

证券代码：601012

证券简称：隆基股份

公告编号：临 2016-034 号

西安隆基硅材料股份有限公司公开发行 2016年公司债券（第一期）上市公告书

证券简称：16 隆基 01

证券代码：136264

上市时间：2016 年 3 月 24 日

上市地：上海证券交易所

上市推荐人：国信证券股份有限公司

发 行 人

西安隆基硅材料股份有限公司

主承销商/簿记管理人



二〇一六年三月

第一节 绪言

西安隆基硅材料股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）董事会成员已批准该上市公告书，发行人及董事会保证其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别及连带责任。

根据《上海证券交易所公司债券上市规则（2015 年修订）》，本期债券仅限上海证券交易所规定的合格投资者参与交易。

上海证券交易所对西安隆基硅材料股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）（证券简称“16 隆基 01”）上市的核准，不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。因公司经营与收益的变化等导致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

经联合信用评级有限公司评定，本期债券的信用等级为 AA，发行人的主体信用评级为 AA。发行人最近一期末的净资产为 536,799.37 万元（截至 2015 年 9 月 30 日未经审计合并报表所有者权益合计）；公司最近一期末母公司报表的资产负债率为 30.85%，合并报表资产负债率为 42.10%；公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 10,327.12 万元（2012 年度、2013 年度和 2014 年度合并报表中归属于母公司所有者的净利润的平均值），不少于本次债券一年利息的 1.5 倍。发行人在本期发行前的财务指标符合相关规定。

第二节 发行人简介

一、发行人概况

中文名称：西安隆基硅材料股份有限公司

英文名称：Xi'an LONGi Silicon Materials Corp.

注册地址：西安市长安区航天中路 388 号

股票简称：隆基股份

股票代码：601012

联系电话：029-81566863

传真号码：029-81566685

邮政编码：710100

经营范围：半导体材料、太阳能电池、电子元器件、半导体设备的开发、制造、销售；商品进出口业务；光伏电站工程设计施工、光伏电站系统运行维护；LED 照明灯具、节能产品的销售、维修及技术服务；合同能源管理。（以上经营范围涉及许可经营项目的，凭许可证明文件或批准证书在有效期内经营，未经许可不得经营）。

截至 2015 年 9 月 30 日，公司合并资产总额为 927,074.64 万元，合并负债总额为 390,275.27 万元，合并所有者权益为 536,799.37 万元，其中归属于母公司所有者权益为 533,272.49 万元。2014 年度，公司实现营业总收入为 368,016.85 万元，利润总额为 31,923.05 万元，净利润为 29,859.93 万元，其中归属于母公司所有者的净利润为 29,355.39 万元。

二、发行人设立及历次股本变动情况

（一）发行人设立情况

公司前身系西安隆基硅材料有限公司，成立于 2000 年 2 月 14 日。2008 年 7

月5日，隆基有限李振国先生、李喜燕女士等48位股东作为发起人（以上发起人合称“全体发起人”）签订《发起人协议》，同意整体变更设立股份公司，以截至2008年5月31日经中瑞岳华审计后母公司的账面净资产262,269,797.23元，按1.3113:1的比例折合为股份公司的股份，共计2亿股（每股面值1元），其余62,269,797.23元作为股份公司的资本公积金。全体发起人按照所持隆基有限的出资比例持有股份公司相应比例的股份。2008年7月28日，西安市工商行政管理局颁发了注册号为610100100030768的《企业法人营业执照》，注册资本为20,000万元。

整体变更设立为股份公司后，各发起人所认购股份和持股比例如下：

序号	发起人名称	股份数（万股）	持股比例（%）
1	李春安	5,398.1400	26.99070%
2	李振国	5,208.0380	26.04019%
3	邵东亚	2,088.5220	10.44261%
4	李喜燕	1,975.4740	9.87737%
5	胡旭苍	1,140.2400	5.70120%
6	无锡尚德	996.0000	4.98000%
7	张珍霞	680.6620	3.40331%
8	浙江五都	675.6980	3.37849%
9	胡中祥	618.4920	3.09246%
10	王德行	335.9600	1.67980%
11	钟宝申	215.5660	1.07783%
12	高 斌	114.0240	0.57012%
13	司云峰	67.0460	0.33523%
14	赵可武	67.0460	0.33523%
15	杨雪君	67.0460	0.33523%
16	岳鹏飞	67.0460	0.33523%
17	赵海龙	30.0000	0.15000%
18	任志凯	25.0000	0.12500%
19	李素彩	25.0000	0.12500%
20	张以涛	15.0000	0.07500%
21	刘学文	15.0000	0.07500%
22	李定武	15.0000	0.07500%
23	李 杰	15.0000	0.07500%
24	戚承军	15.0000	0.07500%
25	王晓哲	15.0000	0.07500%
26	黄立新	15.0000	0.07500%
27	刘保安	7.0000	0.03500%
28	张群社	7.0000	0.03500%
29	曹 宇	7.0000	0.03500%
30	潘海光	7.0000	0.03500%
31	刘晓明	7.0000	0.03500%

32	吴文淑	7.0000	0.03500%
33	刘海焱	7.0000	0.03500%
34	石磊	7.0000	0.03500%
35	罗向玉	7.0000	0.03500%
36	刘珺	7.0000	0.03500%
37	梁丽英	3.0000	0.01500%
38	殷创	3.0000	0.01500%
39	马池辉	3.0000	0.01500%
40	张亚宁	3.0000	0.01500%
41	牛存利	3.0000	0.01500%
42	张健	3.0000	0.01500%
43	史慧军	3.0000	0.01500%
44	宋志东	3.0000	0.01500%
45	周建华	3.0000	0.01500%
46	任春	1.0000	0.00500%
47	李晓英	1.0000	0.00500%
48	高慧君	1.0000	0.00500%
合计		20,000.0000	100.00000%

(二) 首次公开发行并上市

经中国证监会《关于核准西安隆基硅材料股份有限公司首次公开发行股票批复》(证监许可[2012]346号)核准,2012年3月公司向社会公开发行人民币普通股7,500.00万股,每股面值1.00元,每股发行价格21.00元,发行后公司总股本变更至29,918万股,并于2012年4月11日起在上海证券交易所挂牌交易。

(三) 上市后的历次股本变动情况

1、2012年分红、资本公积转增股本

公司2011年度股东大会通过决议,以公司首次公开发行股票后的总股本29,918万股为基数,每10股派现金股利1.5元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增8股,共计转增23,934.40万股。公司于2012年6月25日实施股本转增方案,转增后公司总股本变更为53,852.40万股。

2、2014年实施股权激励

经中国证监会备案无异议,并经公司2014年第四次临时股东大会审议通过,公司实施了限制性股票股权激励计划,以定向增发的方式向489名激励对象授予限制性人民币普通股9,272,300股。限制性股票激励计划实施后,公司总股本变

更为 54,779.63 万元。

3、2015 年分红送股、资本公积转增股本

公司 2014 年度股东大会通过决议，以实施分配方案时股权登记日的公司总股本，即 547,796,300 股为基数，向全体股东每 10 股送红股 5 股，派发现金股利 1.30 元（含税）；同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 15 股。公司于 2015 年 5 月 5 日实施 2014 年度利润分配及公积金转增股本方案，转增后公司总股本变更为 164,338.89 万股。

4、2015 年非公开发行股票

经中国证监会核准（证监许可[2015]515 号），公司向 8 名发行对象非公开发行股票 128,104,575 股（每股面值人民币 1 元），每股发行价格为人民币 15.30 元，募集资金净额共计人民币 1,919,971,892.97 元。2015 年 6 月 23 日，该次发行新增股份在上交所上市，锁定期为 12 个月，公司总股本增加至 177,149.35 万股。

三、最近三年重大资产重组情况

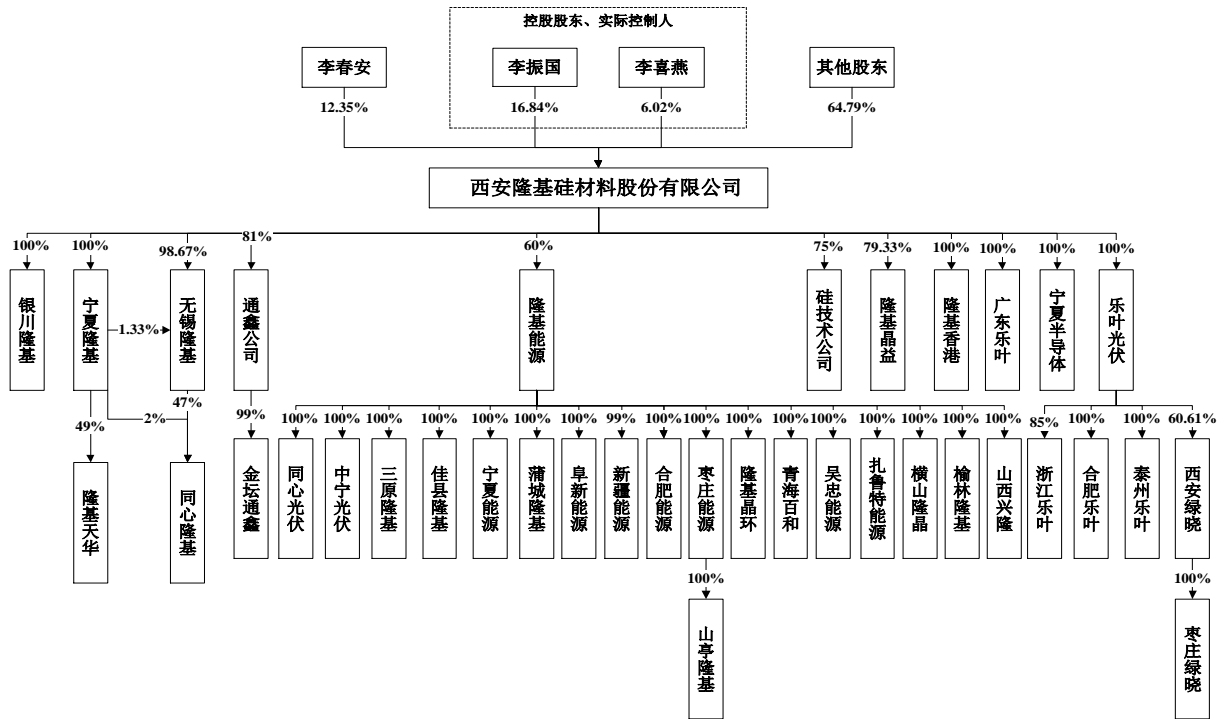
公司最近三年不存在《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的重大资产重组的情况。

四、发行人控股股东和实际控制人基本情况

（一）发行人的股权结构图

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人的股权结构图如下：

西安隆基硅材料股份有限公司股权结构图



(二) 控股股东和实际控制人基本情况

李振国先生与李喜燕女士为夫妻关系，系公司的控股股东和实际控制人，截至 2015 年 9 月 30 日合计持有公司 22.87% 的股份；同时，李春安先生持有公司 12.35% 的股份，并于 2011 年 7 月 27 日出具与李振国、李喜燕保持《一致行动承诺》，上述三者构成一致行动关系，合计持有公司 35.21% 的股份。

截至 2015 年 9 月 30 日，公司控股股东、实际控制人李振国先生和李喜燕女士合计持有公司股份 405,075,851 股，其中已质押的股份数量为 223,730,000 股，占公司总股本的比例为 12.63%。

截至 2015 年 9 月 30 日，实际控制人李振国先生和李喜燕女士除控制公司外，不存在控制其他企业的情形。

(三) 最近三年内实际控制人变化情况

最近三年公司的实际控制人未发生变化。

五、发行人前十大股东情况

截至 2015 年 9 月 30 日，公司前十大股东情况如下：

单位：股

序号	股东名称	持股数量	比例 (%)	持有有限售条 件股份数量	质押或冻结情况		股东性质
					股份 状态	数量	
1	李振国	298,390,255	16.84%	-	质押	173,730,000	境内自然人
2	李春安	218,699,560	12.35%	-	质押	30,000,000	境内自然人
3	李喜燕	106,685,596	6.02%	-	质押	50,000,000	境内自然人
4	中央汇金投资有 限责任公司	40,949,900	2.31%	-	-	-	国有法人
5	中国证券金融股 份有限公司	28,349,865	1.60%	-	-	-	国有法人
6	张珍霞	24,794,642	1.40%	-	-	-	境内自然人
7	中国农业银行股 份有限公司一易 方达瑞惠灵活配 置混合型发起式 证券投资基金	21,226,267	1.20%	-	-	-	境内非国有 法人
8	五都投资有限公 司	21,000,246	1.19%	-	-	-	境内非国有 法人
9	钟宝申	20,669,864	1.17%	450,000	-	-	境内自然人
10	创金合信基金一 招商银行一鹏德 成长 1 号资产管 理计划	16,339,869	0.92%	16,339,869	-	-	境内非国有 法人
合计		797,106,064	45.00%	16,789,869	-	253,730,000	-

第三节 风险因素

一、本期债券的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况，国家实施的经济政策、货币政策以及国际宏观经济环境变化等多重因素的综合影响，市场利率水平存在波动的可能性。债券属于利率敏感型投资品种，由于本期债券采用固定利率且期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率水平的波动而发生变动，从而使投资者持有的本期债券价值具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上交所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批及核准，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在交易所流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃度受到宏观经济环境、投资者分布和投资者交易意愿等因素的影响，且本期债券仅限于合格投资者范围内转让，发行人亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通而无法立即出售本期债券，或者由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续交易的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

发行人目前经营和财务状况良好，但由于本期债券的期限较长，在债券存续期内，发行人所处的宏观经济环境、产业发展状况、国家相关政策、资本市场状况等外部环境以及发行人本身的生产经营状况存在一定的不确定性，这些因素的变化可能影响到发行人的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致公司无法从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债券本息，从而使投资者面临一定

的偿付风险。

（四）本期债券安排所特有的风险

本期债券为无担保债券，在本期债券发行时，发行人已根据实际情况安排了包括但不限于专项偿债账户等偿债保障措施来保障本期债券按时还本付息，但在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

（五）资信风险

发行人目前资信状况良好，最近三年及一期与银行、主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的经营过程中，发行人亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本期债券存续期内，如果由于发行人自身的相关风险或其他不可控因素导致发行人的财务状况发生重大不利变化，则发行人可能无法按期偿还贷款或无法履行与客户签订的业务合同，从而导致发行人资信状况恶化，进而影响本期债券本息的偿付。

（六）评级风险

发行人目前资信状况良好，经联合信用综合评定，主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。本期债券的债券信用评级是由评级机构对债券发行主体如期、足额偿还债务本息能力与意愿的相对风险进行的以客观、独立、公正为基本出发点的专家评价。债券信用等级是反映债务预期损失的一个指标，其目的是为投资者提供一个规避风险的参考值，并不代表资信评级机构对本期债务的偿还做出了任何保证，也不代表其对本期债券的投资价值做出了任何判断。

在本期债券存续期内，联合信用将持续关注发行人外部经营环境的变化、经营管理或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果发生任何影响发行人主体长期信用等级或债券信用等级的事项，导致评级机构调低发行人主体长期信用等级或本期债券信用等级，本期债券的市场价格将可能随之发生波动，从而对持有本期债券的投资者造成损失。

二、发行人的相关风险

(一) 财务风险

1、应收账款回收风险

随着公司营业规模的不断扩大，公司应收账款也呈逐年增长趋势，报告期内各期末，公司应收账款净额分别为 36,957.88 万元、23,612.14 万元、50,747.90 万元和 107,741.42 万元，虽然公司 2012 年-2014 年应收账款周转情况不断改善，应收账款周转率分别为 6.13、7.53、9.90，但 2015 年 1-9 月有所下降，持续增长的应收账款使公司面临一定的回收风险。2012 年受无锡尚德破产重整影响，公司对尚未收回的应收账款单独计提坏账准备 9,889.48 万元，实际发生损失 8,447.42 万元，对公司 2012 年度的经营业绩和现金流产生了重大不利影响。

为避免再次出现因主要客户陷入财务危机，形成坏账损失，公司一方面凭借行业领先地位，调整了客户选择战略，选择与财务稳健、具有技术与成本优势的行业内领先企业合作，从源头上控制应收账款风险；另一方面，公司加强了客户信用制度管理，完善和强化了应收账款管理工作，并严格执行应收账款坏账准备计提政策，未来再次发生重大坏账损失的风险已大幅降低。

尽管公司已从应收账款源头以及内部控制制度等方面加强了应收账款的管理工作，并计提了相应的坏账准备，但仍难以完全避免客户因经营状况恶化而无法按期归还欠款的情况发生，从而影响公司的经营业绩和现金流，并进而影响公司的偿债能力。

2、存货风险

报告期内，公司流动资产中存货占比较高，2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司存货账面价值分别为 76,486.32 万元、76,691.11 万元、111,383.10 万元和 219,223.32 万元，占流动资产的比例分别为 29.26%、35.52%、33.34%和 36.21%。公司存货水平逐年上升的主要原因：一是随着公司首次公开发行募投项目以及自筹资金项目的陆续建成投产，生产规模不断扩大，2015 年单晶硅棒产能较 2012 年增加约 1.6 倍，单晶硅片产能增加约 2 倍（根据 2015 年 1-9 月产能年化计算）；二是公司从 2014 年下半年开始适度发展组件业务，单晶

硅片除直接对外销售外，部分硅片还通过自有产能以及委外加工等方式用于组件业务，公司产业链在原有基础上进一步延长，以上因素共同导致公司存货余额的逐年上升。同时，由于组件业务具有较强季节性特点，上半年主要以生产备货为主，而交付时间通常集中在下半年，截至目前公司累计订单量超过 1,500MW（含已中标尚未签订合同 200MW 订单，含税合同金额约 60 亿元），公司组件业务从 2015 年第三季度下旬开始逐步进入集中交付期，2015 年 7-9 月单月出货量分别为 20MW、35MW 和 92MW，呈逐月增加趋势，大量订单将于 2015 年 4 季度交付，由于发行人目前单晶电池、组件自有产能存在一定不足，为解决产能相对不足与订单集中交付的矛盾，需要提前生产备货以应对集中交货压力，从而导致备货周期大幅提前和备货水平相对较高，这也是 2015 年 9 月末存货水平大幅上升的主要原因。

在资产负债表日，公司存货按照成本与可变现净值孰低原则计量，当期可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。公司已依据谨慎性原则足额计提存货跌价准备，但如果未来市场环境发生重大不利变化，导致存货价格大幅下跌或形成大量库存积压，将使公司面临存货跌价损失计提不充足的风险和大量占用公司流动资金的情况，从而影响公司的盈利能力和资金周转。

3、经营性现金流波动风险

2012 年度、2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流净额分别为-7,670.88 万元、5,713.50 万元、36,749.75 万元和-61,397.07 万元，波动性较大。

2012 年度，公司经营活动现金流净额为-7,670.88 万元，主要是受 2012 年光伏行业深度调整以及无锡尚德破产重整发生重大坏账损失所致。2013 和 2014 年，公司完善和加强了应收账款管理工作，光伏行业也逐步复苏回暖，销售回款情况良好，经营活动现金流情况大幅改善，并与同期净利润基本匹配。2015 年 1-9 月，随着公司产能规模的进一步扩大、业务向下游组件业务的延伸，以及组件业务销售季节性特点和自有产能相对不足等原因，公司存货和应收账款水平大幅上升并占用了大量流动资金，从而导致经营活动现金流大幅减少，随着组件在 2015 年 4 季度的陆续交付和应收账款的陆续收回，公司经营活动现金流情况预计将会

得到明显改善。

目前公司仍处于经营规模持续扩大阶段，对流动资金需求较大，如果由于市场环境发生变化、经营不善等原因，导致公司出现销售不畅或现金回笼速度放缓并占用大量流动资金的情况，可能造成经营性现金流的波动，进而影响公司偿债资金来源的稳定性。

4、剩余授信额度较小的风险

截至 2015 年 9 月末，公司共获得金融机构授信额度 11.85 亿元，已使用授信额度 7.46 亿元，剩余未使用的授信额度 4.39 亿元，未使用授信额度较小。尽管公司资信状况良好，与主要金融机构建立了较好的合作关系，同时作为上市公司还拥有便捷的直接融资通道，融资结构合理、渠道通畅，如果未来资本市场出现波动，造成公司直接融资困难或融资成本大幅上升，则授信额度较小的状况将可能影响公司的后续融资能力，并对公司未来的正常生产经营造成一定影响。

5、受限资产金额较大的风险

截至 2015 年 9 月末，公司所有权受限资产账面价值合计 22.21 亿元，占净资产的 41.38%，主要受限资产包括货币资金、应收票据、机器设备、土地使用权和房屋建筑物，主要用于开具银行承兑汇票、信用证、履约保函保证金，银行借款以及融资租赁抵押等。公司受限资金规模相对较大，如果发生无法到期无法兑付或无法按时、足额偿还银行借款、应付融资租赁款等，可能导致相关资产被债权人冻结甚至处置，将对公司的声誉以及正常生产经营造成不利影响。

(二) 经营风险

1、太阳能光伏行业波动风险

太阳能光伏产业属于战略性新兴产业，尚处于发展初期阶段，易受国家产业政策、补贴政策、宏观经济状况、产业链各环节发展均衡程度等因素影响，具有较强的周期性特征。2008 年以来，光伏行业已经历两次大的行业波动，行业波动对光伏企业的经营状况和盈利能力均造成了重大影响。最近一次的行业波动始于 2011 年下半年，主要是受欧美“双反调查”、欧债危机的冲击以及行业内出现的阶段性产能过剩等综合因素导致，2012 年市场增速明显放缓，企业盈利水平

普遍大幅下降，甚至出现大面积亏损，行业步入低谷，从 2013 年开始，经过市场的整合和调整，部分落后产能逐步得到淘汰，市场需求也再次强劲回升，供需矛盾得到改善，行业开始逐步复苏转暖，光伏企业盈利大幅提升。虽然 2014 年以来，光伏行业基本面好转的趋势得到进一步确认，但光伏行业整体仍未彻底走出行业低谷，未来仍存在较大的不确定性，因此公司面临一定的行业波动风险。

2、行业复苏带来的产能过剩风险

全球光伏行业经过近 10 年高速发展后，出现了阶段性产能过剩的情况，我国产能过剩情况更为严重，虽然经过 2012-2013 年的行业整合和调整，部分无效、落后产能逐步得到淘汰，但产能过剩的局面并未得到彻底改变。一方面，随着光伏行业的复苏和转暖，部分原本面临市场淘汰的中小企业开始恢复生产，从而导致过剩产能淘汰不到位；另一方面，行业内骨干企业凭借规模、品牌、技术等优势，也纷纷扩大产能，恢复产能和新增产能将加剧行业内的无序竞争，光伏行业可能再次面临产能过剩所带来的市场环境变化风险。

3、竞争风险

2012 年的低谷期加速了光伏行业落后产能的淘汰，有效提升了行业集中度，但整个行业调整仍在继续，光伏全产业链仍处于低端产能过剩和高端产能供需基本平衡的高强度竞争时期，市场竞争格局的变化在使市场进一步向优势企业集中的同时，也加剧了行业内骨干企业的竞争程度，且竞争焦点也由原来的规模和成本转向企业的综合竞争力，包括商业模式创新、技术研发、融资能力、运营管理、市场营销等。公司作为太阳能单晶硅领域的龙头企业，具有较强的规模优势、技术优势、产品品质优势、成本优势以及品牌优势，综合竞争能力不断提升，如果未来行业竞争格局发生重大变化，而公司不能利用自身的竞争优势进一步巩固和提升现有市场地位，将面临丧失竞争优势和市场份额下降的风险。

4、宏观经济波动风险

太阳能光伏发电投资规模大、投资回收期长、发电成本高的特点，决定了其受宏观经济环境的影响较大。一方面，光伏产业发展依赖于各国政府的补贴政策，而政府补贴政策会由于宏观经济状况的变化而进行调整，2012 年以前，优惠的

补贴政策促进了欧洲光伏产业的发展，欧洲光伏产业如雨后春笋，高速发展，并带动了全球光伏产业的发展，全球光伏市场也形成了高度依赖欧洲的市场格局，但受欧债危机的冲击，部分欧盟国家大幅调整了补贴政策，直接压抑了行业的发展，并成为导致全球光伏产业在 2011-2012 年出现较大幅度行业波动的重要因素之一；另一方面，目前光伏终端电站投资规模较大且投资回收期长，电站投资总额的 70-80% 依靠银行贷款，宏观经济环境的变化将影响系统运营商的融资安排以及融资成本，从而影响终端市场的投资回报率，并最终影响光伏产业链的终端需求。目前全球经济仍处于缓慢复苏阶段，我国经济也步入“新常态”，经济增长从高速转为中高速增长阶段，光伏行业也面临缓慢复苏和逐步实现商业化的状况，因此，宏观经济的变化将对光伏产业发展产生重要影响，公司面临一定的宏观经济波动风险。

5、技术替代风险

太阳能光伏发电，主要分为晶硅太阳能电池和薄膜太阳能电池，目前晶硅太阳能电池因其较高的光电转换效率和较为成熟的技术而成为市场的主流，而晶硅电池又存在单晶硅和多晶硅技术路线的竞争，竞争的焦点均在于提高光电转换效率和降低制造成本。公司致力于单晶硅产品的研发、生产和销售，始终走高品质路线，高度重视技术创新对提升产品品质和降低生产成本的重要性，研发投入不断加大，报告期内研发投入占营业收入的比例分别为 4.90%、6.84% 和 6.90% 和 8.74%，自主创新能力不断提升。如果行业内出现重大替代性技术而公司无法及时掌握，则会使公司面临丧失竞争优势甚至被市场淘汰的风险。

6、多晶硅料价格波动风险

公司主要原材料为多晶硅料。2014 年我国商务部相继公布了对原产于美国、韩国和欧盟的进口太阳能级多晶硅双反最终裁定公告，对上述地区进口的多晶硅料征收不同程度反倾销税和反补贴税，2014 年 8 月，我国商务部、海关总署联合发布了《关于暂停太阳能级多晶硅加工贸易进口业务申请受理》的公告。据中国光伏行业协会的数据显示，在双反终裁以及贸易方式限制的双重因素刺激下，一方面 2014 年国内多晶硅生产迅速复苏，产量同比增长 60.7%，达到 13.6 万吨，行业产能利用率大幅度提升，平均利用率达到 86%；另一方面，海关数据显示国

内进口多晶硅均价也有不同程度的上调，其中从美国进口的多晶硅均价较 2013 年上涨 34.2%，从韩国进口的多晶硅均价较 2013 年上涨 11.5%。因我国贸易政策变化带来的供需结构变化及与进口价格波动，将给公司原料采购带来一定的风险。

（三）管理风险

1、营业规模扩大所带来的管理风险

随着公司的资产规模和业务规模的不断扩大以及产业链的向下延伸，将使公司在管理方面面临较大的挑战与风险，在经营管理、科学决策、资源整合、内部控制、市场开拓等诸多方面对公司提出了更高的要求。面对复杂多变的经营环境和日趋激烈的市场竞争，公司如不能有效地进行组织架构调整，进一步提升管理水平和市场应变能力，完善内部控制流程和制度，将对公司的综合竞争能力和经营效益造成较大不利影响。

2、人力资源风险

光伏产业的特点是技术涉及面广，是一个集物理学、化学、材料学等多学科知识于一体的行业，综合性要求高。同时，光伏行业知识更新较快，新技术、新工艺不断涌现，有些新技术的出现甚至对原有技术形成完全替代，行业的快速变化对研发和管理人员的素质也提出了更高的要求。公司通过多年内部培养与外部引进，已凝聚了一大批行业内优秀人才团队，已成为公司长期战略目标的重要保证，公司通过建立完善的薪酬福利制度和培训体系，实施股权激励等措施，为优秀人才提供了广阔的发展平台。随着国内光伏行业的持续发展，优秀人才将成为稀缺资源，如果公司无法保留和吸引更多符合公司发展需要的优秀人才，将使公司的长期发展带来一定影响。

（四）政策风险

1、各国政府降低行业扶持力度和补贴的风险

太阳能光伏发电以其对环境的友好性——不消耗燃料、不排放包括温室气体在内的任何物质、无噪声、无污染，以及太阳能资源分布广泛且取之不尽的特点使之成为一种最具有可持续发展特征的可再生能源。太阳能光伏电池应用成本相

对于传统的发电方式成本较高，而且这种趋势在未来一段时间内会持续，现阶段仍然需要政策扶持来大规模推广应用。为了鼓励和推动太阳能光伏行业的发展，欧美国家普遍制定了优惠政策和扶植措施，我国政府 2012 年以来也相继出台了一系列鼓励太阳能光伏发电的政策以促进国内市场的增长，因此现阶段太阳能光伏行业仍然依赖于世界各国政府扶持和补贴政策的支持以维持其商业运作和大规模推广应用。

随着技术进步、生产规模扩大等因素，光伏产品制造成本逐步下降，世界各国也将逐步地调整补贴方式和补贴力度。如果太阳能光伏行业不能通过自身发展降低成本，提高太阳能对传统能源的竞争力，政府对太阳能光伏补贴措施的调整将对太阳能光伏行业的生存和发展产生不利影响。因此，公司面临各国对光伏行业扶持和补贴政策变化的风险。

2、国际贸易争端及贸易政策调整的风险

太阳能光伏发电是目前最具发展潜力的可再生能源之一，世界各国均将其作为一项战略性新兴产业重点扶持，经过十余年的发展，我国光伏制造业已在全球占据优势地位，作为全球最大的太阳能光伏产业生产基地，占据了全球大部分产能，产品大量出口海外市场。出于保护本国光伏产业的目的，欧美等国相继对我国光伏企业发起“双反”调查，其中美国连续于 2012 年和 2014 年两次对我国出口光伏产品发起“双反”调查，并将调查范围扩大至台湾地区，虽然 2014 年 7 月世界贸易组织（WTO）发布中国诉美国的贸易争端裁决报告，指出 2012 年美国对中国太阳能电池板发起的反补贴措施违反了《补贴与反补贴措施协议》，征收了不当关税，但美国商务部仍于 2014 年 12 月宣布了终裁结果，认定从中国大陆地区进口的晶体硅光伏产品存在倾销和补贴行为，从中国台湾地区进口的晶体硅光伏产品存在倾销行为，其中中国大陆的倾销幅度为 26.71-165.04%，补贴幅度为 27.64-49.79%，台湾地区的倾销幅度为 11.45-27.55%；2012 年 9 月和 11 月，欧盟分别发布公告对我国光伏产品发起反倾销和反补贴调查，最终我国与欧盟以“价格承诺”的方式达成和解，但 2015 年 12 月，在上述“价格承诺”措施即将到期之时，欧盟委员会发布立案公告决定对我国光伏产品的“双反”措施启动“日落复审”调查，在复审期间上述“双反”措施将继续；2014 年 5 月，印度商务

部通过援引美国、欧盟的调查证据，将中国对光伏产业的税收优惠视为国家干预行为；2014年12月，加拿大政府宣布正式对来自中国的晶硅光伏组件和薄膜太阳能产品启动反倾销、反补贴调查，2015年7月加拿大国际贸易法庭做出损害终裁，认定我国光伏产品未对加国内产业造成损害，但造成了损害威胁。这种国际间不断挑起的贸易摩擦，对我国光伏产业发展造成了一定的冲击，虽然中国、日本等其他新兴市场装机量大幅增加，但短时期内难以摆脱欧美市场需求，中国光伏产业仍将面对严峻的国际贸易壁垒形势及贸易政策变化带来的不确定风险。

（五）控股股东、实际控制人股份质押的风险

截至2015年9月30日，公司控股股东、实际控制人李振国先生和李喜燕女士合计持有公司股份405,075,851股，占公司总股本的比例为22.87%。其中已质押的股份数量为223,730,000股，占公司总股本的比例为12.63%，占控股股东、实际控制人合计持股数量的55.23%。如控股股东、实际控制人不能按期偿还以公司股份质押取得的借款，则存在控股股东、实际控制人持有的公司股权被冻结、处置的风险，并对公司股权结构的稳定产生不利影响。

第四节 债券发行概况

一、**发行主体：**西安隆基硅材料股份有限公司。

二、**债券名称：**西安隆基硅材料股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）（以下简称“本期债券”）。

三、**发行规模：**西安隆基硅材料股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（以下简称“本次债券”）发行总规模不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），本次债券分期发行。其中，本期债券基础发行规模为人民币 5 亿元，可超额配售不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）。经发行人和主承销商充分协商和审慎判断，决定超额配售 5 亿元，本期债券最终发行规模为 10 亿元。

四、**超额配售选择权：**发行人和主承销商将根据网下申购情况，决定是否行使超额配售选择权，即在基础发行规模 5 亿元的基础上，由主承销商在本期债券基础发行规模上追加不超过 5 亿元（含 5 亿元）的发行额度。经发行人和主承销商充分协商和审慎判断，决定超额配售 5 亿元。

五、**票面金额及发行价格：**本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。

六、**债券期限：**本期债券期限为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

七、**债券利率或其确定方式：**本期公司债券为固定利率债券，采取单利按年计息，不计复利。根据簿记建档结果，经发行人和主承销商充分协商和审慎判断，最终确定本期债券的票面利率为 5.63%。本期债券的票面利率在其存续期限的前 3 年内固定不变。如发行人行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在其存续期限后 2 年票面利率为存续期限前 3 年票面利率加上上调基点，在其存续期限后 2 年固定不变。如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在其存续期限后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。

八、**发行人上调票面利率选择权：**发行人有权决定是否在本期债券存续期的第 3 年末上调本期债券后续期限票面利率。发行人将于本期债券第 3 个计息年度

付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

九、投资者回售选择权：发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的第 3 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。

十、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

十一、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。利息每年支付一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。本期债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定办理。

十二、起息日：2016 年 3 月 7 日

十三、利息登记日：本期债券利息登记日按照债券登记机构的相关规定办理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

十四、付息日：2017 年至 2021 年间每年的 3 月 7 日为上一计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2017 年至 2019 年每年的 3 月 7 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。

十五、兑付登记日：本期债券的兑付登记日按照债券登记机构的相关规定办理。在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得所持本期债券的本金及最后一期利息。

十六、兑付日：本期债券到期一次还本。本期债券的兑付日为 2021 年 3 月 7 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间兑付

款项不另计利息)。如投资者行使回售选择权,则回售部分债券的兑付日为 2019 年 3 月 7 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个工作日,顺延期间兑付款项不另计利息)。

十七、支付金额:本期债券于付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面利率的乘积;于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

十八、担保情况:本期债券不提供担保。

十九、募集资金专项账户:

开户行:中国民生银行西安分行营业部

账户名称:西安隆基硅材料股份有限公司

银行账号:696115191

二十、信用级别及资信评级机构:经联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)综合评定,发行人主体信用等级为 AA,本期债券的信用等级为 AA。联合评级将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

二十一、主承销商、债券受托管理人:国信证券股份有限公司

二十二、发行对象及向公司股东配售的安排:本期公司债券面向合格投资者公开发行,本期债券不向公司股东优先配售。

二十三、承销方式:本期债券由国信证券以余额包销的方式承销。

二十四、募集资金用途:本期发行公司债券的募集资金拟用于补充公司流动资金。

二十五、拟上市地:上海证券交易所。

二十六、质押式回购:发行人主体信用等级为 AA,本期债券的信用等级为 AA,本期债券符合进行质押式回购交易的基本条件,发行人拟向上海证券交易所

所及债券登记机构申请质押式回购安排。如获批准，具体折算率等事宜按上海证券交易所与证券登记机构的相关规定执行。

二十七、发行费用概算：本期债券发行总费用预计不超过募集资金总额的1%。

二十八、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

第五节 债券上市与托管基本情况

一、本期公司债上市基本情况

经上海证券交易所同意，本期债券将于 2016 年 3 月 24 日起在上海证券交易所挂牌交易，证券代码为“136264”，证券简称“16 隆基 01”。

根据“债项评级对应主体评级基础上的孰低原则”，发行人主体评级为 AA。债券上市后可进行质押式回购，“16 隆基 01”质押券申报和转回代码为 134264。上市折扣系数和上市交易后折扣系数参见中国结算首页（www.chinaclear.cn）公布的标准券折算率。

二、本期公司债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券托管证明，本期债券已全部托管在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。

第六节 发行人主要财务状况

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（前身为中瑞岳华会计师事务所）已对公司 2012 年度、2013 年度和 2014 年度财务报告进行了审计，并分别出具了中瑞岳华审字[2013]第 4342 号、瑞华审字[2014]第 01730055 号、瑞华审字[2015]第 01730001 号标准无保留意见审计报告。公司 2015 年第三季度报告未经审计。

一、发行人最近三年及一期财务报表

（一）最近三年及一期的合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2015/9/30	2014/12/31	2013/12/31	2012/12/31
流动资产：				
货币资金	999,842,140.74	1,172,307,335.09	731,354,702.77	999,250,904.99
应收票据	119,854,406.80	157,599,677.10	55,079,465.48	95,174,822.70
应收账款	1,077,414,227.31	507,478,980.08	236,121,369.31	369,578,775.96
预付款项	141,154,044.83	55,165,177.28	81,591,914.60	24,631,430.46
应收股利	-	-	-	28,000,000.00
其他应收款	408,509,002.47	61,159,865.23	42,454,135.14	86,804,828.69
存货	2,192,233,196.67	1,113,831,013.39	766,911,055.91	764,863,167.74
划分为持有待售的资产	-	1,196,581.20	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	3,128,387.13	-
其他流动资产	1,114,778,201.02	272,427,155.01	242,258,867.89	245,435,075.76
流动资产合计	6,053,785,219.84	3,341,165,784.38	2,158,899,898.23	2,613,739,006.30
非流动资产：				
可供出售金融资产	72,982,864.62	67,353,384.78	75,883,200.00	75,883,200.00
长期股权投资	107,572,240.46	-	1,109,859.46	1,395,915.91
固定资产	2,321,806,639.51	2,376,672,107.67	1,988,843,392.21	1,672,092,933.87
在建工程	502,370,848.30	459,129,473.88	288,308,989.89	185,488,842.19
无形资产	135,303,095.87	145,882,402.92	134,089,940.17	127,026,478.64
商誉	-	5,306,294.89	-	-
长期待摊费用	9,938,049.54	9,214,854.15	-	-
递延所得税资产	66,987,415.05	44,613,528.04	40,587,098.61	52,463,919.98
非流动资产合计	3,216,961,153.35	3,108,172,046.33	2,528,822,480.34	2,114,351,290.59
资产总计	9,270,746,373.19	6,449,337,830.71	4,687,722,378.57	4,728,090,296.89

2、合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2015/9/30	2014/12/31	2013/12/31	2012/12/31
----	-----------	------------	------------	------------

流动负债：				
短期借款	519,637,279.59	820,049,500.00	305,885,870.70	529,386,967.20
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,431,562.00	-	86,306.80	-
应付票据	810,560,945.63	408,062,215.65	313,272,431.30	260,196,007.54
应付账款	986,949,225.92	667,707,881.45	306,586,404.55	180,307,774.45
预收款项	141,517,658.66	7,770,682.22	11,681,273.06	32,344,394.14
应付职工薪酬	84,715,888.95	70,213,390.86	55,325,633.16	38,483,184.62
应交税费	41,598,992.15	39,449,549.51	9,318,883.99	4,833,385.47
应付利息	7,804,594.36	3,163,594.62	707,377.89	2,589,426.48
应付股利	1,205,399.00	-	-	-
其他应付款	302,888,176.08	288,351,000.00	129,145,802.41	184,726,939.82
一年内到期的非流动负债	164,444,933.19	245,225,659.97	68,566,030.02	182,614,228.85
流动负债合计	3,063,754,655.53	2,549,993,474.28	1,200,576,013.88	1,415,482,308.57
长期借款	178,000,000.00	186,000,000.00	209,000,000.00	82,000,000.00
长期应付款	484,181,244.17	304,719,094.72	252,749,429.08	281,835,990.09
长期应付职工薪酬	17,662.17	-	-	-
预计负债	99,496,037.87	91,795,770.00	-	-
递延收益	77,303,063.60	54,271,867.36	32,924,071.19	29,241,024.05
非流动负债合计	838,998,007.81	636,786,732.08	494,673,500.27	393,077,014.14
负债合计	3,902,752,663.34	3,186,780,206.36	1,695,249,514.15	1,808,559,322.71
所有者权益（或股东权益）：				
股本	1,771,493,475.00	547,796,300.00	538,524,000.00	538,524,000.00
资本公积	2,526,519,953.16	1,543,009,482.72	1,459,548,384.89	1,459,548,384.89
减：库存股	91,795,770.00	91,795,770.00	-	-
其他综合收益	-5,330,596.38	-11,861,699.20	-	-
盈余公积	92,340,328.58	92,340,328.58	22,015,735.01	20,429,899.72
未分配利润	1,039,497,552.52	1,138,802,148.14	942,499,000.41	873,153,056.23
归属于母公司所有者权益合计	5,332,724,942.88	3,218,290,790.24	2,962,587,120.31	2,891,655,340.84
少数股东权益	35,268,766.97	44,266,834.11	29,885,744.11	27,875,633.34
所有者权益合计	5,367,993,709.85	3,262,557,624.35	2,992,472,864.42	2,919,530,974.18
负债和所有者权益总计	9,270,746,373.19	6,449,337,830.71	4,687,722,378.57	4,728,090,296.89

3、合并利润表

单位：元

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业总收入	2,801,880,546.28	3,680,168,521.04	2,280,460,646.74	1,708,325,052.74
减：营业成本	2,172,813,295.33	3,054,336,785.00	2,000,842,976.93	1,485,080,608.82
营业税金及附加	5,739,729.70	7,342,421.55	1,717,086.25	1,695,124.91
销售费用	61,443,429.71	38,860,513.99	25,145,057.79	21,851,167.56
管理费用	173,207,642.63	171,597,707.74	119,367,628.62	130,610,914.46
财务费用	64,121,240.39	78,763,928.35	64,824,255.25	88,862,499.62
资产减值损失	116,727,109.74	38,618,111.23	-4,596,135.56	136,637,237.62
投资收益（损失以“-”号填列）	60,071,878.69	1,953,892.42	-292,426.12	45,692,192.64
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	12,788,857.64	-84,861.13	-286,056.45	5,366,368.99

二、营业利润(亏损以“一”号填列)	267,899,977.47	292,602,945.60	72,867,351.34	-110,720,307.61
加：营业外收入	30,534,520.31	29,688,167.32	21,525,249.37	35,988,169.16
减：营业外支出	7,151,820.24	3,060,657.04	1,408,526.61	449,185.96
其中：非流动资产处置损失	6,952,940.55	2,354,517.94	927,655.30	223,410.50
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	291,282,677.54	319,230,455.88	92,984,074.10	-75,181,324.41
减：所得税费用	38,965,046.49	20,631,106.26	20,660,183.86	-22,485,011.82
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	252,317,631.05	298,599,349.62	72,323,890.24	-52,696,312.59
归属于母公司所有者的净利润	245,807,073.38	293,553,941.30	70,931,779.47	-54,672,164.57
少数股东损益	6,510,557.67	5,045,408.32	1,392,110.77	1,975,851.98
五、每股收益				
(一) 基本每股收益	0.15	0.55	0.13	-0.11
(二) 稀释每股收益	0.15	0.55	0.13	-0.11
六、其他综合收益	6,531,102.82	-11,861,699.20	-	-
七、综合收益总额	258,848,733.87	286,737,650.42	72,323,890.24	-52,696,312.59
归属于母公司所有者的综合收益总额	252,338,176.20	281,692,242.10	70,931,779.47	-54,672,164.57
归属于少数股东的综合收益总额	6,510,557.67	5,045,408.32	1,392,110.77	1,975,851.98

4、合并现金流量表

单位：元

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	2,087,760,893.66	2,765,384,065.14	1,810,400,068.70	1,077,371,180.00
收到的税费返还	206,820,777.73	172,093,283.45	82,916,686.20	39,887,182.46
收到其他与经营活动有关的现金	60,857,577.24	49,551,052.81	54,727,493.94	57,820,584.50
经营活动现金流入小计	2,355,439,248.63	2,987,028,401.40	1,948,044,248.84	1,175,078,946.96
购买商品、接受劳务支付的现金	2,175,447,491.06	2,088,879,402.52	1,535,955,739.05	899,686,565.75
支付给职工以及为职工支付的现金	347,055,793.01	358,563,367.99	267,063,394.32	240,820,246.18
支付的各项税费	140,556,508.10	92,723,167.71	34,658,111.16	49,882,259.50
支付其他与经营活动有关的现金	306,350,178.21	79,364,932.12	53,231,985.67	61,398,646.37
经营活动现金流出小计	2,969,409,970.38	2,619,530,870.34	1,890,909,230.20	1,251,787,717.80
经营活动产生的现金流量净额	-613,970,721.75	367,497,531.06	57,135,018.64	-76,708,770.84
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	519,536,600.55	-	23,600,000.00	-
取得投资收益收到的现金	4,541,947.38	13,310.97	14,000,000.00	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	14,921,699.72	1,717,483.29	9,648,460.48	268,340.00
收到其他与投资活动有关的现金	61,805,547.94	18,588,809.00	10,200,000.00	24,234,477.03
投资活动现金流入小计	600,805,795.59	20,319,603.26	57,448,460.48	24,502,817.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	503,225,244.63	496,293,369.09	328,545,897.02	161,269,201.93
投资支付的现金	1,450,855,494.59	-	3,084,800.00	77,383,200.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	7,014,069.15	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	374,696,992.43	304,453.93	810,000.00	14,838,809.00

投资活动现金流出小计	2,328,777,731.65	503,611,892.17	332,440,697.02	253,491,210.93
投资活动产生的现金流量净额	-1,727,971,936.06	-483,292,288.91	-274,992,236.54	-228,988,393.90
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	2,083,899,997.50	97,295,770.00	-	1,523,600,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	5,500,000.00	-	-
取得借款收到的现金	264,334,040.89	867,880,343.13	521,799,600.34	651,709,017.06
收到其他与筹资活动有关的现金	270,000,000.00	145,000,000.00	78,298,810.98	-
筹资活动现金流入小计	2,618,234,038.39	1,110,176,113.13	600,098,411.32	2,175,309,017.06
偿还债务支付的现金	541,213,600.00	421,812,725.56	705,573,261.59	862,074,468.40
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	123,871,543.15	78,030,905.99	46,128,839.61	102,046,500.95
支付其他与筹资活动有关的现金	159,146,648.38	105,042,046.10	166,582,736.05	92,598,474.53
筹资活动现金流出小计	824,231,791.53	604,885,677.65	918,284,837.25	1,056,719,443.88
筹资活动产生的现金流量净额	1,794,002,246.86	505,290,435.48	-318,186,425.93	1,118,589,573.18
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	8,264,777.81	97,451.02	-7,698,947.92	600,144.73
五、现金及现金等价物净增加额	-539,675,633.14	389,593,128.65	-543,742,591.75	813,492,553.17
加：期初现金及现金等价物余额	845,101,441.89	455,508,313.24	999,250,904.99	185,758,351.82
六、期末现金及现金等价物余额	305,425,808.75	845,101,441.89	455,508,313.24	999,250,904.99

(二) 最近三年及一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2015/9/30	2014/12/31	2013/12/31	2012/12/31
流动资产：				
货币资金	400,635,885.09	358,264,082.93	450,536,646.15	206,268,378.88
应收票据	59,338,440.69	112,031,757.44	48,946,600.00	89,903,378.86
应收账款	922,203,299.89	494,407,870.58	170,453,662.90	168,026,759.63
预付款项	8,811,517.31	10,143,329.24	53,139,518.74	154,412,998.57
应收利息	3,636,111.14	9,722.22	-	-
应收股利	22,362,897.78	500,000,000.00	-	-
其他应收款	966,099,576.88	186,050,791.59	26,888,934.45	10,658,926.30
存货	473,966,751.48	685,897,182.27	357,470,145.22	247,626,270.35
划分为持有待售的资产	-	1,196,581.20	-	-
其他流动资产	228,577,067.16	219,022,753.91	158,655,777.73	125,894,760.29
流动资产合计	3,085,631,547.42	2,567,024,071.38	1,266,091,285.19	1,002,791,472.88
非流动资产：				
可供出售金融资产	60,193,548.39	-	-	-
长期股权投资	3,323,098,408.62	1,644,905,608.40	1,592,595,442.39	1,592,082,181.96
固定资产	309,797,793.81	362,270,556.49	352,293,943.50	377,739,835.87
在建工程	96,054,663.85	29,760,209.41	42,027,596.04	7,866,800.60
无形资产	22,360,252.41	22,820,418.32	23,521,311.11	22,506,464.61
长期待摊费用	8,252,448.59	7,118,879.51	-	-
递延所得税资产	2,906,489.10	2,906,489.10	12,423,792.44	15,469,520.68
非流动资产合计	3,822,663,604.77	2,069,782,161.23	2,022,862,085.48	2,015,664,803.72
资产总计	6,908,295,152.19	4,636,806,232.61	3,288,953,370.67	3,018,456,276.60

2、母公司资产负债表（续）

单位：元

项目	2015/9/30	2014/12/31	2013/12/31	2012/12/31
流动负债：				
短期借款	460,337,279.59	196,000,000.00	162,000,000.00	266,531,967.20
应付票据	258,030,681.40	157,302,517.39	334,205,018.16	222,169,351.23
应付账款	583,877,061.52	727,531,055.34	210,796,433.99	92,306,485.22
预收款项	144,977,117.91	164,459,306.81	233,555,192.45	164,161,449.15
应付职工薪酬	25,872,937.06	24,442,497.31	19,004,326.83	14,594,944.46
应交税费	4,688,304.98	7,973,065.51	360,366.19	162,478.78
应付利息	7,173,436.62	2,884,836.11	691,075.00	920,250.00
应付股利	1,205,399.00	-	-	-
其他应付款	526,031,078.26	161,335,769.96	47,546,414.59	38,549,417.51
一年内到期的非流动负债	-	145,000,000.00	-	99,123,742.44
流动负债合计	2,012,193,296.34	1,586,929,048.43	1,008,158,827.21	898,520,085.99
长期借款	-	140,000,000.00	145,000,000.00	-
预计负债	93,744,801.76	91,795,770.00	-	-
递延收益	25,140,000.00	5,120,000.00	-	-
非流动负债合计	118,884,801.76	236,915,770.00	145,000,000.00	-
负债合计	2,131,078,098.10	1,823,844,818.43	1,153,158,827.21	898,520,085.99
所有者权益：				
股本	1,771,493,475.00	547,796,300.00	538,524,000.00	538,524,000.00
资本公积	2,525,288,976.38	1,541,847,407.30	1,458,476,802.23	1,458,476,802.23
减：库存股	91,795,770.00	91,795,770.00	-	-
盈余公积	92,340,328.58	92,340,328.58	22,015,735.01	20,429,899.72
未分配利润	479,890,044.13	722,773,148.30	116,778,006.22	102,505,488.66
所有者权益合计	4,777,217,054.09	2,812,961,414.18	2,135,794,543.46	2,119,936,190.61
负债和所有者权益总计	6,908,295,152.19	4,636,806,232.61	3,288,953,370.67	3,018,456,276.60

3、母公司利润表

单位：元

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业总收入	3,194,260,219.62	3,219,365,090.83	1,592,173,674.40	1,625,045,211.81
减：营业成本	2,983,778,992.27	2,822,332,892.65	1,475,539,776.19	1,471,116,196.83
营业税金及附加	262.08	-	403.20	-
销售费用	22,918,231.14	27,702,404.55	17,604,664.70	17,863,065.11
管理费用	88,811,624.93	97,128,792.22	58,275,240.77	63,106,318.41
财务费用	13,863,068.79	35,246,739.47	25,154,873.83	28,948,278.72
资产减值损失	50,275,493.93	27,766,915.76	3,908,026.78	93,794,650.81
投资收益（损失以“-”号填列）	67,128,438.70	516,209,722.22	2,316,048.89	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	101,740,985.18	725,397,068.40	14,006,737.82	-49,783,298.07
加：营业外收入	9,592,635.76	8,188,642.79	4,245,178.97	15,303,771.97
减：营业外支出	3,975,284.05	1,797,468.37	645,939.44	110,691.59
其中：非流动资产处置损失	3,975,284.05	1,249,561.86	489,007.44	108,691.59
三、利润总额（亏损总额）	107,358,336.89	731,788,242.82	17,605,977.35	-34,590,217.69

以“-”号填列)				
减：所得税费用	5,129,772.06	28,542,307.17	1,747,624.50	-4,394,282.89
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	102,228,564.83	703,245,935.65	15,858,352.85	-30,195,934.80
五、其他综合收益	-	-	-	-
六、综合收益总额	102,228,564.83	703,245,935.65	15,858,352.85	-30,195,934.80

4、母公司现金流量表

单位：元

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	2,476,551,546.60	2,478,374,881.41	2,243,159,564.40	1,534,241,827.95
收到的税费返还	202,428,512.73	158,651,812.19	67,110,987.25	39,501,744.06
收到其他与经营活动有关的现金	1,044,564,066.99	130,559,458.46	114,852,778.17	35,900,747.17
经营活动现金流入小计	3,723,544,126.32	2,767,586,152.06	2,425,123,329.82	1,609,644,319.18
购买商品、接受劳务支付的现金	2,189,236,036.04	2,349,869,555.58	1,992,998,898.47	1,271,964,756.25
支付给职工以及为职工支付的现金	95,912,723.27	108,094,045.30	85,333,977.85	79,998,756.97
支付的各项税费	15,026,833.73	12,796,288.96	3,261,868.55	13,508,112.43
支付其他与经营活动有关的现金	1,391,840,700.23	304,410,806.17	232,199,448.31	92,581,363.60
经营活动现金流出小计	3,692,016,293.27	2,775,170,696.01	2,313,794,193.18	1,458,052,989.25
经营活动产生的现金流量净额	31,527,833.05	-7,584,543.95	111,329,136.64	151,591,329.93
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	187,925,747.98	-	13,552,788.46	-
取得投资收益收到的现金	33,894,070.26	3,600,000.00	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	52,060,786.78	1,560,220.85	160,144.88	195,760.00
收到其他与投资活动有关的现金	58,000,000.00	-	-	-
投资活动现金流入小计	331,880,605.02	5,160,220.85	13,712,933.34	195,760.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	112,184,968.06	38,242,796.50	42,011,805.97	14,502,776.86
投资支付的现金	2,030,597,879.02	14,634,000.00	12,000,000.00	1,142,686,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	87,245,617.65	35,000,000.00	449,151.10	7,273,310.67
投资活动现金流出小计	2,230,028,464.73	87,876,796.50	54,460,957.07	1,164,462,087.53
投资活动产生的现金流量净额	-1,898,147,859.71	-82,716,575.65	-40,748,023.73	-1,164,266,327.53
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	1,959,999,997.50	91,795,770.00	-	1,523,600,000.00
取得借款收到的现金	314,334,040.89	313,296,943.13	377,000,000.00	298,449,017.06
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	2,274,334,038.39	405,092,713.13	377,000,000.00	1,822,049,017.06
偿还债务支付的现金	335,000,000.00	269,034,947.09	434,669,261.59	695,074,468.40
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	92,827,497.78	55,852,322.64	17,160,966.13	67,216,113.41
支付其他与筹资活动有关的现金	40,167,759.53	18,556.00	288,500.00	8,616,591.00
筹资活动现金流出小计	467,995,257.31	324,905,825.73	452,118,727.72	770,907,172.81
筹资活动产生的现金流量净额	1,806,338,781.08	80,186,887.40	-75,118,727.72	1,051,141,844.25
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	8,546,450.17	143,359.33	-6,955,436.76	524,391.80
五、现金及现金等价物净增加额	-51,734,795.41	-9,970,872.87	-11,493,051.57	38,991,238.45
加：期初现金及现金等价物余额	184,804,454.44	194,775,327.31	206,268,378.88	167,277,140.43
六、期末现金及现金等价物余额	133,069,659.03	184,804,454.44	194,775,327.31	206,268,378.88

二、发行人主要财务指标

项目	2015/9/30	2014/12/31	2013/12/31	2012/12/31
流动比率（倍）	1.98	1.31	1.80	1.85
速动比率（倍）	1.26	0.87	1.16	1.31
资产负债率（合并）	42.10%	49.41%	36.16%	38.25%
资产负债率（母公司）	30.85%	39.33%	35.06%	29.77%
归属于母公司所有者每股净资产（元）	3.01	5.87	5.50	5.37
项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
应收账款周转率（次）	3.54	9.90	7.53	6.13
存货周转率（次）	1.31	3.25	2.61	2.52
利息保障倍数（倍）	5.31	5.43	2.29	0.17
总资产周转率（次）	0.36	0.66	0.48	0.42
总资产报酬率	4.57%	7.03%	3.50%	0.37%
每股经营活动现金流量（元）	-0.35	0.67	0.11	-0.14
每股净现金流量（元）	-0.30	0.71	-1.01	1.51

注：上表各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额
- 4、归属于母公司所有者的每股净资产=归属于母公司所有者权益合计/期末普通股股份数
- 5、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- 6、存货周转率=营业成本/存货平均余额
- 7、利息保障倍数=(利润总额+财务费用中的利息支出)/(资本化利息支出+财务费用中的利息支出)
- 8、总资产周转率=营业收入/资产总额平均余额
- 9、总资产报酬率=(利润总额+财务费用的利息支出)/资产总额平均余额
- 10、每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数
- 11、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

第七节 本期债券的偿债计划及其他保障措施

关于本期债券的偿债计划及其他保障措施，请参考《西安隆基硅材料股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）募集说明书》“第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施”。

第八节 债券跟踪评级安排说明

根据监管部门和联合评级对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本期债券存续期内，在每年西安隆基硅材料股份有限公司年报公告后两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本期债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

西安隆基硅材料股份有限公司应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。西安隆基硅材料股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注西安隆基硅材料股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现西安隆基硅材料股份有限公司或本期债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如西安隆基硅材料股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至西安隆基硅材料股份有限公司提供相关资料。

联合评级对本期债券的跟踪评级报告将在联合评级网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在联合评级公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送西安隆基硅材料股份有限公司、监管部门等。

第九节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明

截至本上市公告书公告日，发行人近三年不存在因重大违法行为受到行政处罚或受到刑事处罚等情况。

第十节 募集资金用途

一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《管理办法》的相关规定，结合发行人财务状况及未来资金需求情况，经公司第三届董事会 2015 年第十四次会议审议通过，并经公司 2015 年第五次临时股东大会批准，公司向中国证监会申请本次公司债券发行规模不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）。

本次债券采取分期发行的方式，其中，本期债券基础发行规模为人民币 5 亿元，可超额配售不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）。经发行人和主承销商充分协商和审慎判断，决定超额配售 5 亿元，最终发行规模为 10 亿元。

二、本次发行公司债券募集资金的使用计划

结合公司财务状况和资金需求情况，扣除发行费用后，公司拟将本期债券募集资金全部用于补充公司流动资金。

三、募集资金运用对发行人财务状况的影响

公司本期公司债券发行规模为 10 亿元，扣除发行费用后用于补充流动资金，可以改善公司资金状况，为主营业务发展提供资金支持，从而进一步提高公司的综合竞争能力和持续盈利能力。本期公司债券发行募集资金运用对公司财务状况和经营成果将产生如下影响：

（一）增强公司短期偿债能力

以 2015 年 9 月 30 日公司财务数据为基准，本期债券发行完成并根据募集资金使用计划用于补充流动资金后，在不考虑融资过程中产生的相关费用的情况下，公司合并财务报表的流动比率将由发行前的 1.98 提升至发行后的 2.30，母公司财务报表的流动比率将由发行前的 1.53 提升至发行后的 2.03，流动资产对流动负债的覆盖能力明显提升，短期偿债能力得到增强。

（二）优化公司债务结构

以 2015 年 9 月 30 日公司财务数据为基准，本期债券发行完成并根据募集资金使用计划用于补充流动资金后，在不考虑融资过程中产生的相关费用的情况下，公司合并财务报表资产负债率将由发行前的 42.10% 增加至发行后的 47.74%，母公司财务报表资产负债率水平将由发行前的 30.85% 增加发行后的 39.59%；合并财务报表的流动负债占负债总额的比例将由发行前的 78.50% 下降至发行后的 62.49%，母公司财务报表流动负债占负债总额的比例将由发行前的 94.42% 下降至发行后的 64.27%。本次债券发行后，公司资产负债率将有所上升，总体仍处于合理水平，流动负债占比有所下降，公司的债务结构得到优化。

（三）拓宽融资渠道、降低融资成本

随着公司经营规模的不断扩大以及产业链的不断延伸，公司资金需求日益增长，为满足经营发展的需要，通过发行公司债券融资，可以在目前主要依靠股权、银行贷款等方式融资的基础上，拓宽公司的融资渠道，完善融资结构，降低银行信贷政策变化对公司的影响，并将有助于降低融资成本。

四、保障募集资金使用的监管机制及其他措施

（一）建立募集资金监管制度

公司已经制定了《西安隆基硅材料股份有限公司募集资金专项管理制度》，对公司发行证券募集资金实施专项管理，主要条款内容包括：

1、募集资金严格限定用于公司在发行申请文件中承诺的募集资金运用项目（以下简称“募投项目”）。公司变更募投项目必须经过股东大会批准，并履行信息披露义务和其他相关法律义务。

2、公司董事会应当负责建立健全募集资金管理制度并确保该制度的有效执行，公司应当制定募集资金的详细使用计划，组织募投项目的具体实施，做到募集资金使用的公开、透明和规范。

3、公司募集资金的存放坚持安全、专户存储和便于监督管理的原则。

4、公司募集资金应当存放于董事会决定的专项账户（以下简称“专户”）集

中管理，募集资金专户数量不得超过募集资金投资项目的个数。

5、公司对募集资金实行专户存储制度。除募集资金专用账户外，公司不得将募集资金存储于其他银行账户(包括但不限于基本账户、其他专用账户、临时账户)；募集资金专用账户不得存放非募集资金或用作其它用途。

6、公司应当按照发行申请文件中承诺的募集资金投资计划使用募集资金。出现严重影响募集资金投资计划正常进行的情形时，公司应当及时报告上海证券交易所并公告。

7、除非国家法律法规、规范性文件另有规定，公司募集资金项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。公司不得将募集资金用于质押、委托贷款或其他变相改变募集资金用途的投资。

8、公司不得将募集资金直接或者间接提供给控股股东、实际控制人等关联人使用，不得为关联人利用募投项目谋取不正当利益提供便利。

9、公司进行募集资金项目投资时，资金支出必须严格遵守公司资金管理制度和本办法的规定，履行审批手续。所有募集资金项目资金的支出，均先由资金使用部门提出资金使用计划，经该部门主管领导签字后，报财务负责人审核，并由总经理签字后，方可予以付款；超过董事会授权范围的，应报董事会审批。

10、公司应当防止募集资金被关联人占用或挪用，并采取有效措施避免关联人利用募投项目获取不当利益。

(二) 其他保障措施

1、设立募集资金专户和专项偿债账户

2015年12月2日，公司已与中国民生银行股份有限公司西安分行签订《西安隆基硅材料股份有限公司公开发行2015年公司债券资金监管协议》，并开立了监管专户（银行帐号：696115191），指定上述监管账户为募集资金的收款账户以及偿债资金的归集和付款账户。

公司承诺：上述募集资金专户专项用于本次公司债券募集资金款项的接收、

存储、划转与本息偿付，将严格按照募集说明书披露的资金投向，确保专款专用。

2、引入债券受托管理人制度

本次债券引入债券受托管理人制度，根据《债券受托管理协议》约定，受托管理人将对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。在本次债券存续期内，受托管理人将每年检查发行人募集资金的使用情况是否与募集说明书约定一致。债券存续期内，若出现发行人募集资金使用情况和募集说明书不一致的情形，受托管理人在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内向市场公告临时受托管理事务报告。

第十二节 其他重要事项

本期公司债券发行后至本上市公告书公告前，公司运转正常，未发生可能对公司有较大影响的其他重要事项。

- 一、主要业务发展目标进展顺利；
- 二、所处行业和市场未发生重大变化；
- 三、无重大投资；
- 四、无重大资产（股权）收购、出售；
- 五、住所未发生变化；
- 六、无重大诉讼、仲裁案件；
- 七、重大会计政策未发生变动；
- 八、会计师事务所未发生变动；
- 九、未发生新的重大负债或重大债项的变化；
- 十、公司资信情况未发生变化；
- 十一、无其他应披露的重大事项。

第十三节 有关当事人

一、发行人

名称：西安隆基硅材料股份有限公司

法定代表人：李振国

住所：西安市长安区航天中路 388 号

电话：029-81566863

传真：029-81566685

联系人：刘晓东

二、主承销商、簿记管理人

名称：国信证券股份有限公司

法定代表人：何如

住所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

电话：021-60893210

传真：021-60933172

项目负责人：王延翔

项目组人员：姜志刚、孙涛、沈捷妮

三、律师事务所

名称：北京市中伦律师事务所

负责人：张学兵

住所：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号 SK 大厦 36-37 层

电话：010-59572288

传真：010-65681838

经办律师：桑士东、刘佳

四、会计师事务所

名称：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：顾仁荣

住所：北京市东城区永定门西滨河路中海地产广场西塔 5-11 层

电话：010-88095588

传真：010-88091190

经办会计师：朱海武、韩信

五、资信评级机构

名称：联合信用评级有限公司

法定代表人：吴金善

住所：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层

电话：010-85172818

传真：010-85171273

经办人：刘薇、支亚梅

六、债券受托管理人

名称：国信证券股份有限公司

法定代表人：何如

住所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

电话：021-60893210

传真：021-60933172

联系人：王延翔

七、募集资金及偿债资金专项账户开户银行

名称：中国民生银行股份有限公司西安分行

法定代表人：王毅

住所：西安市南二环西段 78 号

电话：029-88266088

传真：029-88220896

联系人：王楠

八、申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

法定代表人：黄红元

住所：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868

九、公司债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

总经理：高斌

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

电话：021-38874800

传真：021-58754185

十、收款银行

开户行：中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行

账户名称：国信证券股份有限公司

帐号：4000029129200042215

大额系统行号：102584002910

联行行号：27708291

银行查询电话：0755-82461390、82462546

第十四节 备查文件目录

本上市公告书的备查文件如下：

- 一、发行人最近三年的财务报告及审计报告，最近一期的财务报告；
- 二、主承销商出具的核查意见；
- 三、法律意见书；
- 四、资信评级报告；
- 五、债券持有人会议规则；
- 六、债券受托管理协议；
- 七、中国证监会核准本次发行的文件。

【本可无正文，为西安隆基硅材料股份有限公司关于《西安隆基硅材料股份有限公司公开发行2016年公司债券（第一期）上市公告书》之盖章页】

西安隆基硅材料股份有限公司

2016年3月23日

【本页无正文，为国信证券股份有限公司关于《西安隆基硅材料股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）上市公告书》之盖章页】

