

信用等级公告

联合[2018] 2327 号

联合资信评估有限公司通过对隆基绿能科技股份有限公司 2018 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估, 确定隆基绿能科技股份有限公司 2018 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。
特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年八月二十日



隆基绿能科技股份有限公司

2018 度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充营运资金

评级时间: 2018 年 8 月 20 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	18 年 3 月
现金类资产(亿元)	26.19	73.50	107.52	89.79
资产总额(亿元)	102.09	191.72	328.84	348.04
所有者权益(亿元)	56.54	100.94	142.44	148.47
短期债务(亿元)	13.94	20.89	59.74	73.96
长期债务(亿元)	6.70	23.77	58.58	50.63
全部债务(亿元)	20.64	44.65	118.32	124.59
营业总收入(亿元)	59.47	115.31	163.62	34.70
利润总额(亿元)	5.93	17.93	40.18	5.88
EBITDA(亿元)	9.68	23.38	50.17	--
经营性净现金流(亿元)	3.65	5.36	12.42	-7.17
营业利润率(%)	20.20	26.53	31.35	21.25
净资产收益率(%)	9.21	15.37	24.92	--
资产负债率(%)	44.62	47.35	56.68	57.34
全部债务资本化比率(%)	26.75	30.67	45.37	45.63
流动比率(%)	170.30	186.66	153.38	145.46
经营现金流动负债比(%)	9.64	8.30	10.06	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.13	1.91	2.36	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.65	19.66	18.58	--

注: 1. 公司 2018 年一季度财务数据未经审计;
2. 长期应付款和其他非流动负债中有息部分已纳入长期债务。

分析师

张文选 蒋智超

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,隆基绿能科技股份有限公司(以下简称“公司”或“隆基股份”)拟发行的 2018 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 光伏发电作为可再生的清洁能源,其产业优势获得了全球范围内的广泛认可和政策支持,产业长期发展空间广阔;近年来,国内光伏产业复苏态势明显。

2. 公司立足硅棒和硅片业务,不断完善产业链配置,电池和组件业务发展迅速,目前已经基本形成较为完备的光伏产业链。

3. 公司现金类资产对本期短期融资券保障程度很高;公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度很高。

关注

1. 光伏行业仍存在一定程度的结构性产能过剩,竞争激烈;较为依赖电价补贴,“531 新政”压缩国内光伏需求,影响行业盈利。

2. 公司融资需求增加,债务规模快速增长,公司债务负担加重。

声 明

一、本报告引用的资料主要由隆基绿能科技股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信于该公司构成委托关系外，联合资信，评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

隆基绿能科技股份有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

隆基绿能科技股份有限公司（以下简称“公司”或“隆基股份”）前身为 2000 年 2 月成立的西安新盟电子科技有限公司，由李葛卫、李振国和徐志松三位自然人共同出资成立，初始注册资本 50 万元。2007 年 12 月，公司更名为“西安隆基硅材料有限公司”。历经多次增资及股权变更，2008 年 7 月，李振国等 48 位股东作为发起人签订《发起人协议》，同意整体变更设立股份公司，更名为“西安隆基硅材料股份有限公司”¹，注册资本 20000.00 万元；2009 年及 2010 年公司进行两次增资，注册资本变更为 22418.00 万元。2012 年 3 月，经中国证监会证监许可〔2012〕346 号文核准，公司向社会公开发行 7500.00 万 A 股，发行后总股本变更至 29918.00 万股，并于同年 4 月在上海证券交易所挂牌交易（股票简称“隆基股份”，证券代码为“601012”）。历经多次分红送股、资本公积转增股本、限制性股票激励计划以及非公开发行股票，截至 2018 年 3 月底，公司股本为 199398.96 万股。公司控股股东及实际控制人为李振国先生和李喜燕女士，其合计持有公司股份占公司总股本的 20.31%。

公司主营业务为单晶硅片及单晶太阳能组件的研发、生产和销售。

截至 2017 年底，公司下设财务管理中心、人力资源管理中心、供应链管理中心、支持服务中心、投资管理部、法务合约部、流程 IT 部、总裁办公室等部门（见附件 1）；截至 2017 年底，公司拥有 299 家子公司，在职员工 17702 名。

截至 2017 年底，公司合并资产总额 328.84

亿元，所有者权益（含少数股东权益 0.49 亿元）142.44 亿元。2017 年，公司实现营业收入 163.62 亿元，利润总额 40.18 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司合并资产总额 348.04 亿元，所有者权益（含少数股东权益 1.01 亿元）合计 148.47 亿元。2018 年 1~3 月公司实现营业收入 34.70 亿元，利润总额 5.88 亿元

公司注册地址：西安市长安区航天中路 388 号；法定代表人：李振国。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2018 年注册总额 20 亿元短期融资券，本期发行金额为 5 亿元的 2018 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。本期短期融资券募集资金用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

作为全球最大的单晶硅生产制造商，已形成单晶硅棒、单晶硅片、光伏电池组件以及光伏终端业务为一体的光伏全产业链业务布局。

2017 年，公司单晶硅片产量为 22.07 亿片，同比增长 55.12%；单晶组件产量为 4530.83MW，同比增长 107.89%。在电池产能方面，截至 2017 年底，公司已具备 2GW 高效 PERC 单晶电池生产能力，相关制造端产能已得到有效释放，继续保持全球高效单晶产能的龙头地位。但联合资信关注到光伏行业较为依赖电价补贴，“531 新政”将压缩国内光伏需求，加速下调价格，对公司产品的销售数量、价格和盈利水平或将产生一定的影响。

2015~2017 年，公司营业收入快速增长，

¹ 2017 年 2 月，通过公司董事会和股东大会表决，同意将公司更名为现名。

年均复合增长 65.87%。2017 年公司营业收入 163.62 亿元，同比增长 41.90%。从盈利能力来看，近三年，公司业务综合毛利率持续增长，此外，受益于近年来产品销量增加及规模扩张，公司各项盈利指标均大幅提升。2017 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 14.65% 和 24.92%，分别较上年提高 3.18 个百分点和 9.55 个百分点。

2015~2017 年，公司负债规模快速增长，年均复合增长 102.29%。截至 2017 年底，公司负债合计 186.40 亿元，同比增长 105.31%，公司负债以流动负债为主。截至 2017 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 56.68%、45.37% 和 29.14%，分别较去年底增加 9.33 个百分点、14.70 个百分点和 10.08 个百分点。总体看，随着公司产能的扩张以及产业链的延伸，债务规模快速增长；公司整体债务负担加重，但目前处于合理水平。

目前，公司法人治理结构完善，内部管控力度较大，管理水平较高。随着经营规模的扩大及项目投资力度的加大，公司资产规模增长较快。公司资产以流动资产为主，公司货币资金规模较大；存货规模增长较快，存在跌价风险；应收账款规模较大，但账龄短，减值计提较为充分。公司资产流动性较好，资产质量较好。公司产品销售量持续增长，整体营业收入快速增长。未来，伴随着公司在建项目的完工投产，公司产能有望大幅增长，资产规模及盈利能力将进一步提升，整体竞争力有望增强。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2015~2017 年，公司流动资产呈快速增长的态势，年均复合增长 71.44%。截至 2017 年底，公司流动资产合计 189.27 亿元，同比大幅

增长 57.18%，主要系货币资金、应收票据、应收账款、存货和其他流动资产的增加所致；公司流动资产以货币资金（占比 45.15%）、应收票据（占比 11.65%）、应收账款（占比 20.74%）、存货（占比 12.58%）和其他流动资产（占比 5.64%）构成为主。

2015~2017 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长 95.07%。截至 2017 年底，公司货币资金 85.46 亿元，同比增长 46.93%，主要系取得借款增加以及发行债券募集资金到位所致。公司货币资金主要由银行存款（占比 86.07%）和其他货币资金（占比 13.93%）构成；其中，其他货币资金为银行承兑汇票保证金和不可撤销信用证、保函等保证金，均为使用受限的资金。

2015~2017 年，公司应收票据快速增长，年均复合增长 143.29%。截至 2017 年底，公司应收票据 22.06 亿元，同比增长 43.86%，主要系公司销售规模快速增长所致。公司应收票据全部为银行承兑汇票；其中已质押的票据金额为 20.65 亿元，占比 93.64%。

2015~2017 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 51.59%。截至 2017 年底，应收账款账面价值 39.26 亿元，同比增长 70.71%，主要系公司销售规模快速增长所致。公司应收账款计提坏账准备 1.28 亿元（计提比例 3.15%）。其中单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款 875.26 万元，主要是应收 UPSOLAR CO. LTD 及其关联公司的款项，预计无法收回，公司已全额计提坏账准备。公司按照账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额 40.39 亿元；其中，账龄在 1 年以内的应收账款余额 35.77 亿元（占比 88.58%）、1~2 年内的 3.96 亿元（占比 9.80%）；2 年期以上应收账款共计 0.66 亿元（占比 1.62%）；公司应收账款计提坏账准备合计占比 2.79%，应收账款整体账龄较短。从集中度看，应收账款前五大企业欠款余额 12.79 亿元，占应收账款总额的 31.56%，集中度一般。

2015~2017 年，公司存货波动增长，年均复合增长 24.56%。截至 2017 年底，公司存货账面价值 23.80 亿元，同比增长 96.17%，主要系以硅片和组件为主的库存商品大幅增加所致。公司存货以原材料（占比 31.71%）、库存商品（占比 41.84%）和在产品（占比 18.41%）为主。公司参考产品的售价及市场变动趋势，对期末存货进行减值测试，2017 年底计提存货跌价准备 0.20 亿元；其中，对原材料计提 548.29 万元、库存商品计提 0.13 亿元，主要是公司终端产品价格下跌造成存货预计可变现净额低于账面成本所致。考虑到光伏行业上游原料及下游产品价格处于不断下降中，公司存货未来仍将持续面临一定的减值压力。

2015~2017 年，公司其他流动资产快速增长，年均复合增长 136.37%。截至 2017 年底，公司其他流动资产合计 10.68 亿元，同比增长 172.26%，主要系待抵扣增值税增长所致。

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额 348.04 亿元，同比增长 5.84%；其中流动资产占 58.62%，非流动资产占 41.38%，资产结构变化不大。

总体看，随着经营规模的扩大及项目投资力度的加大，公司资产规模增长较快。公司货币资金规模较大；存货规模增长较快，存在跌价风险；应收账款规模较大，但账龄短，减值计提较为充分。整体来看，公司资产流动性较好，资产质量较好。

2. 现金流分析

从经营活动看，得益于公司业务规模的扩大，近三年公司经营活动产生的现金流入快速增长，年均复合增长 63.15%。2017 年公司经营活动产生的现金流入为 115.68 亿元，同比增长 44.83%。同期，公司经营活动产生的现金流出快速增长，年均复合增长 61.04%。2017 年公司经营活动产生的现金流出为 103.27 亿元，同比增长 38.58%。近三年，经营活动现金流量净额快速增长，分别为 3.65 亿元、5.36 亿元和 12.42

亿元。从收入实现质量上来看，2017 年，公司的现金收入比率为 66.89%，较上年上升 2.07 个百分点，公司现金收入比较低，主要系票据结算所致。

从投资活动来看，近三年，公司投资活动产生的现金流入波动增长，年均复合增长 73.27%。2017 年，公司投资活动产生的现金流入为 69.09 亿元，同比增加 221.65%，主要系 2017 年公司委托理财到期收回所致；近三年，公司投资活动产生的现金流入快速增长，年均复合增长 74.28%。2017 年，公司投资活动流出的现金为 106.83 亿元，同比增长 148.45%，主要系固定资产投资增加以及委托理财增加所致。近三年，投资活动现金流量净额波动增长，分别为-12.16 亿元、-21.52 亿元和-37.74 亿元，呈持续净流出状态。

从筹资活动看，近三年，公司筹资活动产生的现金流入快速增长，年均复合增长 57.16%。2017 年，公司筹资活动流入的现金为 69.95 亿元，同比增长 12.73%，主要系发行可转债以及向银行借款增加所致；近三年，公司筹资活动产生的现金流出快速增长，年均复合增长 44.36%。2017 年，公司筹资活动流出的现金为 22.36 亿元，同比增长 85.75%，主要系偿还债务支付的现金增长所致。近三年，公司筹资活动产生的现金净流量波动增长，分别为 17.59 亿元、50.01 亿元和 47.59 亿元，呈持续净流入状态。

2018 年 1~3 月，公司经营活动现金流量净额-7.17 亿元，投资活动现金流量净额-9.85 亿元，筹资活动现金流量净额-2.35 亿元。

总体看，随着公司经营规模的扩大，公司经营活动现金流入流出规模扩大，公司经营活动现金净流量呈持续净流入状态；公司投资活动现金净流量呈持续流出状态，公司经营活动产生现金净流入量不能满足公司投资需求，同时，考虑到公司在建项目尚需投资规模较大，公司未来仍存在一定外部融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2015~2017 年，公司流动比率波动下降，公司速动比率波动增长，近三年加权均值分别为 166.75% 和 143.35%，截至 2017 年底分别为 153.38% 和 134.09%。截至 2018 年 3 月底，上述指标分别为 145.46% 和 115.34%。近三年，公司经营现金流动负债比率为波动增长，三年分别为 9.64%、8.30% 和 10.06%。整体看，公司短期偿债能力较强。

截至 2017 年底，公司对外担保共 3.46 亿元，主要是对联营企业同心县隆基新能源有限公司的担保，公司担保相关的或有风险较小。

截至 2018 年 3 月底，公司所获得的银行授信额度总额为 88.68 亿元，未使用额度 34.78 亿元，间接融资渠道畅通。同时，公司系上市公司，具备直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券拟发行金额为 5 亿元，期限 365 天。本期短期融资券发行金额占 2018 年 3 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 6.76% 和 4.01%，对公司现有债务水平影响较大。

截至 2018 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 57.34% 和 45.63%。本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 57.95% 和 46.60%，公司债务负担明显上升，但仍处于合理水平。

2015~2017 年，公司现金类资产分别为 26.19 亿元、73.50 亿元和 107.52 亿元，分别为本期短期融资券的 5.24 倍、14.70 倍和 21.50 倍。截至 2018 年 3 月底，公司现金类资产为 89.79 亿元，为本期短期融资券的 17.96 倍。整体看，公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖能力很强。

2015~2017 年，公司经营活动产生的现金

流入量分别为 43.46 亿元、79.88 亿元和 115.68 亿元，分别为本期短期融资券的 8.69 倍、15.98 倍和 23.14 倍。2015~2017 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 3.65 亿元、5.36 亿元和 12.42 亿元，分别为本期短期融资券 0.73 倍、1.07 倍和 2.48 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度很高。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较大。公司现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖能力很强。

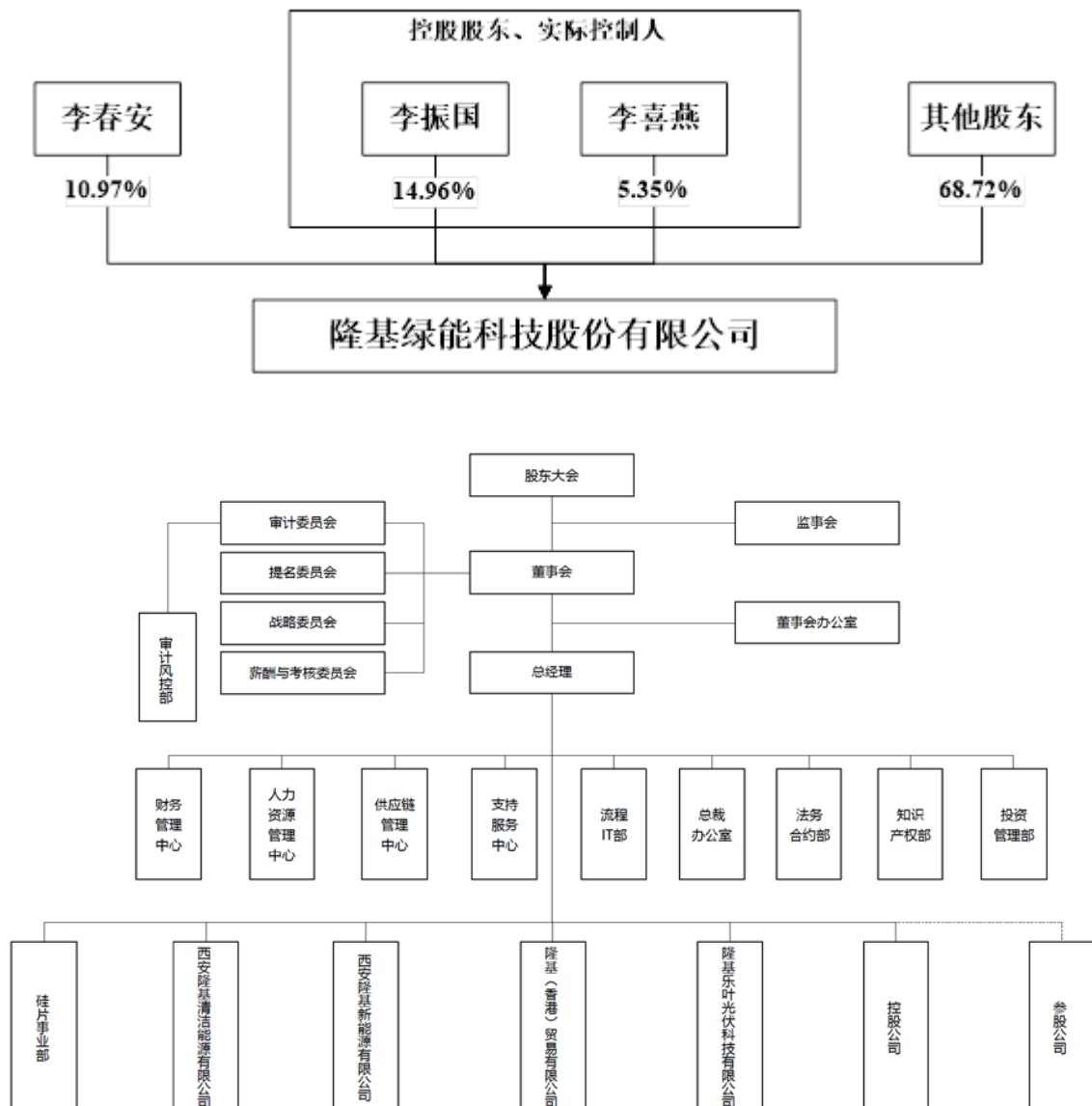
六、结论

公司作为全球最大的单晶硅生产制造商，其产业链较完整，成本控制能力较强，技术水平保持行业内领先。近年来，公司组件业务迅速发展，营业收入和净利润大幅增长，财务状况良好。

公司资产规模增长较快。公司货币资金规模较大；存货规模增长较快，存在跌价风险；应收账款规模较大，但账龄短，减值计提较为充分。整体来看，公司资产流动性较好，资产质量较好。公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖能力强；经营性现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1 公司股权结构及组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	26.19	73.50	107.52	89.79
资产总额(亿元)	102.09	191.72	328.84	348.04
所有者权益(亿元)	56.54	100.94	142.44	148.47
短期债务(亿元)	13.94	20.89	59.74	73.96
长期债务(亿元)	6.70	23.77	58.58	50.63
全部债务(亿元)	20.64	44.65	118.32	124.59
营业总收入(亿元)	59.47	115.31	163.62	34.70
利润总额(亿元)	5.93	17.93	40.18	5.88
EBITDA(亿元)	9.68	23.38	50.17	--
经营性净现金流(亿元)	3.65	5.36	12.42	-7.17
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.33	3.90	3.28	--
存货周转次数(次)	3.58	6.09	6.17	--
总资产周转次数(次)	0.71	0.78	0.63	--
现金收入比(%)	66.49	64.83	66.89	92.28
营业利润率(%)	20.20	26.53	31.35	21.25
总资本收益率(%)	7.92	11.47	14.65	--
净资产收益率(%)	9.21	15.37	24.92	--
长期债务资本化比率(%)	10.60	19.06	29.14	25.43
全部债务资本化比率(%)	26.75	30.67	45.37	45.63
资产负债率(%)	44.62	47.35	56.68	57.34
流动比率(%)	170.30	186.66	153.38	145.46
速动比率(%)	129.73	167.85	134.09	115.34
经营现金流负债比(%)	9.64	8.30	10.06	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.65	19.66	18.58	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.13	1.91	2.36	--

注：1.2018 年一季度财务数据未经审计；

2.长期应付款和其他非流动负债中有息部分已纳入长期债务。

附件 3 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注： 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 隆基绿能科技股份有限公司 2018 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估有限公司（联合资信）有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

隆基绿能科技股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

隆基绿能科技股份有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，隆基绿能科技股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注隆基绿能科技股份有限公司的经营管理状况、部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现隆基绿能科技股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如隆基绿能科技股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与隆基绿能科技股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。