

股票简称：南玻 A 南玻 B

股票代码：000012 200012

中国南玻集团股份有限公司

CSG HOLDING CO., LTD



注册地址：广东省深圳市蛇口工业区工业六路一号南玻大厦

2011 年非公开发行 A 股股票预案

二〇一一年一月十八日

目 录

释义.....	2
第一节 本次非公开发行 A 股股票方案概要	3
一、本次非公开发行的背景和目的	3
二、发行对象及其与本公司关系	4
三、发行股份的价格及定价原则、发行数量、限售期.....	4
四、募集资金投向	5
五、本次非公开发行是否构成关联交易	6
六、本次非公开发行是否导致公司控制权发生变化.....	6
七、本次发行方案已经取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序 .	6
第二节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析.....	7
一、本次募集资金使用计划	7
二、本次募集资金投资项目情况	8
三、募集资金投资项目对公司的影响	12
第三节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析.....	13
一、本次发行后对公司业务结构、高管人员结构、股东结构的变化以及公司章程变化的情况	13
二、本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况	13
三、公司与主要股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况	13
四、本次发行完成后，公司是否存在资金、资产被主要股东及关联人占用的情形，或公司为主要股东及关联人提供担保的情形.....	14
五、公司负债结构是否合理，是否存在通过本次发行大量增加负债（包括或有负债）的情况，是否存在负债比例过低、财务成本不合理的情况	14
六、本次发行的风险分析	14

释义

除非预案另有所指，下列词语具有如下涵义：

本公司、公司、南玻集团、南玻	指	中国南玻集团股份有限公司
平板玻璃	指	平板玻璃是指未经其他加工的平板状玻璃制品，也称白片玻璃或净片玻璃。按生产方法不同，可分为普通平板玻璃和浮法玻璃。平板玻璃是建筑玻璃中生产量最大、使用最多的一种，主要用于门窗，起采光（可见光透射比 85%~90%）、围护、保温、隔声等作用，也是进一步加工成其他技术玻璃的原片
工程玻璃	指	建筑用玻璃，是优质浮法玻璃经机械的、物理的、化学的等深加工和复合加工，形成的用于大型建筑、楼堂馆所等大型工程玻璃幕墙、窗户及室内装修用的单片玻璃或玻璃组件，一般称为“工程玻璃”
浮法玻璃	指	采用浮法工艺生产的平板玻璃；浮法玻璃按用途分为制镜级、汽车级、建筑级
中空玻璃	指	两片或多片玻璃以有效支撑结构均匀隔开并在周边用密封胶密封，使玻璃层间形成有干燥气体空间的制品。中空玻璃可以起到隔音、隔热等作用
镀膜玻璃	指	在玻璃的一个或两个表面涂敷一层或多层薄膜，使玻璃的光学、热学特性得到有利的改变，镀膜的方法有很多种，分为物理镀膜法和化学镀膜法
LOW-E 玻璃	指	在玻璃表面形成一个结构化的膜层组织，使得玻璃及膜层组织形成的系统具有阻碍辐射热透过功能的镀膜玻璃（LOW emissivity）。低辐射镀膜玻璃因其镀膜层具有极低的表面辐射率而得名，它对远红外热辐射的反射率很高，具有阻隔热辐射直接透过的作用
多晶硅	指	高纯度单质硅元素。硅元素在稳定状态下是具有一定晶格结构的晶体，如果这个晶体是由多个（非一个）晶粒组成，就叫多晶硅，否则叫单晶硅。多晶硅可用作控制单晶硅的原料
TCO	指	（Transparent Conductive Oxide, TCO）是在平板玻璃表面通过物理或者化学镀膜的方法均匀的镀上一层透明的导电氧化物薄膜。TCO 目前主要的应用领域有平面液晶显示（LCD）、电致发光显示（ELD）、电致彩色显示（ECD）、太阳能电池透明电极，也被用于太阳能光伏组件和光热组件封装材料
太阳能电池片	指	能将太阳能转化成电能的芯片或单元。用硅材料制作的电池片有多晶和单晶之分
本次发行	指	公司本次非公开发行面值为 1.00 元，发行数量不超过 2.5 亿股人民币普通股（A 股）和募集资金总额不超过人民币 40 亿元的行为
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
元	指	人民币元
公司章程	指	《中国南玻集团股份有限公司章程》

第一节 本次非公开发行 A 股股票方案概要

一、本次非公开发行的背景和目的

（一）本次非公开发行背景

在国家 4 万亿投资的刺激以及“积极财政政策和适度宽松的货币政策”、产业振兴规划和地方发展规划等一系列政策措施的作用下，国内经济运行出现一系列积极的变化，实体经济也经历了从形势严峻到复苏以及快速增长的过程。为应对复杂的经济环境，公司采取各项有效的措施，在积极防范经营风险的同时，围绕公司发展战略积极开展产业布局，并全力推进精益化管理，将全面提升企业的综合管理水平作为严峻经济形势下公司的重要工作。2009 年公司销售收入及利润均创历史新高，实现营业收入 52.79 亿元，同比增长 23.53%；实现归属母公司的净利润 8.32 亿元，同比增长 98.04%。2010 年 1-9 月，公司实现营业收入 54.79 亿元，实现归属母公司的净利润 10.42 亿元。公司在保持传统平板玻璃生产的基础上，不断致力于提高产品的差异化优势，目前已形成节能玻璃和光伏太阳能两大产业链，其中节能玻璃产业已基本完成全国布局。

公司是国内最大的工程及建筑玻璃供应商，在行业内具有较高的知名度和市场占有率。公司在镀膜技术上达到世界先进水平，其生产的 LOW-E 玻璃国内高端市场占有率在 55%以上。公司工程建筑玻璃通过了英国 AOQC 和澳洲 QAS 机构认证，产品质量同时满足美国、英国及澳大利亚国家标准。平板玻璃方面，虽然行业集中度较低，市场竞争激烈，但公司凭借着较强的技术实力，坚持走差异化高端产品路线，重点生产超薄、超厚着色玻璃等高端产品，目前公司能够生产 1.1-25mm 多种厚度和颜色的优质浮法玻璃，并拥有自主知识产权的浮法超白玻璃、蓝灰玻璃、翡翠绿玻等高附加值产品，在行业中具有较高的知名度。太阳能方面，公司已经初步构建了多晶硅-硅片-太阳能电池片及组件的产业链，加上现有的用作太阳能封装面板的超白压延玻璃，实现了上下游产业的贯通，有较强的成本竞争优势。同时，多晶硅的闭环生产技术使得公司能够满足严格的环保要求，实现可持续发展。

（二）本次非公开发行目的

在上述背景下，通过本次非公开发行从资本市场上获得支持，是显著增强公司资本实力，进一步提高公司主营业务产能规模并扩大竞争优势的重要战略举措。公司本次非公开发行募集资金将用于 TCO 膜玻璃扩建项目、硅片扩建项目、太阳能电池及组件扩产项目、节能玻璃项目。本次募集资金项目投资完成后，将进一步巩固公司在全国工程玻璃行业的领导者地位，提高市场占有率，进一步完善公司工程玻璃业务在全国范围内的合理布局；同时，使公司光伏太阳能业务中硅料、硅片、电池和组件的产业配套和运营能力进一步提升，并有效扩大太阳能产业的产能规模，提高其综合竞争力。

二、发行对象及其与本公司关系

公司本次非公开发行股票的发行对象为符合中国证监会规定条件的特定对象，且本次非公开发行股票的发行对象不超过 10 名。本次非公开发行股票的发行对象与本公司不存在关联关系。

三、发行股份的价格及定价原则、发行数量、限售期

（一）非公开发行股票的种类和面值

本次发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

（二）发行价格和定价原则

本次发行价格不低于公司第五届董事会第十九次会议决议公告日（2011 年 1 月 19 日）前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 17.88 元/股。其中，定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额 ÷ 定价基准日前 20 个交易日股票交易总量。

公司股票在董事会决议公告日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将对发行底价进行相应调整。最终发行价格将在公司取得发行核准批文后，按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定，根据竞价结果由公司董事会与保荐机构（主承销商）协商确定。

（三）发行数量

本次非公开发行股票数量不超过 25,000 万股。公司股票在董事会决议公告日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将对发行股票数量进行相应调整。最终发行股数及募集资金总额将提请公司股东大会授权董事会与保荐机构（主承销商）协商确定。

（四）限售期

本次非公开发行完成后，发行对象认购的股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让。在锁定期满后，本次非公开发行的股票将申请在深圳证券交易所上市交易。

四、募集资金投向

本次非公开发行拟募集资金总额不超过 400,000 万元，扣除发行费用后的募集资金将投向以下项目：

序号	项目名称	项目内容	总投资额 (亿元)	拟募集资金额 (亿元)
一、TCO 膜玻璃扩建项目				
1	深圳 TCO 膜玻璃扩建项目	年产 400 万平米太阳能薄膜电池用 TCO 膜玻璃产能建设	5.12	3.50
二、硅片扩建项目				
2	宜昌硅片扩建项目	宜昌南玻三期 700MW 硅片产能建设	19.80	13.50
三、太阳能电池及组件扩产项目				
3	宜昌电池片新建项目	700MW 晶体硅电池片生产线建设	16.93	11.50
4	东莞电池组件扩建项目	500MW 电池组件产能扩建	6.36	4.50
四、节能玻璃项目				
5	吴江节能玻璃扩建项目	年产 120 万平米镀膜中空玻璃及 300 万平米镀膜大板玻璃生产线	4.79	3.00
6	成都节能玻璃扩建项目	年产 300 万平米镀膜大板玻璃生产线	1.98	1.00
7	湖北地区节能玻璃新建项目	年产 120 万平米镀膜中空玻璃及 300 万平米镀膜大板玻璃生产线	5.67	3.00
合计			60.65	40.00

如果本次非公开发行募集资金不能满足公司项目的资金需要,公司将利用自筹资金解决不足部分。本次非公开发行募集资金到位后,公司将按计划投入上述项目的建设,以确保工程按计划完成。本次非公开发行募集资金到位之前,公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入,并在募集资金到位之后予以置换。

五、本次非公开发行是否构成关联交易

截至本预案公告之日,无任何关联方有意向购买公司本次发行的股份。本次发行不构成关联交易。

六、本次非公开发行是否导致公司控制权发生变化

截至 2010 年 12 月 31 日,公司实际控制人深圳国际控股有限公司通过其全资控股的新通产实业开发(深圳)有限公司、深国际控股(深圳)有限公司合计持有本公司 14,779 万股股份,占公司股本总额的 7.12%。本次发行后公司不会产生新的控股股东或实际控制人,本次非公开发行不会导致公司的控制权发生变化。

七、本次发行方案已经取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序

本次非公开发行方案已于 2011 年 1 月 18 日经公司第五届董事会第十九次会议审议通过。本次非公开发行方案尚需公司股东大会审议批准并报中国证监会核准。

第二节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行后的募集资金总额不超过 40 亿元，所募集资金在扣除发行费用后将投向以下 7 个项目：

序号	项目名称	项目内容	总投资额 (亿元)	拟募集资金额 (亿元)
一、TCO 膜玻璃扩建项目				
1	深圳 TCO 膜玻璃扩建项目	年产 400 万平米太阳能薄膜电池用 TCO 膜玻璃产能建设	5.12	3.50
二、硅片扩建项目				
2	宜昌硅片扩建项目	宜昌南玻三期 700MW 硅片产能建设	19.80	13.50
三、太阳能电池及组件扩产项目				
3	宜昌电池片新建项目	700MW 晶体硅电池片生产线建设	16.93	11.50
4	东莞电池组件扩建项目	500MW 电池组件产能扩建	6.36	4.50
四、节能玻璃项目				
5	吴江节能玻璃扩建项目	年产 120 万平米镀膜中空玻璃及 300 万平米镀膜大板玻璃生产线	4.79	3.00
6	成都节能玻璃扩建项目	年产 300 万平米镀膜大板玻璃生产线	1.98	1.00
7	湖北地区节能玻璃新建项目	年产 120 万平米镀膜中空玻璃及 300 万平米镀膜大板玻璃生产线	5.67	3.00
合计			60.65	40.00

如果本次非公开发行募集资金不能满足公司项目的资金需要，公司将利用自筹资金解决不足部分。本次非公开发行募集资金到位后，公司将按计划投入上述项目的建设，以确保工程按计划完成。本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）深圳 TCO 膜玻璃扩建项目

1、项目建设背景

近年来，国家开始着力打造低碳经济，对光伏太阳能产业进行长期重点的扶持，制定了鼓励投资的相关优惠政策，这些政策为南玻集团投资太阳能薄膜电池用 TCO 膜玻璃项目带来了契机。从 2007 年起南玻集团就投入了大量资金和人力资源用于 TCO 膜玻璃的研发生产，凭借具备生产 TCO 膜玻璃原材料超白浮法玻璃的优势，经过不断的试验研究和试生产，公司已建成国内首条 TCO 膜玻璃生产线并进入全面量产，产品的各项指标均达到了国际先进水平。基于此，公司计划扩大 TCO 膜玻璃的生产规模，打破日、美企业对 TCO 膜玻璃的长期垄断。

2、项目建设规划

2010 年 3 月，公司董事会同意投资 3.5 亿元对 TCO 项目进行扩建，扩建项目计划分两期建设，合计产量为 252 万平米的 TCO 膜玻璃生产线。为了尽快扩大 TCO 膜玻璃生产规模，加快实现 TCO 膜玻璃国产化，促进国内非晶硅薄膜太阳能电池产业又好又快发展，公司计划对 TCO 扩建项目追加投资至 5.12 亿元，扩大 TCO 膜玻璃的生产规模至年产量 400 万平米。

TCO 扩建项目由深圳南玻浮法玻璃有限公司分两期建设，项目建设周期 2.5 年，计划于 2013 年年底分阶段建成投产。

截至本预案公告之日，本项目已取得土地使用权证，立项、环保等批复文件正在办理之中。

3、项目发展前景

随着国内外非晶硅薄膜太阳能电池的快速发展，作为主要原材料的 TCO 膜玻璃市场需求量也会随之快速增长，市场前景广阔。

4、主要经济技术指标

项 目	单 位	指 标
投资总额	万元	51,156
其中：固定资产投资	万元	49,656
流动资产投资	万元	1,500
年均产销量	万平米	400
年均净利润（达产后）	万元	12,352
年均投资收益率（达产后）	%	24.15

（二）宜昌硅片扩建项目

1、项目建设背景

为了实现南玻集团光伏太阳能产业链上、下游规划产能的完整配套，提高整个产业链各子公司抵御风险的能力，降低产业链各子公司综合生产成本，提升并保证最终产品的品质，公司在已建和在建硅片产能的基础上，计划再投资扩建700MW/年的硅片产能。

2、项目建设规划

本项目是由宜昌南玻硅材料有限公司（下称“宜昌南玻”）在其一期 160MW、二期 140MW 硅片项目基础上，再投资 19.8 亿元建设三期 700MW 的硅片产能。项目建设周期 2.5 年，200MW 生产线计划于 2011 年年底建成投产，400MW 生产线计划于 2012 年年底建成投产，100MW 生产线计划于 2013 年上半年建成投产。项目建成后，公司将形成合计 1GW 的硅片生产能力，太阳能产业的综合竞争力将得到有效提升。

截至本预案公告之日，本项目立项、土地、环保等批复文件正在办理之中。

3、项目发展前景

从国际市场发展看，预计未来几年全球电池组件的市场用量将持续大幅提升，市场前景广阔；从国内市场发展及需求分析，随着中国政府太阳能屋顶计划、金太阳计划等相关产业政策的出台，将促使国内太阳能市场在未来加快发展，国内太阳能市场空间将逐步打开。

4、主要经济技术指标

项 目	单 位	指标
投资总额	万元	198,000
其中：固定资产投资	万元	188,080
流动资产投资	万元	9,920
年均产销量	MW	700
年均净利润（达产后）	万元	30,583
年均投资收益率（达产后）	%	15.5

（三）太阳能电池及组件扩产项目

1、项目建设背景

南玻集团在 2010 年基本实现了从多晶硅原料到硅片、电池片和电池组件的完整产业链的贯通。由于目前整个产业链规模有限，在市场上的竞争能力和竞争优势无法得到充分发挥。为了提升太阳能产业链的综合竞争力，实现从硅片到电池和组件 1GW 的产业配套和营运能力，充分利用宜昌南玻的硅片加工优势，公司计划在宜昌建设 700MW 晶体硅电池片生产线，并计划在东莞扩建 500MW 电池组件生产线。

2、项目建设规划

序号	项目名称	具体建设内容	项目建设周期
1	宜昌电池片新建项目	700MW 晶体硅电池片生产线建设	2.5 年
2	东莞电池组件扩建项目	500MW 电池组件产能扩建	2 年

（1）本项目由宜昌南玻投资 16.93 亿元，在宜昌新建 700MW 电池片生产线。项目建设周期 2.5 年，其中，200MW 和 400MW 电池片生产线计划于 2012 年分别建成投产，100MW 电池片生产线计划于 2013 年建成投产。

（2）本项目由东莞南玻光伏科技有限公司投资 6.36 亿元，利用其原有的厂房以及公共设施，扩建 500MW 电池组件生产线。项目建设周期 2 年，其中，200MW 组件生产线计划于 2012 年建成投产，其余 300MW 组件生产线计划于 2013 年建成投产。

上述项目建设完成后，太阳能产业的综合竞争力将得到有效提升。

截至本预案公告之日，上述项目立项、土地、环保等批复文件正在办理之中。

3、项目发展前景

随着全世界各国对低碳经济、环保和可再生能源的关注，在未来几年内，更多国家将对太阳能光伏发电出台鼓励政策，太阳能光伏产业将延续近几年高速发展的势头。另一方面，随着全产业各环节成本不断降低、太阳能电池的转换效率不断提升，光伏发电成本将迅速下降，其市场容量将迅速扩大，市场前景广阔。

4、主要经济技术指标

指标	单位	宜昌电池片新建项目	东莞电池组件扩建项目
投资总额	万元	169,330	63,600
其中：固定资产投资	万元	128,330	23,500
流动资产投资	万元	41,000	40,100
年均产销量	MW	700	500
年均净利润（达产后）	万元	27,058	11,900
年均投资收益率（达产后）	%	14.29	18.64

（四）节能玻璃项目

1、项目建设背景

低碳经济已经成为全球经济发展的趋势，随着国家节能环保政策的实施，节能玻璃将迎来新的发展机遇。目前，南玻的节能玻璃产品主要定位在公建项目，民用住宅项目作为补充。然而，考虑到我国城市化进程中房地产业的发展，民用节能玻璃有着巨大的市场空间。为了进一步巩固和提升公司在节能玻璃领域的市场份额，把握住宅节能市场的发展机遇，公司计划在吴江、成都地区对节能玻璃产能进行扩建。与此同时，华中地区所辖湖北、湖南、江西及河南等省，是中部崛起的主要中坚力量，鉴于华中地区的经济优势和市场高速发展的良好前景，为了保持并且扩大南玻集团在华中市场的占有率，进一步提升综合盈利能力，公司计划在华中地区新建南玻工程玻璃深加工基地。

2、项目建设规划

序号	项目名称	具体建设内容	项目建设周期
1	吴江节能玻璃扩建项目	年产 120 万平米镀膜中空玻璃及 300 万平米镀膜大板玻璃生产线	2.5 年
2	成都节能玻璃扩建项目	年产 300 万平米镀膜大板玻璃生产线	1.5 年
3	湖北地区节能玻璃新建项目	年产 120 万平米镀膜中空玻璃及 300 万平米镀膜大板玻璃生产线	3 年

（1）本扩建项目由吴江南玻华东工程玻璃有限公司投资 4.79 亿元，新建两条镀膜玻璃生产线及部分深加工配套产能。项目建设周期 2.5 年，预计两条镀膜生产线分别在 2011 年三季度和 2013 年建成投产。项目建成后，每年将增加 120 万平米镀膜中空玻璃和 300 万平米镀膜大板玻璃产能。

（2）本扩建项目由成都南玻玻璃有限公司投资 1.98 亿元，建设一条超宽镀膜玻璃生产线。项目建设周期 1.5 年，预计在 2013 年建成投产。项目建成后，每

年将增加 300 万平米镀膜大板玻璃产能。

(3) 项目计划投资 5.67 亿元，在湖北武汉或周边地区新建 120 万平米镀膜中空玻璃及 300 万平米镀膜大板玻璃生产线。项目建设周期 3 年，两条生产线计划在 2013 年年底分阶段建成投产。

截至本预案公告之日，上述项目中，湖北地区节能玻璃新建项目的立项、土地、环保等批复文件正在办理之中；吴江节能玻璃扩建项目已经取得土地使用权证和环保批复文件，立项文件正在办理；成都节能玻璃扩建项目已经取得土地使用权证，立项、环保批复文件正在办理。

3、项目发展前景

随着中国城市化进程不断深入、国家节能政策的不断强化以及民众节能意识的提高，未来几年国内节能玻璃的需求量将加速上升，市场前景广阔。

4、主要经济技术指标

指标	单位	吴江节能玻璃 扩建项目	成都节能玻璃 扩建项目	湖北地区节能玻璃 新建项目
投资总额	万元	47,913	19,835	56,670
其中：固定资产投资	万元	46,913	18,835	53,670
流动资产投资	万元	1,000	1,000	3,000
年均产销量	万平米	300 万平米镀膜大板玻璃/120 万平米镀膜中空玻璃产品	300 万平米镀膜大板玻璃	300 万平米镀膜大板玻璃/120 万平米镀膜中空玻璃产品
年均净利润(达产后)	万元	8,208	3,148	8,032
年均投资收益率(达产后)	%	17.13	15.87	14.17

三、募集资金投资项目对公司的影响

本次募集资金项目投资完成后，在光伏太阳能产业方面，公司将实现从硅片到电池和组件 1GW 的产业配套和运营能力，成为行业内覆盖完整产业链、具有影响的供应商；与此同时，公司将进一步巩固其在全国玻璃深加工行业的领导者地位，使得公司产品向华中公建和住宅市场进一步深入，扩大市场份额，完善公司深加工玻璃东、西、南、北、中区域的合理布局，进一步提高品牌影响力。

第三节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、本次发行后对公司业务结构、高管人员结构、股东结构的变化以及公司章程变化的情况

本次发行不会对公司主营业务结构产生重大影响，且不会导致公司业务和资产的整合。

本次非公开发行完成后，预计公司高管人员结构将继续保持稳定。

本次非公开发行完成后，预计公司总股本将增加不超过 2.5 亿股，这将导致公司股东结构和注册资本发生相应变化。

公司需要根据最终发行结果修改公司章程所记载的股东结构及注册资本等相关条款。

二、本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

本次非公开发行完成后，公司总资产和净资产均将相应增加，公司资产负债率将相应下降，公司的资产结构得到进一步优化。另一方面，本次发行后公司的总股本将有所增加，而募集资金投资项目需要经过投资建设并达产后稳定运行的过程，其经济效益才能体现。因此，发行后短期内公司的每股收益将可能被摊薄。

本次募集资金将全部用于募集资金投资项目的建设经营，此次募集资金计划投资项目均经过审慎论证，具有较强的抗风险能力和良好的盈利能力，能够为股东创造更大价值（具体内容可参见本预案“第二节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”的相关内容）。

本次非公开发行完成后，公司筹资活动产生的现金流入量将大幅度增加；在资金开始投入募投项目后，投资活动产生的现金流出量将大幅增加；在募投项目完成投入运营后，公司经营活动产生的现金流量净额将得到显著提升。本次发行将进一步改善公司的现金流状况，降低资金成本。

三、公司与主要股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次非公开发行完成后，不会导致上市公司与主要股东及其关联人之间的业务关系和管理关系发生变化的情形，本次发行募集资金投资项目不会使得上市公

司与主要股东及其关联人之间产生关联交易和同业竞争。

四、本次发行完成后，公司是否存在资金、资产被主要股东及关联人占用的情形，或公司为主要股东及关联人提供担保的情形

本次非公开发行完成后，公司不存在资金、资产被主要股东及其关联人占用的情形，也不存在为主要股东及其关联人提供担保的情形。

五、公司负债结构是否合理，是否存在通过本次发行大量增加负债（包括或有负债）的情况，是否存在负债比例过低、财务成本不合理的情况

截至 2010 年 9 月 30 日，公司合并口径资产负债率为 45.48%，流动比率为 0.42 倍，速动比率为 0.31 倍。本次发行后，公司的资产负债结构将得到进一步优化，抗经营风险能力将进一步加强，不存在负债比例过低或财务成本不合理的情况。

六、本次发行的风险分析

（一）经营风险

1、平板玻璃行业周期性风险

平板玻璃的行业景气程度与固定资产投资规模的增长程度之间存在较大关联，其中与房地产行业的景气程度更是息息相关。鉴于平板玻璃行业以产定销的特有模式，平板玻璃的供需往往会出现无法匹配的情况，造成阶段性的平板玻璃产能过剩，导致平板玻璃价格呈现周期性波动的特征。

2008 年，受金融危机造成需求萎缩以及前期产能扩张过快两大因素影响，平板玻璃价格大幅下降，造成行业整体亏损；2009 年以来，受益于各玻璃厂商减产带来的供给下降以及房地产市场复苏、经销商补充低库存的采购活动等带来的需求增长，平板玻璃价格又出现较大幅度的反弹，行业盈利持续好转；2010 年，随着供求关系趋于平衡，平板玻璃价格呈现区间波动态势。

公司坚持以差异化产品结构保持竞争优势和价格水平，平板玻璃业务受行业波动的影响较小，但不可能完全独立于行业的整体气候，公司在一定程度上仍将面临行业周期性波动的经营风险。

2、光伏太阳能产业过度依赖国外市场的风险

2008 年，我国光伏电池产量达到 2GW，占世界光伏电池总产量 6.4GW 的 31.25%，超过了欧洲、日本和美国，成为全球最大的光伏电池生产地。2009 年，我国光伏电池产量更是达到 4GW，占世界光伏电池总产量 10GW 的 40%，继续巩固全球第一生产大国的地位。然而，我国目前光伏行业的市场培育却严重落后于行业发展，2008 至 2009 年，我国新增光伏发电的装机容量仅为 205MW，国内的整个光伏产业严重依赖于国外特别是欧洲市场的需求。

公司目前光伏太阳能产品 90%以上销往国外，如果国外市场的需求下降，或者国外政府出台不利于中国企业出口的限制政策，将对公司光伏太阳能产品的销售及盈利造成较大冲击。

3、原材料价格上涨导致成本上升的风险。

2010 年以来，随着国内外通胀预期的逐渐升温，公司生产玻璃原片所需要的原材料如纯碱、重油等价格也分别出现不同程度的上涨，其中重油价格已接近 2008 年金融危机前的历史高位。公司可能面临原材料价格上涨导致制造成本上升的风险。

为应对风险，公司已通过对主要原材料进行大宗采购的方式降低整体成本，并将根据对市场趋势的判断，适时锁定大宗商品的价格。同时公司还进一步推进精益化管理，在优化流程及强化管理层面持续控制及降低成本。然而，若未来公司生产所需的主要原材料价格出现大幅上涨，不排除会对公司未来的盈利状况产生较大程度的影响。

（二）政策风险

1、光伏产业政策风险

光伏太阳能产业是新能源产业重要的发展方向之一，但由于光伏太阳能行业在当前技术条件下相对于其他能源行业并不具备成本优势，因此，行业发展主要依靠各国政府的扶持政策。2008 年在全球金融危机的影响下，各国不同程度地削减政府补贴力度，导致全球光伏产业需求增速减缓，其中以西班牙的降幅最为明显；2010 年，随着各国经济的逐渐恢复，光伏产业的发展逐渐复苏。

未来随着光伏电池转换效率的逐渐提高，发电成本将进一步下降，光伏产业的发展有望逐渐摆脱政府补贴。然而，短期内各国政府对于光伏产业的扶持力度仍将直接影响该行业的未来发展，公司光伏太阳能业务的发展也将面临全球光伏

行业的政策风险。

2、国内产业调控政策风险

2009 年，国家发改委出台了《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》，要求“各部门针对目前钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备等行业出现的盲目扩张和重复建设倾向，采取措施引导上述产业健康发展”。其中，对于平板玻璃，要求“严格控制新增平板玻璃产能，遵循调整结构、淘汰落后、市场导向、合理布局的原则，发展高档用途及深加工玻璃”；对于多晶硅，要求“严格控制在能源短缺、电价较高的地区新建多晶硅项目，对缺乏配套综合利用、环保不达标多晶硅项目不予核准或备案；鼓励多晶硅生产企业与下游太阳能电池生产企业加强联合与合作，延伸产业链”。

该意见的实施与公司平板玻璃产品向深加工方向发展及构建光伏太阳能完整产业链的发展战略较为契合，有利于公司的长远发展。但从短期来看，也增加了公司新投产项目的难度，公司可能会面临部分计划投产项目因立项审核难度加大造成无法如期完成相关审批流程，从而延缓公司项目投资的实施进度，对公司短期的业绩增长带来一定压力。

3、环保政策风险

玻璃生产过程中会产生废水、废气、噪声及固体废弃物等工业污染，并且在生产平板玻璃时需要消耗较多的重油等能源，对环境造成一定影响。

目前公司各下属子公司的环保设施均按照国家环保要求进行配备，公司采用的工艺技术和生产设备居于行业领先地位，平均能耗也低于行业平均水平。此外，公司每一项新建或技改项目都经过严格的环保论证并且都经国家环保部门验收，做到从源头把关，减少环保要求趋于严格给公司带来的不利影响。但随着国家对环保和节能标准的要求不断提高，公司为达到环保和节能要求可能需要增加对环保的投入，从而导致产品成本的增加，影响公司盈利水平。

（三）财务风险

1、偿债风险

2010 年 10 月 20 日，公司成功发行人民币 20 亿元的公司债券，票面年利率为 5.33%。其中，发行 5 年期债券人民币 10 亿元，发行 7 年期债券人民币 10 亿元。本次公司债的募集资金将用于偿还银行短期借款和补充营运资金，降低短期

负债占比，提升公司流动比率和速动比率，以降低短期财务风险；但公司的长期负债、负债总额和资产负债率也将有所上升。

公司长期以来经营稳健、财务结构稳定、无不良信用记录，同时也非常注意负债期限结构管理和销售现金管理。截至 2010 年 9 月 30 日，公司合并口径资产负债率为 45.48%，低于行业平均水平，2009 年公司利息保障倍数达 9.42 倍，高于行业平均水平，表明公司具有良好的偿债能力。但负债规模的提高将对公司的日常运营及现金流管理提出更高的要求，若未来经营环境发生重大变化，公司可能会面临无法如期支付利息及兑付本金的风险。

2、汇率风险

截至 2010 年 6 月 30 日，公司银行借款中折合人民币约 101,014.66 万元的外币余额，主要外币为美元和港元，公司产生外币借款的主要原因（或用途）如下：（1）进口原材料和生产设备；（2）公司香港子公司有外币借款，合并报表致使公司的外币借款增加。

自从 2008 年国际金融危机爆发以来，美元及与美元挂钩的港币对人民币汇率保持相对稳定，其中美元对人民币汇率保持在 6.8-6.9 之间，但从 2010 年 6 月份以来，美元对人民币汇率持续下跌，并呈现震荡加剧态势，因此，公司未来可能面临较大的汇率风险。

中国南玻集团股份有限公司

董 事 会

二〇一一年一月十八日