

SNAI

Shanghai National Accounting Institute

上海国家会计学院 案例集

(第八辑)

上海国家会计学院 编

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

上海国家会计学院 案例集

(第八辑)

上海国家会计学院 编

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

上海国家会计学院案例集. 第八辑 / 上海国家会计学院编. —北京: 经济科学出版社, 2017. 12

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8897 - 4

I. ①上… II. ①上… III. ①会计学 - 案例 IV. ①F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 321897 号

责任编辑: 白留杰 刘殿和

责任校对: 隗立娜

责任印制: 李 鹏

上海国家会计学院案例集

(第八辑)

上海国家会计学院 编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

教材分社电话: 010 - 88191354 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮箱: bailiujie518@126.com

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: <http://jjkxcsb.tmall.com>

北京季蜂印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 32.5 印张 580000 字

2017 年 12 月第 1 版 2017 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8897 - 4 定价: 88.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

(电子邮箱: dbts@esp.com.cn)

序

凝聚了上海国家会计学院教学研究团队一年心血的新一辑案例集即将面世，可喜可贺！自学院撰写案例、编辑出版案例集的工作启动以来，《上海国家会计学院案例集》已经出版了多辑。与案例库建设配套的另两项工程，即有多种检索、查询、统计和编辑功能，文本和视频兼容的案例数据库建设，以及综合国内外案例开发与案例教学经验的“案例研究方法泛论”编撰工作均已完成。组织各种资源，开展这一系列案例开发和案例教学工作背后的逻辑是着力塑造学院重视教学和研究密切结合实际的应用型特色，满足高层次财经人才培养的需要。纵然案例集的出版需要学院组织多方资源，花费学院教研团队大量宝贵的时间，但这仍旧是年轻的上海国家会计学院的无悔选择。聚焦高端、注重应用的特色塑造既需要我们广泛选用国内外其他院校的专家们编撰的优秀教学案例，也需要我们在深入调研的基础上，编写反映中国企业经营与管理实践、适应学院教学要求的高质量案例。而在继续着力做好全国会计领军人才培养工程、建设好会计行业的门户网站——“中国会计视野”、办好连续3年跻身英国《金融时报》全球排名30强的EMBA项目和受到广泛好评的中国大陆第一个EMPAcc项目等工作的同时，贡献高质量的具有中国特色和内涵的财经案例，也是上海国家会计学院义不容辞的责任。系列案例集的陆续出版好比是一串不断往前延伸的足迹，我们为足迹的持续延伸而欣慰，为新足迹更加坚定而自豪。当然，这一切也让我们倍加珍惜来之不易的发展环境，感恩财政部以及社会各界对学院的关心和支持。

古人云：不积跬步，无以至千里。上海国家会计学院正按照财政

部领导的要求，积极谋求爬坡升级，每一个新成绩的取得都只能代表我们在朝国际一流会计学院征程迈进过程中又前行了细微的一步。前进的路很长，也充满艰辛，但只要我们持续努力，就一定能够贡献出高质量的知识产品，就能不断逼近我们心中的圣殿。



二零一三年七月

目 录

信用风险与重整预期：超日太阳	郑德渊 邓 煜 / 1
制约法在管理会计中的应用研究	
——以 G 公司为例	王纪平 / 25
信息化环境下的房地产企业全面预算管理研究	
——以 ZT 置业为例	刘梅玲 / 42
定增式股权激励的避税效应	
——莱美药业的案例	宋 航 李海霞 / 89
“联销”模式收入确认及经济后果研究	刘凤委 孙益明 / 113
并购商誉的估值和风险计量研究	
——以蓝色光标并购 Huntsworth 为例	袁 敏 / 138
税务行政诉讼审理中法律依据的采纳问题研究	
——盈锦置业有限公司与仁化地税局税务诉讼案	庞金伟 / 157
N 市交通投资控股有限公司的 PPP 模式实践	赵 敏 / 180
TOC 供应链管理下的“黑手党提案”决策	
——基于迈嘉、耐奇和利泰公司的研究	陈胜群 / 201
P2P 网贷行业之殇：来自 e 租宝事件的启示	王 蕾 / 230
基于物联网的管理会计应用	
——以浙江亿利达为例	叶小杰 / 254
成本数据准确性助力智能制造	
——山东 CL 集团的案例	黄长胤 / 280
财务共享服务的应用实践	
——国美电器的案例分析	刘 勤 吴忠生 / 320
宝钢金属阿米巴经营模式的创新应用	佟成生 范松林 / 356

上海国家会计学院案例集（第八辑）

生产能力成本的案例分析	赵春光 /	377
可转换可赎回优先股（CRPS）的会计财务问题		
——浦发银行案例	张人骥 檀梦雅 /	387
WQ公司的医务团队之二	张向菁 /	420
从营运资本管理到供应链金融		
——来自海尔集团的实践	余 坚 蒋文豪 /	442
从商业模式到投资价值		
——以海澜之家为例	单喆懋 /	466
某公立医院医疗服务项目成本核算与管理的探索		
——基于管理责任的作业成本法	朱 丹 /	495
跋		506
上海国家会计学院案例库目录		507

信用风险与重整预期：超日太阳

郑德渊 邓 煜

上海超日太阳能科技股份有限公司（以下简称“超日太阳”）于2012年3月通过公募方式发行债券（以下简称“超日债”）筹集资金10亿元，公司于2013年3月足额按期支付首期利息8980万元后，经营每况愈下。2014年3月，超日太阳虽经多方筹措，在仅仅支付了债券持有人400万元利息后，公司随即陷入困境，经营停滞、债券停牌、股票停牌、公司信用评级一步一步下行，债券信用评级亦步亦趋跟进。一切的一切在引入重组方后发生了变化，债券投资人欣喜地发现，自己竟然能够收回全部本金和大部分利息。中国债券市场上，决定债券价值的因素究竟是市场风险和信用风险，还是重组预期和刚性兑付，超日太阳和超日债，也许能够给我们带来些许启迪。

一、公司背景

（一）超日太阳

超日太阳的前身为上海超日太阳能科技发展有限公司，2003年6月成立，注册地为上海，注册资金500万元，由倪开禄等6位自然人共同出资组建，其中倪开禄出资375万元，占75%，其他5位自然人股东分别出资25万元，各占5%。2007年10月，整体变更设立上海超日太阳能科技股份有限公司，注册资金为11500万元，股份总数11500万股。2009年8月，公司引进上海融高、成都亚商、上海蛟龙及自然人孟力、左玉立和叶子奇6名新股东对公司增资，增资金额8500万元，折成股本850万股，增资完成后公司总股本增至12350万元。2009年11月，公司以资本公积转增股本，公司注册资金增至19760万元。2010年11月18日，公司股票在深圳证券交易所挂牌交易，共发行A股6600万股，

发行后公司注册资金 26 360 万元，股份总数 26 360 万股。

2011 年 4 月，股东大会审议通过 2010 年度利润分配方案，以资本公积金转增股本，每 10 股转增 10 股，同时派发现金 4 元（含税），共派发现金 10 544 万元，转增 26 360 万股，实施利润分配方案后本公司总股本增至 52 720 万股。

2012 年 7 月，股东大会审议通过 2011 年度利润分配方案，向全体股东每 10 股派发现金 1 元（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股。实施利润分配方案后本公司注册资金增至 84 352 万元，股份总数增至 84 352 万股。

1. 主营业务状况。超日太阳的经营范围为太阳能材料、太阳能设备、太阳能灯具、电子电器生产、销售、安装及货物进出口和技术进出口业务，承包国外工程项目，对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。主要业务为太阳能电池产品的生产和销售，是最早获得德国 TUV 认证和国际 IEC 认证的国内太阳能电池组件制造商之一。

按照产品分类，超日太阳的主营业务呈现出纵向一体化的扩张态势。2012 年以前，公司的主营业务收入几乎完全来自于太阳能组件，而从 2012 年开始超日太阳向产业链下游扩张的形态已经显现，到 2013 年太阳能组件创造的收入只占主营业务收入的 54%，而光伏电站创造的收入在该年达到 39%。在太阳能组件的细分中，公司的产品结构也发生着变化，受到生产技术、生产成本等的影响，单晶太阳能组件逐渐被多晶太阳能组件取代。

按照地区分类，超日太阳销售到国内市场的产品，无论在金额还是比例都呈上升趋势，而销往海外的产品却逐年递减。

2. 现金流状况。超日太阳于 2010 年 10 月挂牌上市，除去各项费用后公司募集资金 22.9 亿元，其中对应募投项目 12.9 亿元，超募资金 10 亿元。

上市一个月后，超日太阳将超募资金中的 4 亿元用于偿还银行贷款。上市三个月后，超日太阳将 5.9 亿元投入超日九江年产 200MW 多晶硅太阳能电池片项目和赛阳硅业 2 000 吨多晶硅项目。至此超募资金可用于补充流动资金的余额已不足 800 万元。

2010 年和 2011 年，超日太阳的经营性现金流净值分别为 -4.6 亿元和 -10.7 亿元，两年间公司派发现金红利 1.05 亿元和 0.25 亿元。面对无力偿还的流动负债，超日太阳于 2012 年 3 月发行了“11 超日债”，10 亿元规模中 4 亿元用来偿还银行贷款，剩余部分补充公司流动性资金，形成事实上的借新债还旧债。

2012 年，光伏行业面临前所未有的危机，产能严重过剩，行业进入整合期，再加上外汇汇率的下跌、欧债危机的加剧、经营成本的上升、融资难等问题的困扰，公司经营环境十分严峻。2012 年 9 月，超日太阳董事会决议将原定用于年产 50MW 单晶硅太阳能电池片项目和年产 100MW 晶体硅太阳能电池组件项目的 2.1 亿元的上市

募集资金和原定用于归还融资租赁设备款的 1.5 亿元，用作永久性补充流动资金。

3. 固定资产质量。伴随着产能扩张，超日太阳的资产质量不容乐观。公司自上市之后开始同时在横向和纵向上扩张，原本是为了降低交易成本和保障原材料供给，然而结果却没有带来正面的经济效益。新建生产项目和并购使得固定资产占总资产比例节节攀升，存货、应收账款增长速度远远高于营业收入的增长。

超日太阳的应收账款呈现两个趋势：一方面是数额增长，2010 年末公司的应收账款为 6.5 亿元，而 2011 年报披露这一数字高达 22.1 亿元，短短一年时间增长了 2.4 倍；另一方面，公司的应收账款还呈现出账龄长、坏账率高的趋势，应收账款周转天数在公司刚上市时 60 天左右，2012 年底则高达 478 天，远远超过一年，而到 2013 年公司应收账款周转天数超过 3 年。

太阳能组件的平均价格从 2008 ~ 2013 年下降幅度超过 50%，即便原材料价格也有下降，超日太阳在 2011 年和 2012 年计提的存货减值准备合计仍高达 1.3 亿元。除了存货价值的下降，周转速度也越来越慢，存货周转天数在 2010 年末为 35 天，到了 2013 年末则高达 119 天，存货占用资金的时间增长了 2.4 倍，同时也意味着存货对应的资金效率不到原来的 1/3（见表 1）。

表 1 超日太阳主营业务状况

报告期	2010 年		2011 年		2012 年		2013 年	
	收入 (万元)	占比 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	收入 (万元)	占比 (%)
产品合计	245 166	100	309 368	100	154 507	100	50 648	100
供电					9 619	6	19 799	39
多晶太阳能组件	105 746	43	115 864	37	70 947	46	22 038	44
电池片					1 996	1	1 152	2
单晶太阳能组件	139 231	57	192 924	62	71 945	47	7 659	15
风光互补路灯	189	0						
其他			581	0				
地区合计	245 166		309 368	100	154 507	100	50 648	100
国外	244 287	100	292 047	94	120 747	78	33 776	67
中国	879	0	17 322	6	33 760	22	16 872	33

资料来源：wind 资讯。

2012 年末，超日太阳的固定资产达到 31.8 亿元，在建工程 7.1 亿元，这两项数字在上市之初只有 4.5 亿元和 1.1 亿元，增长了近 6 倍；非流动资产占总资

产的比例从2010年末的13.8%攀升到2013年的64.5%（见表2）。

表2 超日太阳资产质量

报告期	2010年	2011年	2012年	2013年
营业周期	97.47	224.88	571.57	1 297.01
存货周转天数	35.28	70.36	93.42	118.62
应收账款周转天数	62.2	154.51	478.15	1 178.40
流动资产周转率	1.16	0.8	0.44	0.21
固定资产周转率	6.91	4.49	0.78	0.18
总资产周转率	0.94	0.6	0.23	0.08

资料来源：wind 资讯。

4. 偿债能力。超日太阳刚上市的2010年，有息负债占全部投入资本的比例下降到26.57%，但之后一路攀升，2013年末已经超过100%。超日太阳上市以后，利润下滑的同时，通过举债而累积的财务成本却不断升高，以至于EBIT-DA/利息费用的值持续下滑。超日债发行后，该比值一度小于零，意味着借新还旧对于超日太阳来说都不容易实现。

（二）鹏元资信

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元资信”）原名“深圳市资信评估公司”，是中国最早成立的评级机构之一，先后经中国人民银行、中国证监会、国家发展改革委认可，在全国范围内从事信用评级业务。其业务品种包括企业信用评级、（上市）公司债券评级、（非上市公司）企业债券评级、资产支持证券评级、集合资金信托计划评级、金融机构评级、公司治理评级和个人征信等。

公司核心业务的发展历程如下：

1993年3月，经中国人民银行深圳市中心支行批准，鹏元资信具备工商企业资信等级及有价证券信用等级评定资格。

1997年12月，经中国人民银行批准，鹏元资信成为首批具有在全国范围从事企业债券评级业务资格的9家评级机构之一。

2006年，经中国人民银行成都分行和中国人民银行重庆营业管理部批准，鹏元资信分别在四川省和重庆开展信贷市场企业主体信用评级业务。

2007年9月30日，鹏元资信获得中国证券监督管理委员会《关于核准鹏元

资信评估有限公司从事证券市场资信评级业务的批复》，成为全国首批获取证券市场资信评级资格的机构，并于2008年2月26日获得中国证券监督管理委员会颁发的“证券市场资信评级业务许可证”。

2008年9月22日，按照国家发展和改革委员会财政金融司《关于同意鹏元资信评估有限公司开展企业债券评级业务的复函》，鹏元资信的企业债券评级业务资格正式获得批准，成为全国第一家正式获得国家发展改革委书面批文的评级机构。

2010年3月16日，经中国人民银行上海分行核定鹏元资信获得上海市信贷市场企业主体信用评级资格。2012年2月2日，经中国人民银行贵阳中心支行批准，公司获得贵州省信贷市场企业主体信用评级从业资格。

2012年8月10日，经中国香港证券及期货事务监察委员会批准，鹏元资信评估（香港）有限公司获得香港《证券及期货条例》牌照。

2012年8月10日，经香港证券及期货事务监察委员会（SFC）核准，鹏元的全资子公司鹏元资信评估（香港）有限公司获得“第十类受规管活动——提供信贷评级服务”的牌照，获准在香港从事评级服务，公司业务已延伸至国际资本市场。

2012年9月，经中国人民银行长春中心支行批准，鹏元资信在吉林省开展小额贷款公司、担保机构及借款企业等主体信用评级业务。

2013年3月18日，经中国人民银行上海分行批准，鹏元资信获得上海市信贷市场企业主体信用评级从业资格。

二、行业背景

我国光伏发电产业于20世纪70年代开始出现，90年代中期进入稳步发展阶段，而伴随着“光明工程”“送电下乡”等计划的相继实施，我国光伏发电产业发展势头迅猛。2002年以后，无锡尚德、英利绿色能源等相继投产，我国第一批现代意义上的光伏企业崭露头角。40年的发展，我国已然成为全球范围内最大的光伏产品生产国，但是我国光伏产业的发展却存在着很多障碍性问题，这使我国光伏产业面临着很大的风险。

（一）光伏产业的产业周期

产业生命周期理论包括产品生命周期，整个光伏产业的产业链根据产品可分

为五个环节：硅原料生产、硅片生产、太阳能电池生产、光伏组件生产和装机系统应用。从全球范围来看，按照产业链顺序，所涉及的企业越来越多，即光伏产业链呈金字塔状，如图 1 所示。

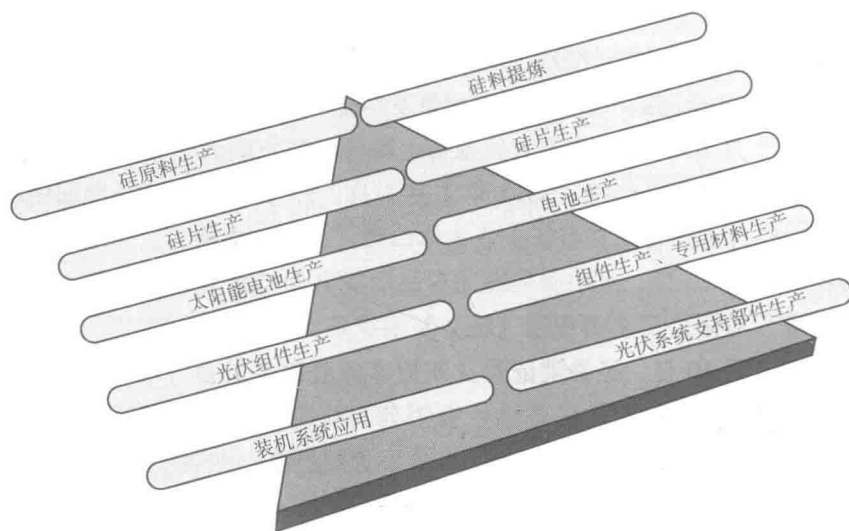


图 1 光伏产业链

我国作为世界最大的光伏产品生产国，在硅片生产、太阳能电池生产和组件生产这三个环节取得了傲人的成绩，但是，在硅原料生产和装机应用环节却并不突出，而这两个环节的价值却在整个产业链中高于其他环节，但我国生产的硅料纯度不高，产品附加值还不高，所以我国光伏产业的生命周期大概如图 2 所示。

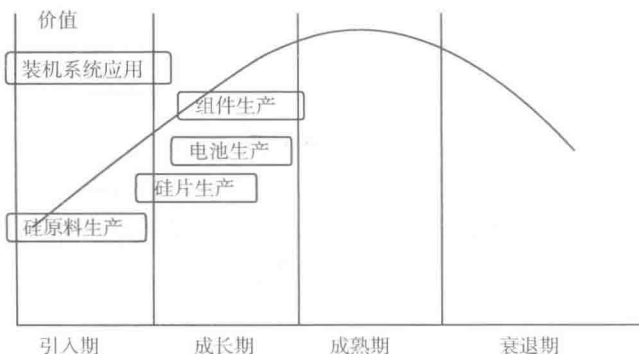


图 2 我国光伏产业生命周期

从各产业链环节所处的生命周期可以看出，硅原料生产的落后，尤其是高纯度硅料提炼不足，直接牵制了硅片、电池和组件的生产；装机量不够，又将我国光伏产业推向了产能过剩的窘境。

（二）光伏产业的发展

目前，我国甚至全球的光伏产业还处于“政策市”的发展阶段，也就是说，整个行业的发展对于政府的政策扶持有着很强的依赖性。为促进光伏产业的发展和光伏产品的普及，美国、德国、日本等国家都出台了一系列的产业优惠政策，由于我国光伏产品很多都用于出口，所以国外的这些政策对我国光伏产业也有促进作用，但是凡事总有两面，只要国外政策变化，也会对我国光伏产业产生冲击，例如2008年的金融危机，导致了2009年欧洲各国尤其是西班牙的太阳能领域的政策出现严重转变，这引起世界范围内的光伏产业萎缩。另外，扶持政策的最初目的是推动相关企业大力降低成本，以使其在政策取消之后，还能够自发的形成市场。但是，就我国现有的情况来看，正由于有了国家的产业优惠政策，很多企业觉得没有必要努力降低成本，这与政策的初衷背道而驰，造成了产能过剩的局面。

（三）光伏产业的产业结构

我国光伏系统安装量极低，这与我国世界最大光伏产品生产国身份的不般配值得我们反思。与此同时，与我国第一制造国不相符的还有我们在核心技术上的跟随地位，多晶硅提纯核心技术主要掌握在国外七大大厂商手中，而中国企业只是扮演着加工者的角色。与上游的技术跟随相对应的是终端市场的出口依赖，我国90%的光伏电池组件出口，加之“政策市”的特点，只要进口国的贸易政策改变，我们会有大量光伏电池组件生产企业将遭遇池鱼之殃。金融危机后，欧洲各国相继削减光伏补贴，光伏产品第一买家的如此行为无疑是对作为第一卖家的我们一个很大的打击，“太阳能屋顶计划”“金太阳工程”等政策的出台虽然对此产生了缓和作用，但之后美国、欧盟等对我们的“双反”调查还是给了我们重创。如此“两头在外”的产业结构给我国光伏产业带来了巨大的不确定性，也就意味着，我国光伏产业存在很大的行业风险。

（四）同业公司的财务表现

政府大力扶持，民营资本大量投入，使得我国光伏产业产能过剩，其对国外市场的过度依赖，更是将光伏产业推向巨大坏账风险的深渊。阿特斯太阳能、安泰科技、保利协鑫、航天机电、江苏阳光、赛维、英利等都是大型光伏企业，它们的主营业务涉及从多晶硅铸锭、硅片生产到光伏电池、光伏组件、光伏系统集成几乎整个产业链，但是它们公开的财务数据却让人震惊。

2011年，光伏行业公司的经营性现金流量比率、资产负债率、存货周转率分别显示了它们的短期偿债能力、长期偿债能力和营运能力，经营性现金流量比率极低，甚至出现了负值，这说明它们没有现金流量可用于偿债；资产负债率几乎都在80%以上，赛维还出现了资不抵债的情况；存货周转率也是极低的，资产变现能力堪忧。

（五）光伏产业的发展前景

我国光伏行业从2012年底开始，可谓经历了一个寒冬。2012年11月8日，我国光伏产品重要出口市场欧盟开始了对我国光伏产品的反倾销反补贴调查，紧接着，另一重要出口市场北美也开始对我国的“双反”调查，这可以说是对我国光伏产业的一大重要打击。在全球光伏产业低迷的大环境下，海外受阻加之产能过剩，我国光伏产业身陷进退两难的境地。而光伏产业巨头无锡尚德的破产重组更是让光伏企业雪上加霜，这直接造成了光伏企业、光伏产业融资难的问题。在这种情况下，国家出台了一系列扶持政策，以帮助我国光伏产业健康发展，商务部针对欧盟、北美等地的“双反”调查进行谈判磋商，加之各企业自身的努力，目前，国内光伏产业有了利好发展。

美国商务部推迟了对中国公司反补贴调查的初裁时间，这是双方可以通过谈判解决摩擦的一个重要信号；同时，在欧盟市场，光伏产品的“双反”案也用过谈判磋商得到了妥善解决。与此同时，尽管贸易摩擦使得向欧盟、北美、大洋洲的出口量骤减，但亚非拉地区却强势崛起，成为新的重要出口市场。无论是摩擦的解决，还是新兴市场的开拓，都为我国光伏产业的发展提供了良好的环境。

但值得关注的是，在看到光伏产业发展环境转好的同时，还存在一些问题。政府政策扶持利于产业发展，但是分布式政策启动实际缓于预期，我国光伏产业自身固有问题也亟待解决，例如，如何合理安排产能；如何进行技术创新，改善

“两头在外”的产业结构；如何优化产业链，以创造更多的价值，真正体现新能源的优势。这些问题的解决效果，才是真正决定我国光伏产业发展的关键。

三、超日债：评级持续恶化

2012年3月12日，超日太阳发布公告称，公司于3月7日，采取网上面向社会公众投资者公开发行人和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式发行5年期固定利率债券，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，发行规模10亿元，其中网上发行2.5亿元，网下发行7.5亿元，债券条款如表3所示。

表3 超日债条款

条款	内容
债券代码	112061.SZ
票面利率	8.98%
利率类型	累进利率
付息频率	每年付息1次
利率说明	2012年3月7日-2015年3月6日，票面利率：8.98%；2015年3月7日-2017年3月6日，票面利率：8.98%+上调基点
起息日期	2012/3/7
债券全称	上海超日太阳能科技股份有限公司2011年公司债券
增信方式	抵押担保
主承销商	中信建投证券股份有限公司
发行规模	10.00亿元
债券简称	11超日债
发行价格（元）	100
息票品种	付息
内含特殊条款	调整票面利率，回售
期限（年）	5（3+2）
到期日期	2017/3/7
发行人	上海超日太阳能科技股份有限公司

条 款	内 容
增信情况	公司将用公司及子公司的部分应收账款、部分不动产及机器设备为债券补充提供担保
评级机构	鹏元资信评估有限公司
发行方式	公募

此前，2011年7月13日，经鹏元资信证券评级评审委员会审定，公司债券信用等级为AA，主体长期信用等级为AA，评级展望稳定。

2012年6月28日，鹏元资信发布超日债跟踪评级结果，公司债券信用等级维持为AA，主体长期信用等级维持为AA，评级展望调整为负面。

2012年12月27日，鹏元资信再次发布超日债跟踪评级结果，公司债券信用等级维持为AA-，主体长期信用等级维持为AA-，评级展望调整为负面。

2013年3~4月，超日太阳按期足额偿还债券持有人利息8980万元。

2013年4月10日，鉴于超日太阳财务状况不断恶化，鹏元资信决定将超日太阳主体长期信用等级AA-移出鹏元信用评级观察名单并下调为BBB+，评级展望维持为负面，同时将超日债信用等级AA-移出鹏元信用评级观察名单并下调为BBB+。

2013年4月26日，超日太阳发布公告称，公司债券于2013年5月2日开市起停牌。

2013年5月18日，鹏元资信对超日债的定期跟踪评级结果为，公司债券信用等级下调为CCC，主体长期信用等级下调为CCC，评级展望调整为稳定。

2013年7月8日起，超日债正式在集中竞价系统和综合协议交易平台暂停上市。

2014年3月5日，超日太阳发布公告，公司仅仅筹集到400万元现金用于支付应于3月7日偿还的利息，与应付利息8980万元相比实在是杯水车薪，违约已成事实。按照债券发行条款，每手“11超日债”（面值1000元）应派发利息为人民币89.80元，而每手“11超日债”（面值1000元）派发利息人民币4.00元（含税），扣税后个人、证券投资基金债券持有人实际每手派发利息为3.20元；扣税后非居民企业（包含QFII和RQFII）取得的实际每手派发利息为3.60元。

2014年3月7日，公司通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司兑付超日债第二期利息合计400万元。