生的成本能够可靠

地计量。期货端根据结算单确认损益。

3、做市业务

- (1) 资产负债表日根据期货结算单确认投资收益和公允价值变动收益；
- (2) 收到手续费减免确认收入。

(三) 对公司营收和利润的贡献

从营业收入上看，2019 年公司风险管理业务实现收入 90.84 亿元，占公司营业总收入的 95.24%。分具体业务来看，2019 年，基差贸易业务实现销售收入、投资收益和公允价值变动收益合计为 89.92 亿元，场外衍生品业务实现投资收益和公允价值变动收益合计为 0.86 亿元，做市业务实现投资收益和公允价值变动收益合计为-0.15 亿元，其他业务收入合计为 0.22 亿元。

由于风险管理业务由南华资本负责开展，各业务板块共同承担贷款利息、行政部门成本等，使得无法进一步细分各业务板块的具体利润，

风险管理业务总体收入较大，主要系开展基差贸易产生的配套贸易收入。基差贸易盈利模式为通过现货买卖和配套的期货及衍生品交易以获得收益，实际对于公司利润的影响也较小。若剔除风险管理业务贸易收入及贸易成本的影响，即按净额法核算公司贸易收入，则风险管理业务收入 1.38 亿元，占公司营业总收入的 23.32%。从毛利上看，2019 年公司风险管理业务实现毛利为 0.84 亿元，占公司毛利的 72.16%。

综上，无论营业收入还是毛利，风险管理业务对公司的贡献均较大。

四、结合具体经营模式，说明风险管理各项业务的潜在风险敞口、形成原因以及公司采取的风控措施

(一) 场外衍生品业务

1、风险敞口及形成原因

场外衍生品业务开展过程中，当与客户达成场外衍生品交易时，根据期权定价模型在期货市场进行相应数量的对冲，但由于期货价格实时变动，导致按照期权定价模型测算的对冲数量会进行变化，因此会存在一定的场外衍生品与所持有的期货持仓之间的风险敞口。

截至 2019 年末，公司场外衍生品业务整体风险敞口金额为 1,080.17 万元。根据公司压力测试报告显示，采用 VaR 的方式，在 99%置信度下的最大日亏损为 117.26 万元。

2、采取的风控措施

南华资本制定了《场外衍生品业务风控制度》等，对各类风险管控进行了明确规定。实际操作过程中，公司通过计算相同对冲标的的对冲阈值，确认所需要的对冲标的资产数量，并根据模型实时动态调整头寸数量，规避市场波动等不利变化产生的敞口风险。公司通过加强对对冲标的的实时监控，尽量选择流动性强的对冲标的进行对冲。同时，积极采取其他方式进行对冲，拓宽对冲方式和手段，如直接与同业机构进行对冲，以更好的规避流动性风险。

（二）基差贸易

1、风险敞口及形成原因

基差贸易在开展过程中，进行现货贸易的同时会进行期货或场外衍生品交易，由于同一现货品种会存在不同的品级，且不同品级的现货价格与期货价格的相关性会存在一定的差别，同时加入对于期货价格的判断等因素，导致基差贸易会存在一定的风险敞口。

截至 2019 年末，公司基差贸易业务整体风险敞口金额为 5,809.35 万元，其中多头敞口为 2,850.05 万元，空头敞口为 2,959.31 万元。根据公司压力测试显示，采用 VaR 的方式，在 99%置信度下的最大日亏损为 421.70 万元。

2、采取的风控措施

南华资本制定了《期现业务风控管理制度》，对基差贸易的风险敞口管理进行了明确规定。实际操作过程中，公司要求单个品种的风险敞口不得超过 10%；同时，由风控部门对于风险敞口进行实时监控，一旦发现两者不匹配即会预警，并及时采取相应的风险控制措施，确保基差贸易风险敞口可控。

（三）做市业务

1、风险敞口及形成原因

做市业务风险敞口产生的主要原因为公司在为期权、期货品种提供做市服务的同时,会根据模型在其他期权、期货品种上进行对冲,与场外衍生品业务类似,在用期货对冲期权的过程中,会由于期货价格的变化导致按照期权定价模型测算需要对冲的期货数量会发生变动,从而产生一定的风险敞口。

截至 2019 年末,公司场内期权做市业务风险敞口金额为 81.20 万元。根据公司压力测试报告显示,采用 VaR 的方式,在 99%的置信度下场内期权做市业务的最大日亏损为 35.42 万元。截至 2019 年末,公司期货做市业务的风险敞口金额为 791.82 万元,持仓品种按照不利方向变动一个涨跌停板的最大亏损为 31.67 万元。

2、采取的风控措施

南华资本制定了《做市业务风险控制制度》,明确了做市业务的风险控制指标。实际操作过程中,当某风险控制指标达到风险控制限额的 80%时,该风险控制指标进入预警状态,并由做市业务部门进行及时处理;若做市业务部门未及时处理,则由风控部门进行风险处置,确保相关做市业务风险可控。

3. 期货经纪业务方面。年报显示,2019 年公司期货经纪业务实现营业收入 2.81 亿元,同比下降 25.54%,毛利率较上年大幅减少 23.09 个百分点,与中期协披露的 2019 年期货成交量增长趋势存在差异。请你公司补充披露:(1) 期货经纪业务的经营模式、盈利方式、收入确认依据和行业竞争格局;(2) 结合可比公司情况,说明期货经纪业务的营收和毛利率出现明显下滑并与行业趋势背离的原因和合理性;(3) 期货经纪业务规模收缩、利润下滑是否具有持续性,并对公司未来持续经营产生不利影响。

回复:

一、期货经纪业务的经营模式、盈利方式、收入确认依据和行业竞争格局

(一) 经营模式

期货经纪业务是指公司接受客户委托,以自己的名义为客户进行期货交易,交易结果由客户承担的业务。公司期货经纪业务分为商品期货经纪业务及金融期货经纪业务。商品期货是指标的物为实物商品的期货合约。商品期货经纪是指期

货公司接受客户要求，代理客户进行商品期货交易的业务。金融期货是指以金融工具为标的物的期货合约。金融期货经纪是指代理客户进行金融期货交易的业务。

（二）盈利方式

公司期货经纪业务的收入来源主要包括收取经纪业务手续费、交易所减收手续费和保证金利息收入等。手续费收入方面，公司根据期货交易所手续费水平、客户资金规模、客户交易模式等因素确定经纪业务手续费标准，公司在每天结算时从客户的期货交易账户中收取；交易所减收手续费收入方面，公司从期货交易所获得减收的手续费；保证金利息收入方面，公司基于中国人民银行的存款基准利率与保证金存款存放银行约定利率获得保证金利息收入。

（三）收入确认依据

期货经纪手续费收入在与客户办理买卖期货合约款项清算时确认；交易所减收手续费在交易所资金清算完成时确认；境内保证金利息收入按照使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定。

（四）行业竞争格局

1、行业竞争持续加剧

截至 2019 年 12 月末，中国境内共有期货公司 149 家。由于期货公司盈利模式单一，同质化竞争日益激烈，大部分期货公司在资本实力、业务能力和技术水平等方面无明显差距，行业面临激烈竞争。未来，期货行业竞争将持续加剧。一方面，自证券公司全面介入期货市场参与股指期货业务以来，券商系期货公司的净资产、净资本及盈利能力等各项经营指标实现快速增长。目前，我国期货行业格局呈现出具有强大股东背景的券商系期货公司与具有区域优势的传统型期货公司共存的局面，市场竞争日益激烈。另一方面，2019 年，中国证监会明确表示将原定于 2021 年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到 2020 年，且自 2020 年 1 月 1 日起放开期货公司的外资股比限制。这将使得期货公司间的竞争进一步加剧，外资期货公司将在人才、客户等方面与国内期货公司展开争夺和竞争。

2、行业集中度有待进一步提升

近年来，期货行业集中度有所提升，但整体仍然偏低。根据中期协披露的期货公司财务数据，2015年至2017年，按净资本排名前10的期货公司净资本加总占全行业总额的比例分别为28.73%、26.93%和28.43%；按净资产排名前10的期货公司净资产加总占全行业总额的比例分别为30.45%、30.57%和32.47%；按手续费收入排名前10的期货公司手续费收入加总占全行业总额的比例分别为30.54%、29.21%和27.86%；按净利润排名前10的期货公司净利润加总占全行业总额的比例分别为44.09%、40.85%和40.01%。

3、公司在行业中地位

根据《关于2019年辖区期货公司分类评价结果的通报》（浙证监机构字〔2019〕99号），南华期货2018年期货业务收入排名行业第18位，加权调整后日均客户权益总额排名行业第15位，机构客户日均持仓排名行业第19位，净利润排名行业第32位。

二、结合可比公司情况，说明期货经纪业务的营收和毛利率出现明显下滑并与行业趋势背离的原因和合理性

2019年，公司代理成交量为9,546.81万手，代理成交额为72,204.16亿元，同比分别增长29.06%、36.68%。根据公司披露的年度报告，2019年度，公司期货经纪业务营业收入3.01亿元，同比下降21.82%，毛利率7.15%，同比下降17.98个百分点。根据可比公司披露的2019年年报，期货公司经纪业务收入大部分均出现一定下降，具体如下：

单位：万元

公司	2019年度		2018年度		营业收入比上年增减	毛利率比上年增减
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率		
瑞达期货	29,526.00	45.70%	31,931.65	48.94%	-3.24%	减少3.24个百分点
广州期货	12,052.20	15.80%	13,324.36	29.66%	-13.86%	减少13.86个百分点
南华期货	30,120.40	7.15%	38,526.54	25.13%	-17.98%	减少17.98个百分点

综上，公司代理成交量和代理成交额虽然同比有所上升，但期货经纪业务营业收入和毛利率出现下滑的原因主要为：

（一）受行业同质化竞争影响，传统期货经纪业务手续费率水平持续下降，同时 2019 年度手续费率较低的金融期货交易额上升，公司期货经纪手续费率由 2018 年度的 0.345‰ 下滑至 2019 年度的 0.248‰，致使公司期货经纪手续费收入出现下降。2019 年度，母公司期货经纪手续费收入 6,614.08 万元，同比下降 21.43%。

（二）受到国际贸易摩擦，总需求下行压力加大的影响，货币政策进一步宽松，银行利率持续下行，致使公司境内保证金利息收入同比下降。2019 年度，母公司口径保证金利息收入 13,997.66 万元，同比下降 26.05%。

三、期货经纪业务规模收缩、利润下滑是否具有持续性，并对公司未来持续经营产生不利影响

2019 年，公司期货经纪业务客户日均权益为 75.89 亿元，同比增长 6.34%；成交量为 9,546.81 万手，同比增长 29.06%；成交额为 72,204.16 亿元，同比增长 36.68%。公司期货经纪业务规模整体保持增长趋势。但因受到期货经纪业务手续费率及银行保证金存款利率变动的的影响，期货经纪业务利润出现一定下降。

公司期货经纪业务利润下滑不存在持续性，具体如下：

（一）期货经纪业务规模持续增长

截至 2020 年 3 月末，公司期货经纪业务客户权益为 94.36 亿元，较 2019 年末增长 16.63 亿元，增幅为 21.29%。期货经纪业务客户权益是公司期货经纪业务盈利的基础，客户权益规模的持续增长有助于公司期货经纪业务盈利能力的提升。

同期，公司境外金融服务业务规模亦有所增长，截至 2020 年 3 月 31 日，公司境外金融服务业务客户权益为 41.16 亿港元，较 2019 年末增长 6.57 亿港元，增幅为 19.01%。

（二）公司持续提升期货经纪业务服务能力

公司通过强化客户定位、持续优化业务网点、丰富营销和服务方式等手段持续提升期货经纪业务服务能力。一是将经纪业务营销重点定位于开发产业客户、专业机构投资者以及商业银行等大型金融机构，并积极整合资源提升整体服务能力；二是根据业务发展需要，持续优化业务网点布局，适时根据期货品种情况调

整网点布局；三是积极顺应互联网发展趋势，充分发挥信息技术在市场营销和客户服务方面的作用，提升公司竞争能力。

（三）公司拓展多元化盈利渠道

公司将在推动经纪业务稳步增长的同时积极拓展业务创新机会，践行国际化发展战略，坚持发展成为“以衍生品业务为核心的金融服务公司”，在经纪业务的基础上大力发展风险管理业务、境外金融服务业务、公募基金业务等，不断拓展新的业务领域，持续发掘新的利润增长点，以促进公司的可持续发展。

4. 资产管理和公募基金业务。年报显示，公司的资产管理和公募基金业务持续亏损，2019年毛利率分别为-625.49%和-11.06%。请你公司补充披露：（1）结合市场和行业情况、相关产品的期限结构、主动管理与通道类业务规模变化等因素，说明公司资管和公募基金业务持续亏损的原因；（2）公司相关业务持续亏损是否会拖累经营业绩影响公司后续业务发展，若是，说明公司拟采取的应对措施。

回复：

一、结合市场和行业情况、相关产品的期限结构、主动管理与通道类业务规模变化等因素，说明公司资管和公募基金业务持续亏损的原因

（一）资产管理业务亏损原因

为规范金融行业资产管理业务，监管部门陆续出台多项资管新规，对资产管理业务造成一定冲击。截至2017年末、2018年末及2019年末，期货经营机构共运行资管计划3,319只、1,809只以及1,217只，合计管理规模2,458.40亿元、1,276.34亿元以及1,429.63亿元；其中，主动管理的资管计划2,235只、1,281只以及904只，对应管理规模1,541.06亿元、956.21亿元以及1,078.84亿元。

截至2017年末、2018年末及2019年末，公司运行资管计划44只、11只以及8只，合计管理规模60.44亿元、8.82亿元以及1.00亿元；其中，主动管理的资管计划14只、4只以及4只，对应管理规模6.37亿元、1.20亿元以及0.80亿元。

截至2019年末公司存续的8只资管产品，其中6只产品的到期日在一年以内，其余2只产品将于2024年到期。

整体来看，公司资产管理业务运行情况同行业基本保持一致。受资管新规的冲击，公司资产管理业务进行了相应整改，部分资产管理计划到期后不予展期，同时新设资产管理计划规模降幅明显，进而导致资产管理业务规模和手续费收入显著下降。

面对资管新规，公司主动调整资管业务方向以适应监管规则及市场的变化，持续优化资产管理业务人才队伍，逐步建立具有主动投资管理能力的团队，积极开发 CTA 量化交易策略以及 FOF 等新的资产管理方式，以尽快推动资产管理业务的转型。截至 2019 年末，公司资产管理计划规模有所下降，但主动管理的资管计划占比有所提升。

（二）公募基金业务亏损原因

公司通过南华基金管理有限公司（以下简称“南华基金”）开展公募基金募集、销售、资产管理、特定客户资产管理以及中国证监会许可的其他业务。

2016 年 10 月 18 日，中国证监会出具《关于核准设立南华基金管理有限公司的批复》（证监许可[2016]237 号），核准设立南华基金，南华基金经营范围为基金募集、基金销售、资产管理、特定客户资产管理和中国证监会许可的其他业务。南华基金于 2016 年 11 月 17 日正式成立并开展业务。2017 年 8 月 16 日，南华基金旗下首只产品南华瑞盈混合发起基金正式结束发行，募集规模 2.81 亿元。

2017 年以来，南华基金的募集规模及收入利润如下表所示：

项目	2019 年 12 月 31 日/2019 年度	2018 年 12 月 31 日/2018 年度	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
公募基金产品规模（万元）	476,363.11	412,756.21	60,293.63
专户规模（万元）	378,426.75	332,189.23	-
合计（万元）	854,789.86	744,945.44	60,293.63
发行产品数量（只）	12	7	3
营业收入（万元）	4,315.44	2,070.46	1,656.03
营业利润（万元）	-477.47	-2,224.56	-2,417.32

截至 2019 年末南华基金共发行 12 只产品，其中公募基金产品 8 只，无到期日；专户产品 4 只，到期日均在一年以内，基本为一年一续约。

因此，南华基金的亏损主要原因是由于公募基金行业的经验特性，其目前仍处于起步初期，故整体尚处于亏损状态。

二、公司相关业务持续亏损是否会拖累经营业绩影响公司后续业务发展，若是，说明公司拟采取的应对措施

(一) 资产管理业务及公募基金业务未来盈利能力均有望改善

公司资产管理业务主动转型以来，一方面不断优化队伍结构，合理控制成本；一方面从研究、交易、策略开发等多方面培育相应人才，提升主动管理能力。公募基金业务方面，如前所述，营业收入持续上升，营业亏损逐渐收窄，经营情况将有所改善。

(二) 业务多元化发展，通过优化结构提升盈利能力

公司经过 20 多年的发展，由母公司开展期货经纪、资产管理等业务，通过南华资本及其子公司开展基差贸易、场外衍生品、做市业务等风险管理业务，通过横华国际金融股份有限公司（以下简称“横华国际”）及其子公司开展境外金融服务业务，通过南华基金开展公募基金业务，以发展成为“以衍生品业务为核心的金融服务公司”为战略指引，初步形成了涵盖现货期货、场内场外、公募私募和境内境外于一体的综合金融服务平台。

公司各项业务牌照布局较为完善，且通过不同业务之间的资源整合和协作发展，能有效提升公司整体竞争能力。公司后续将充分发挥多元化平台优势，坚持以衍生品业务为核心，积极整合有效资源，提高公司整体竞争能力，稳步提升各个业务板块的竞争力，提高公司整体盈利能力，推动公司的可持续发展。

二、关于会计处理

5. 关于存货。年报显示，公司存货期末账面余额为 6.69 亿元，同比增加 284.04%，主要系基差贸易业务规模扩大，但存货跌价准备计提比例仅为 0.18%，较去年下降 3.5 个百分点。请你公司补充披露：（1）结合存货的产品构成、性质特点和市场行情等，说明存货账面余额与跌价准备计提比例反向变动的原因和合理性；（2）会计估计判断和会计处理是否符合《企业会计准则》的相关要求；（3）结合存货的成本和可变现净值等，说明存货跌价准备计提是否充分、审慎。

回复：

一、结合存货的产品构成、性质特点和市场行情等，说明存货账面余额与跌价准备计提比例反向变动的原因和合理性

(一) 2019 年末、2018 年末存货及跌价准备分品种明细表

单位：元

项目	2019 年末				
	账面余额	占比 (%)	跌价准备	计提比例	账面价值
棉花	553,106,382.45	82.63	870,964.16	0.16	552,235,418.29
聚乙烯	37,700,840.72	5.63	13,319.47	0.04	37,687,521.25
天然橡胶	30,494,487.90	4.56	77,018.35	0.25	30,417,469.55
棕榈油	26,261,467.98	3.92	-	-	26,261,467.98
精对苯二甲酸	12,013,380.53	1.79	-	-	12,013,380.53
混合胶	5,262,079.64	0.79	258,866.81	4.92	5,003,212.83
铝	-	-	-	-	-
白银	-	-	-	-	-
其他	4,540,617.60	0.68	-	-	4,540,617.60
合计	669,379,256.82	100.00	1,220,168.79	0.18	668,159,088.03

单位：元

项目	2018 年末				
	账面余额	占比 (%)	跌价准备	计提比例	账面价值
棉花	72,948,263.07	41.85	1,351,473.87	1.85	71,596,789.20
聚乙烯	1,792,241.38	1.03	230,431.03	12.86	1,561,810.35
天然橡胶	18,886,404.69	10.84	2,294,950.04	12.15	16,591,454.65
棕榈油	-	-	--	-	-
精对苯二甲酸	6,176,894.84	3.54	880,793.10	14.26	5,296,101.74
混合胶	29,463,144.85	16.90	1,256,524.14	4.26	28,206,620.71
铝	23,017,241.38	13.21	209,467.53	0.91	22,807,773.85
白银	12,391,933.03	7.11	-	-	12,391,933.03
其他	9,621,106.50	5.52	174,962.00	1.82	9,446,144.50
合计	174,297,229.74	100.00	6,398,601.71	3.67	167,898,628.03

(二) 2019 年末、2018 年末主要存货平均成本与可变现净值

单位：元

项 目	2019 年末			2018 年末		
	存货平均成本 (含税)	期末存货可变 现净值(含税)	价格变动	存货平均成本 (含税)	期末存货可变 现净值(含税)	价格变动
棉花	13,939.58	14,690.63	5.39%	15,852.30	15,595.20	-1.62%
聚乙烯	7,189.60	7,302.66	1.57%	10,500.00	9,150.00	-12.86%
天然橡胶	13,189.69	13,188.92	-0.01%	12,753.05	11,290.00	-11.47%
棕榈油	5,725.00	5,760.50	0.62%			
精对苯二甲酸	4,674.63	4,915.00	5.14%	6,691.69	5,690.00	-14.97%
混合胶	11,853.89	11,495.81	-3.02%	10,595.63	10,150.00	-4.21%
铝				13,729.95	13,605.00	-0.91%
白银				3,661.00	3,674.00	0.36%

(三) 2019 年较 2018 年存货跌价准备计提减少的原因

从 2019 年末、2018 年末存货及跌价准备分品种明细表可见，期末计提存货跌价准备品种主要为棉花、橡胶、混合胶。上述品种在 2019 年末和 2018 年末账面余额占比分别为 87.97%、69.59%，在 2019 年末和 2018 年末计提的存货跌价准备占比分别为 98.91%、76.63%。

资产负债表日，公司存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。从 2019 年末、2018 年末主要存货平均成本与可变现净值表可见，棉花 2019 年末可变现净值和平均成本比上涨 5.39%，2018 年末可变现净值和平均成本比下跌 1.62%；橡胶 2019 年末可变现净值和平均成本比下跌 0.01%，2018 年末可变现净值和平均成本比下跌 11.47%；混合胶 2019 年末可变现净值和平均成本比下跌 3.02%，2018 年末可变现净值和平均成本比下跌 4.21%，故上述品种 2018 年末计提存货跌价准备均大于 2019 年末。

除上述品种外，聚乙烯、精对苯二甲酸 2019 年末可变现净值和平均成本比均为上涨，而 2018 年末均为不同幅度的下跌。故上述品种仅在 2018 年末计提存货跌价准备。

综上，本期存货余额虽然大幅增长，但存货跌价准备计提反而减少。

二、会计估计判断和会计处理是否符合《企业会计准则》的相关要求

公司根据《企业会计准则》的相关规定，资产负债表日，对存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常经营过程中以该存货的公允价值减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

三、结合存货的成本和可变现净值等，说明存货跌价准备计提是否充分、审慎

公司本期不断加强风险管理业务风控体系，细化完善了存货可变现净值的市价确定依据，具体如下：

（一）资产负债表日存在待执行销售合同的存货：以合同价格为依据。

（二）资产负债表日不存在待执行销售合同的存货：

1、标准仓单：若标准仓单品种每月均可交割的且存在连续主力合约报价的，则按照主力合约当月最后一个交易日结算价为依据；

2、现货：以具有公信力的现货网站报价为依据。

根据《企业会计准则》相关规定，资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。如前文所述，2019 年末公司将存货的成本与可变现净值进行比较，对天然橡胶和混合胶等按照会计准则的要求计提减值准备，存货跌价准备计提充分、审慎。

6. 关于应收账款。年报显示，公司应收账款期末余额为 3262.81 万元，其中前五名客户的应收账款总金额为 3476.79 万元，占应收账款期末余额的 90.14%，计提坏账准备比例为 16.54%。请你公司补充披露：（1）上述款项的形成原因、账龄、是否为关联方；（2）结合公司业务开展的经营模式，说明应收账款余额较低且较为集中的原因；（3）结合主要客户的经营情况，说明坏账准备计提是否充分、审慎。

回复：

一、上述款项的形成原因、账龄、是否为关联方

公司在开展基差贸易业务的现货贸易过程中，尚未收到的部分货款，形成应收账款，计入应收账款科目。报告期末，应收账款前五大客户总金额为 3,476.79 万元，具体明细如下：

单位名称	账面余额（元）	占应收账款余额的比例(%)	坏账准备（元）	计提比例(%)	是否为关联方
北京建工土木工程有 限公司	15,248,047.19	39.53	762,402.36	5.00	否
上海汉芮实业发展有 限公司	6,546,959.30	16.97	4,340,828.00	66.30	否
华电集团北京燃料物 流有限公司宁夏分公 司	6,399,714.30	16.59	319,985.72	5.00	否
安阳九天精细化工有 限责任公司	4,289,772.75	11.12	214,488.64	5.00	否
浙江电联供应链服务 有限公司	2,283,360.00	5.92	114,168.00	5.00	否
小 计	34,767,853.54	90.14	5,751,872.72	16.54	

报告期末，公司应收账款前五大客户的账龄均在 1 年以内。其中，上海汉芮实业发展有限公司因资金周转困难，后出现回款逾期，应收账款由赊销款逾期支付形成。

二、结合公司业务开展的经营模式，说明应收账款余额较低且较为集中的原因

基差贸易是指南华资本在与客户进行现货交易的同时，判断不同基差（包括期现基差、期货品种的跨月基差等）的偏离，通过利用期货、场外衍生品等工具对冲风险，以获取风险较低的期现结合的收益的业务。在业务具体开展时，由于涉及到现货贸易，因此公司根据《期现业务风控管理制度》等进行严格审核，对客户进行评级、认定，以确定交易对手方的信用等级，包括预付或赊销金额、账期等，从而会产生一定的应收账款。

报告期末，北京建工土木工程有
限公司、华电集团北京燃料物流有
限公司宁

夏分公司、安阳九天精细化工有限责任公司、浙江电联供应链服务有限公司的赊销金额及期限都在已审核的赊销期内，上海汉芮实业发展有限公司出现赊销款逾期。

公司严格执行相关内控制度，对白名单客户，特别是有赊销或有预付款的客户进行严格审批，仅对少部分央企、国企、上市公司、行业龙头企业等基差贸易对手方给予赊销授信，故整体导致应收账款期末余额较低且较为集中。

三、结合主要客户的经营情况，说明坏账准备计提是否充分、审慎

（一）报告期末应收账款前五大客户经营情况

1、北京建工土木工程有限公司：该公司工程项目较多，南华资本供应该公司蓬朗污水处理项目及陆家污水处理项目的螺纹钢，目前回款正常，南华资本未新增授信。

2、华电集团北京燃料物流有限公司宁夏分公司：南华资本主要供应该公司位于宁夏的发电厂动力煤。南华资本与该公司的赊销业务于 2019 年 12 月 31 日已完全结束，该公司按合同约定回款中，目前未开展新业务，无新增授信。

3、安阳九天精细化工有限责任公司：该公司使用甲醇生产 DMF（二甲基甲酰胺），甲醇月使用量 21,000 吨，公司经营正常。

4、上海汉芮实业发展有限公司：该公司目前经营不正常，赊销款暂未收回。

5、浙江电联供应链服务有限公司：该公司主要从事橡胶的基差贸易，该公司月交易量在 10,000 吨左右，经营正常，前期赊销款已全部收回，未新增授信，暂未开展新业务。

（二）公司坏账计提政策

公司以单项金融工具或金融工具组合为基础评估预期信用风险和计量预期信用损失。当以金融工具组合为基础时，公司以共同风险特征为依据，将金融工具划分为不同组合。

1、单项计提坏账准备

对于购买或源生的已发生信用减值的金融资产，公司在资产负债表日仅将自初始确认后整个存续期内预期信用损失的累计变动确认为损失准备。结合对未来可收回金额的预计计算预期信用损失。

2、按组合计提坏账准备

根据款项性质及风险特征确认应收客户账款组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

应收客户账款组合的账龄与整个存续期预期信用损失率对照表：

账 龄	应收账款 预期信用损失率(%)
1年以内（含，下同）	5.00
1-2年	10.00
2-3年	20.00
3年以上	100.00

（三）报告期末公司坏账计提情况

报告期末，公司应收账款期末账面余额为 3,857.01 万元。其中应收上海汉芮实业发展有限公司（以下简称“汉芮公司”）货款 654.70 万元，因汉芮公司资金周转困难，款项预计难以回收，故期末根据未来可收回金额，单独考虑其预期信用损失。汉芮公司以第三人上海瞳宽实业发展有限公司（抵押人）名下的劳斯莱斯古思特牌机动车 1 辆抵押给本公司，该车评估价值为 220.00 万元；另本公司起诉汉芮公司以及承担连带担保责任的中海外智慧城市科技集团有限公司，并申请财产保全，已查封冻结其银行账户金额分别为 200.19 万元和 6,131.30 元。截至期末法院已执行其中一个冻结账户，并将 200.00 万元汇入公司账户，故期末对剩余不确定款项 434.08 万元计提预期信用损失。

除上述外，公司期末剩余应收账款账面余额为 3,202.31 万元，账龄为 1 年以内，且均在信用期内，客户经营状况正常，历史收回情况良好，预计未来可以全部收回，故纳入应收客户账款组合内计提预期信用损失，按照 5%比例，期末计提 160.12 万元。

综上，公司坏账准备计提充分、审慎。

7. 关于预付账款。年报显示，公司预付款项期末余额为 8691.83 万元，同比下降 57.65%，未计提坏账准备。请你公司补充披露：（1）结合行业整体情况，说明上述预付款项的形成原因和合理性，以及预付对象是否存在关联方；（2）结合业务开展模式和主要客户情况，说明预付账款未计提坏账准备的原因和合理性，会计处理是否审慎。

回复：

一、结合行业整体情况，说明上述预付款项的形成原因和合理性，以及预付对象是否存在关联方

（一）预付账款形成原因及业务背景

公司期末预付款项的性质主要为远期合同的预付保证金以及部分预付货款，公司进行基差交易业务需要在期货上建仓并同时签订现货远期采购合同，远期采购合同需支付一定比例的保证金，比例在 10%-20% 不等。

品种	预付账款业务背景
豆油	向上游支付保证金，先款后货，预付账款为远期合同保证金
PTA	先款后货，预付账款为未发货或未收到上游发票形成
煤炭	先款后货，预付账款为未发货或未进行最终结算形成
聚乙烯	先款后货，预付账款为未发货或未收到上游发票形成
棉花	先款后货，预付账款为未发货或未进行最终结算形成
螺纹	先款后货，预付账款为未发货或未进行最终结算形成
甲醇	先款后货，预付账款为未收到上游发票形成
苯乙烯	先款后货，预付账款为未发货或未收到上游发票形成
橡胶	先款后货，当月或次月开票，预付账款为未收到上游发票形成

（二）同行业预付账款情况

1、同行业公众公司期末预付账款余额

单位：万元

证券代码	公司名称	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
002961.SZ	瑞达期货	109.82	25.00
1461.HK	鲁证期货	8,261.10	2,404.80

3678.HK	弘业期货	4,495.57	37.33
870367.OC	广州期货	358.41	124.11
872595.OC	海通期货	20,065.99	18,019.88
832280.OC	创元期货	1,016.32	984.35
603093.SH	南华期货	8,691.83	20,523.78

2、同行业公众公司预付账款周转率

单位：万元，%

证券代码	公司名称	销售成本	平均预付账款余额	预付账款周转率
002961.SZ	瑞达期货	62,671.89	67.41	929.74
1461.HK	鲁证期货	33,050.30	5,332.95	6.20
3678.HK	弘业期货	148,417.30	2,266.45	65.48
870367.OC	广州期货	316,947.16	241.26	1,313.71
872595.OC	海通期货	669,345.15	19,042.93	35.15
832280.OC	创元期货	121,372.03	1,000.34	121.33
同行业中位数		134,894.66	1,633.39	93.41
603093.SH	南华期货	894,760.11	14,607.80	61.25

注：1、预付账款周转率=销售成本 / 平均预付账款余额

2、平均预付账款余额=(预付账款余额期初数+预付账款余额期末数)/2

3、由于无法从公开信息取得准确销售成本，结合期货公司业务特点，上表销售成本为同行业期货公司报表“其他业务成本”项目，弘业期货销售成本为“现货交易利得”之“购买成本”项目

公司本期预付账款周转率为 61.25，经与同行业比较，公司预付账款余额及预付账款周转率符合行业整体情况。

（三）预付对象是否存在关联方

截至 2019 年末，公司预付账款对象不存在关联公司。公司预付账款前五大供应商情况如下：

排名	供应商名称	金额（元）	期末占比	成立日期	注册资本	注册地址	是否关联方
1	杭州君纤科技有限公司	18,516,960.00	21.31%	2014-1-8	3,000 万人民币	浙江省杭州市	否
2	邦基三维油脂有限公司	14,506,732.51	16.69%	2005-8-8	17,000 万人民币	山东省日照市	否

排名	供应商名称	金额（元）	期末占比	成立日期	注册资本	注册地址	是否关联方
3	虔鸥供应链管理 有限公司	8,530,755.03	9.82%	2019-2-21	5,000 万 人民币	上海市	否
4	上海佳祥进出口 有限公司	7,066,668.10	8.13%	2010-6-8	500 万人 人民币	上海市	否
5	青岛渤海科技有 限公司	5,495,050.98	6.32%	2009-5-5	10,000 万 人民币	山东省 青岛市	否

二、结合业务开展模式和主要客户情况，说明预付账款未计提坏账准备的原因和合理性，会计处理是否审慎

公司在基差贸易开展配套现货贸易过程中，由于行业惯例，部分合同须向客户支付一定比例的预付款或保证金。为规避客户信用风险，公司对客户实行白名单制，对白名单内的客户进行评级，按评级结果对客户进行不同的预付款授信，预付款授信账龄一般在 90 天以内，超过 90 天账龄的需进行特殊审批。公司不定期对有预付款授信占用的客户进行风险评估。

2019年末，公司预付账款账龄主要集中在0-30天和60-90天。除预付益海（连云港）粮油工业有限公司9,578.20元账龄超过1年（该合同已完结，合同完结初期公司拟与客户继续合作，故作为后续合作的定金未将该要求退回，后一直未开展合作，故现已要求其退回该笔资金，预计将于4月底前退回），其他预付账款账龄均为一年以内，总体来看预付账款账龄比较短。公司不定期对供应商进行风险评估，截至报告期末，经评估，预付款项所涉交易对手方经营情况正常，且相关款项涉及合同均在信用期内，期限较短，不存在减值迹象。根据同业公司年报，同业A股、H股上市期货公司预付款项亦未计提坏账准备。故公司期末预付账款未计提坏账准备合理。

综上，截至2019年末，公司期末预付款项符合公司业务特点及行业惯例，坏账准备计提情况合理，预付账款会计处理审慎。

三、其他

8. 关于风控指标。年报显示，报告期末公司部分风险控制指标有所波动，其中净资本与风险资本准备总额的比例从 584%下降至 455%，净资本与净资产的比例从 58%下降至 44%。请公司结合业务情况逐项分析相关风控指标变动原因，以

及拟采取的应对措施。

回复：

报告期末，公司部分风险控制指标有所波动，主要系公司净资产减少所致。2019 年度，公司净资产变动的构成情况如下表所示：

单位：万元

	2019 年	2018 年	增减金额
一、增加金额	144,145.70	115,914.27	28,231.43
其中：股份总数	58,000.00	51,000.00	7,000.00
资本溢价（股本溢价）	86,145.70	64,914.27	21,231.43
二、减少金额	101,707.25	107,417.65	-39,289.60
其中：次级债	-	22,500.00	-22,500.00
长期股权投资	101,707.25	84,917.65	-16,789.60
三、其他			-796.57
期末净资产	100,476.56	112,331.30	-11,854.74

2019 年度，公司净资产变动的主要构成情况具体如下：

1、公司于 2019 年 8 月在上海证券交易所首次公开发行股票，增加净资产 2.82 亿元；

2、公司 4.5 亿元次级债将于 1 年内到期，2019 年 8 月 28 日后该次级债计入净资产比例从 50% 下降至 0%，导致公司净资产减少 2.25 亿元；

3、公司 2019 年 2 月对横华国际增资 0.68 亿元，2019 年 10 月对南华资本增资 1 亿元，导致公司净资产减少 1.68 亿元。

上述因素共同导致公司净资产于 2019 年度减少了 1.19 亿元，进而导致净资产与风险资本准备总额的比例从 584% 下降至 455%，净资产与净资产的比例从 58% 下降至 44%。

虽然报告期内因净资产变动，导致公司相关风险指标有所波动，但仍远高于监管要求。未来，公司将通过非公开发行股票等方式，及时补充公司净资产，维持相关风控指标稳定。

9. 关于负债。年报显示，报告期末公司的短期借款为 6.99 亿元，同比增加 93.38%；其他应付款为 6.64 亿元，同比增加 121.16%，请你公司补充披露：（1）上述负债的构成情况、形成原因和主要用途；（2）结合行业情况和公司的发展战略，说明短期内负债大幅增加的原因；（3）结合现金流量情况，说明负债大幅提高对公司的资金周转是否造成压力，是否影响公司的偿债和正常运营能力。

回复：

一、上述负债的构成情况、形成原因和主要用途

截至 2019 年 12 月 31 日，公司短期借款系正常业务开展中的银行贷款、仓单质押融资及商票贴现等，具体如下：

项目	金额	主要用途
浦发银行贷款	15,000.00	支付货款
交通银行贷款	12,000.00	支付货款
兴业银行贷款	30,000.00	支付货款
期货交易所标准仓单质押融资	10,999.42	增加期货账户可用资金
银行贷款利息	77.51	银行贷款利息
商票贴现	1,829.99	票据融资
合计	69,906.92	-

截至 2019 年 12 月 31 日，公司其他应付款主要系应付款项、居间人风险金、劳务费及业务奖励、应付软件款、信息费、交易清算款及南华资本开展场外衍生品业务涉及的衍生金融工具履约保障金等，具体如下表所示：

单位：万元

项目	金额	主要用途
应付款项	2,226.51	境外子公司横华国际在开展证券经纪业务时的应付清算款
衍生金融工具履约保障金	61,779.73	场外衍生品业务客户存放在南华资本的，用于确保客户能有效履行场外衍生品协议的款项
居间人风险金	106.89	计提的居间人风险准备金
劳务费及业务奖励	367.89	未支付的居间人劳务费及员工奖励款
应付软件款	61.00	购买软件的未支付款项
信息费	13.50	待支付的软件信息费
交易清算款	9.17	待上交的中证登费用

项目	金额	主要用途
其他	1,810.71	包括设备采购款、机房费用等
合计	66,375.40	-

二、结合行业情况和公司的发展战略，说明短期内负债大幅增加的原因

2019 年度公司负债同比上升主要系南华资本大力发展风险管理业务所致。公司的战略发展目标是建设成为“以衍生品业务为核心的金融服务公司”。2019 年，公司风险管理子公司南华资本继续以场外衍生品、基差贸易及做市业务为三驾马车，全方位拓展风险管理业务。因场外衍生品业务、基差贸易业务及做市业务的开展均需要足够的资金支持，因此公司通过银行贷款等多种渠道进行融资，导致负债相关科目有所升高。

2019 年，南华资本风险管理业务规模快速成长，尤其是基差贸易业务方面，2019 年度贸易收入 89.63 亿元，同比增长 124.58%，贸易品种增加至 23 个，较去年同期新增 7 个品种，故存在较大的资金需求；同时，2019 年南华资本做市业务方面新增玉米期权、棉花期权、天胶期权、黄金期权、沪深 300 指数期权、白糖、棉花、棉纱、白银、豆 2、锡、不锈钢期货总计 12 个品种的做市商资格，亦需要较大的资金投入。

如本回复第 2 题之“一、结合同行业公司情况，说明在风险管理业务毛利率极低的情况下，其规模大幅扩张的原因和合理性，是否与公司发展战略相一致”所述，公司发展风险管理业务具有商业合理性，且与行业趋势及公司发展战略相一致。

三、结合现金流量情况，说明负债大幅提高对公司的资金周转是否造成压力，是否影响公司的偿债和正常运营能力

2019 年度公司合并现金流量表中，期末现金及现金等价物余额为 2,058,240,897.73 元，筹资活动产生的现金流量净额扣除吸收投资收到的现金后的金额为 263,647,553.65 元；2019 年度南华资本现金流量表中，期末现金及现金等价物余额为 560,034,283.96 元，筹资活动产生的现金流量净额扣除吸收投资收到的现金后的金额为 312,082,300.82 元。公司现金等价物余额可覆盖筹资活动相关现金流，故公司负债提高对资金周转未造成明显压力，不会对公司的偿债和正

常运营能力产生明显影响。

10. 关于现金流量，年报显示，公司 2019 年经营活动现金流量中新增收到往来款 5.06 亿元。请你公司补充披露经营活动中往来款的具体存在形式和交易背景。

回复：

一、往来款的存在形式

公司往来款主要系场外衍生品业务向客户支付或收取的保证金及损益结算款，公司按照向客户支付或收取的保证金及损益结算款的净额计入现金流量表，如果为净流入，则计入“收到其他与经营活动有关的现金”，如果为净流出，则计入“支付其他与经营活动有关的现金”。2018 年，公司向客户支付或收取的保证金及损益结算款为净流出 1.40 亿元，故当年计入“支付其他与经营活动有关的现金--往来款”；2019 年，公司向客户支付或收取的保证金及损益结算款为净流入 5.06 亿元，故当年计入“收到其他与经营活动有关的现金--往来款”。

二、往来款的交易背景

公司在开展场外衍生品业务的过程中，为了保障场外衍生品交易的履约，需要收取或支付客户场外衍生品交易的保证金或权利金。在场外衍生品交易存续过程中，客户的盈亏形成损益结算款。

公司与普通客户交易时，收取客户的权利金或保证金，到期结算时按照差额轧差结算收益并支付给客户；与其他金融机构或风险管理子公司等同业客户交易时，主动交易的一方支付权利金或保证金。上述交易中的权利金计入交易性金融资产或负债，保证金及交易形成的损益结算款则计入往来款。

特此公告。

南华期货股份有限公司董事会

2020 年 4 月 15 日

