

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Solargiga Energy

Solargiga Energy Holdings Limited

陽光能源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：757)

截至二零一五年六月三十日止六個月的 中期業績公佈

財務摘要

- 回顧期間的收益減少14.2%至人民幣1,306.291百萬元(二零一四年同期：人民幣1,522.285百萬元)。
- 回顧期間的毛利增加16.3%至人民幣164.524百萬元(二零一四年同期：人民幣141.42百萬元)，毛利率由截至二零一四年六月三十日止首六個月的9.3%上升至截至二零一五年六月三十日止六個月的12.6%。
- 回顧期間的本公司權益股東應佔純利增加162.5%至人民幣10.189百萬元(二零一四年同期：淨虧損人民幣16.295百萬元)。
- 每股基本盈利增加162.7%至人民幣0.32分(二零一四年同期：每股虧損人民幣0.51分)。
- 回顧期間的稅息折舊及攤銷前利潤為人民幣170.978百萬元(二零一四年同期：人民幣143.428百萬元)。
- 本公司董事會不建議就截至二零一五年六月三十日止六個月派發任何中期股息(二零一四年同期：人民幣零元)。

中期業績

陽光能源控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)謹此提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期財務業績(「中期業績」)連同二零一四年同期的比較數據。中期業績未經審核，惟已由本公司審核委員會及本公司核數師安永會計師事務所進行審閱。

簡明綜合損益表

截至二零一五年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益	3	1,306,291	1,522,285
銷售成本		(1,141,767)	(1,380,865)
毛利		164,524	141,420
其他收入及收益	4	7,441	13,081
銷售及分銷開支		(7,313)	(10,097)
行政開支		(93,014)	(98,030)
經營利潤		71,638	46,374
應佔聯營公司虧損		(6,211)	(707)
融資成本		(58,347)	(63,293)
除稅前利潤／(虧損)	5	7,080	(17,626)
所得稅開支	6	(89)	(2,744)
期間利潤／(虧損)		6,991	(20,370)
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		10,189	(16,295)
非控制性權益		(3,198)	(4,075)
期間利潤／(虧損)		6,991	(20,370)
本公司普通股權益持有人應佔每股基本 及攤薄盈利／(虧損)(人民幣分)	7	0.32	(0.51)

簡明綜合損益及其他全面收入表

截至二零一五年六月三十日止六個月－未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
期間利潤／(虧損)	6,991	(20,370)
期間其他全面收入／(虧損)(扣除稅項後)：		
將於其後期間重新分類至損益的		
其他全面收入／(虧損)：		
－可供出售投資：		
可供出售投資公平值變動	1,301	－
－換算海外業務的匯兌差額	(13,347)	(2,318)
期間全面虧損總額(扣除稅項後)	<u>(5,055)</u>	<u>(22,688)</u>
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	(1,857)	(18,613)
非控制性權益	<u>(3,198)</u>	<u>(4,075)</u>
期間全面虧損總額	<u>(5,055)</u>	<u>(22,688)</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一五年六月三十日－未經審核

	附註	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	1,888,101	1,968,776
購置物業、廠房及設備的預付款項		25,679	14,075
租賃預付款項		137,313	138,601
原材料的預付款項	9	181,578	231,278
於聯營公司的投資		66,520	72,731
遞延稅項資產		17,905	16,724
其他非流動資產		39,527	40,336
		<u>2,356,623</u>	<u>2,482,521</u>
流動資產			
存貨		875,942	694,533
應收貿易賬款及票據	10	348,045	282,427
預付款項、按金及其他應收款項	11	389,614	480,091
即期可收回稅項		3,024	501
可供出售投資		120,801	–
已抵押存款		334,933	145,710
銀行及手頭現金		143,570	195,257
		<u>2,215,929</u>	<u>1,798,519</u>
流動負債			
計息借貸	12	1,828,053	1,420,188
應付貿易賬款及票據	13	759,084	806,478
其他應付款項及應計開支	14	188,709	201,273
即期應付稅項		–	6,360
存貨購買承擔撥備		43,544	43,582
		<u>2,819,390</u>	<u>2,477,881</u>
流動負債淨額		<u>(603,461)</u>	<u>(679,362)</u>
資產總值減流動負債		<u>1,753,162</u>	<u>1,803,159</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一五年六月三十日－未經審核(續)

	附註	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
計息借貸	12	339,872	385,872
遞延稅項負債		2,891	2,928
遞延收入		188,635	196,775
其他非流動負債		50,801	41,566
		582,199	627,141
資產淨值		1,170,963	1,176,018
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	15	276,727	276,727
儲備		817,500	819,356
		1,094,227	1,096,083
非控制性權益		76,736	79,935
權益總額		1,170,963	1,176,018

未經審核中期財務報告附註

1. 編製基準

截至二零一五年六月三十日止六個月的本中期簡明綜合財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱覽。

除按下文附註2所披露採納新訂及經修訂香港財務報告準則外，編製本中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策及編製基準，與截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納的該等會計政策相符。

於二零一五年六月三十日，本集團的流動負債超逾其流動資產人民幣603,461,000元。於二零一五年六月三十日，本集團的銀行及手頭現金為人民幣143,570,000元，短期銀行貸款(包括長期銀行貸款的流動部分)為人民幣1,828,053,000元。本集團流動資金主要依靠其於經營中維持足夠營運現金流量、重續其短期銀行貸款及取得適合外部融資以支持其營運資金及於到期時履行其責任及承擔的能力。

本集團已對其截至二零一六年六月三十日止十二個月的現金流量預測進行審閱。按照該預測，董事認為有足夠流動資金資源可撥付本集團的營運資金及資本開支需求及於截至二零一六年六月三十日止十二個月到期時履行其短期債務責任及其他負債與承擔。就編製現金流量預測而言，管理層已考慮本集團過往現金需求及其他主要因素，包括截至二零一六年六月三十日止十二個月的預計銷售及於二零一五年六月三十日從本集團主要銀行獲得的無條件未動用銀行融資為數人民幣627,531,000元(將於二零一七年十二月三十一日屆滿)及45,820,000美元(將於二零一六年一月二十八日屆滿)。

基於上文因素，董事有信心，本集團將擁有充裕資金，以讓其能持續經營，並滿足本集團於報告日期起最少十二個月的財務責任。因此，中期綜合財務資料乃按持續經營基準編製。

2. 會計政策變動

與本集團有關並由本集團於本期間應用的經修訂會計準則或修訂本如下：

二零一零年至二零一二年週期的年度改進	多項香港財務報告準則的修訂本
二零一一年至二零一三年週期的年度改進	多項香港財務報告準則的修訂本

採納上述香港財務報告準則修訂本並無對本集團的中期簡明綜合財務資料造成任何重大影響。

本集團並無提早採納任何其他已頒佈惟尚未生效的會計準則、詮釋或修訂本。

3. 分部報告

就資源分配及表現評估而言，本集團按照與本集團最高級行政管理人員內部呈報資料一致的方式，確認四個可報告分部：(i)多晶硅以及太陽能單晶及多晶硅棒／硅片的製造、買賣及提供多晶硅以及太陽能單晶及多晶硅棒／硅片加工服務(「分部A」)；(ii)製造及買賣光伏組件(「分部B」)；(iii)製造及買賣太陽能單晶硅電池(「分部C」)；及(iv)興建及經營光伏电站(「分部D」)。並無合併經營分部以組成此等可報告分部。比較數字按與本期間分部分析一致之基準提供。分配予該等可報告分部的收益、成本及開支乃參考該等分部產生的銷售及該等分部產生的成本及開支計算。

(a) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及於分部間分配資源，本集團最高級行政管理人員會監察各可報告分部應佔的業績、資產及負債(按照本集團財務報表呈列的基準)。期內向本集團最高級行政管理人員提供的有關本集團可報告分部的資料載列如下：

	截至二零一五年六月三十日止六個月				
	分部A 人民幣千元 (未經審核)	分部B 人民幣千元 (未經審核)	分部C 人民幣千元 (未經審核)	分部D 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
來自外界客戶的收益	255,849	879,300	156,129	15,013	1,306,291
分部間收益	572,261	1,347,592	466,086	3,323	2,389,262
可報告分部收益	<u>828,110</u>	<u>2,226,892</u>	<u>622,215</u>	<u>18,336</u>	<u>3,695,553</u>
可報告分部(虧損)/利潤	<u>(9,893)</u>	<u>9,307</u>	<u>9,486</u>	<u>(1,909)</u>	<u>6,991</u>
	於二零一五年六月三十日				
	分部A 人民幣千元	分部B 人民幣千元	分部C 人民幣千元	分部D 人民幣千元	總計 人民幣千元
可報告分部資產	<u>2,895,554</u>	<u>736,093</u>	<u>628,707</u>	<u>312,198</u>	<u>4,572,552</u>
可報告分部負債	<u>2,104,779</u>	<u>767,709</u>	<u>299,183</u>	<u>229,918</u>	<u>3,401,589</u>

	截至二零一四年六月三十日止六個月				
	分部A	分部B	分部C	分部D	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
來自外界客戶的收益	319,864	1,018,876	167,965	15,580	1,522,285
分部間收益	<u>273,547</u>	<u>-</u>	<u>332,642</u>	<u>3,706</u>	<u>609,895</u>
可報告分部收益	<u>593,411</u>	<u>1,018,876</u>	<u>500,607</u>	<u>19,286</u>	<u>2,132,180</u>
可報告分部(虧損)/利潤	<u>(17,939)</u>	<u>(8,799)</u>	<u>10,360</u>	<u>(3,992)</u>	<u>(20,370)</u>

	於二零一四年十二月三十一日				
	分部A	分部B	分部C	分部D	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可報告分部資產	<u>2,390,987</u>	<u>825,976</u>	<u>741,175</u>	<u>322,902</u>	<u>4,281,040</u>
可報告分部負債	<u>1,772,078</u>	<u>654,291</u>	<u>459,904</u>	<u>218,749</u>	<u>3,105,022</u>

(b) 截至二零一五年六月三十日止六個月，各自佔總收益10%或以上的主要客戶如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A		
—來自分部A	468,349	160,362
—來自分部B	124,814	963,315
客戶B		
—來自分部B	252,622	*
—來自分部C	15	*

* 來自該客戶的收益不足總收益的10%。

(c) 地區資料

下表載列有關本集團來自外界客戶的收益所在地的資料。客戶所在地以交付貨品或提供服務的地點為依據。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
中華人民共和國(「中國」, 註冊地點)	<u>291,598</u>	<u>304,085</u>
出口銷售		
— 日本	966,759	1,162,913
— 韓國	19,299	39
— 泰國	10,118	—
— 馬來西亞	9,766	—
— 美國	4,159	133
— 墨西哥	2,747	—
— 台灣	1,405	42,184
— 新加坡	440	—
— 德國	—	12,931
	<u>1,014,693</u>	<u>1,218,200</u>
小計	<u>1,014,693</u>	<u>1,218,200</u>
總計	<u>1,306,291</u>	<u>1,522,285</u>

4. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
其他收入		
政府補貼	10,790	8,764
銀行存款的利息收入	8,543	3,089
因延遲付款而收取客戶的補償	—	2,181
銷售其他材料(虧損)/收益	(14,122)	1,343
	<u>5,211</u>	<u>15,377</u>
其他收益/(虧損):		
外匯收益/(虧損)淨額	1,840	(1,834)
出售物業、廠房及設備的淨虧損	(31)	(2,167)
收購一間附屬公司的收益	—	1,705
其他	421	—
	<u>2,230</u>	<u>(2,296)</u>
	<u>7,441</u>	<u>13,081</u>

5. 除稅前利潤／(虧損)

除稅前利潤／(虧損)已扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、工資及其他福利	76,669	91,354
租賃預付款項攤銷	2,334	1,964
折舊	103,217	95,797
研究及開發成本	27,211	33,598
保用成本的撥備	9,235	10,160
出售物業、廠房及設備的淨虧損	31	2,167
已售貨品成本*	1,141,767	1,380,865

* 已售貨品成本包括薪金、工資及其他福利、折舊、保用成本的撥備及存貨撇減相關的金額，於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月合共分別為人民幣182,853,000元及人民幣160,936,000元，此金額亦計入於上文單獨披露的該等各類別開支的各項總金額內。

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項－中國		
期間撥備	1,179	853
過往年度撥備不足	205	1,966
	1,384	2,819
遞延稅項	(1,295)	(75)
期間所得稅開支	89	2,744

截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，香港利得稅按本公司於香港註冊成立的附屬公司的估計應課稅利潤的16.5%計算。由於附屬公司並無任何應繳納香港利得稅的應課稅利潤或過往年度承前累計稅項虧損可抵銷期內估計利潤，故並無作出香港利得稅撥備。

本公司及其於英屬處女群島及開曼群島註冊成立的附屬公司毋須根據當地法律及法規繳納任何所得稅。

截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，本公司於德國註冊成立的附屬公司適用的法定稅率為15%。由於該附屬公司並無任何應課稅利潤，故並無於期內作出德國所得稅撥備。

截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，本公司於迦納註冊成立的附屬公司適用的法定稅率為35%。由於該附屬公司並無任何應課稅利潤，故並無於期內作出迦納所得稅撥備。

本公司的中國附屬公司的所得稅稅率為25%，惟下述附屬公司除外：

錦州陽光能源有限公司（「錦州陽光」）於二零一二年獲有關政府當局授予「高新科技企業」地位，為期三年，並已向當地稅務機關登記，符合資格減按15%的稅率繳付所得稅。二零一五年，錦州陽光更新「高新科技」證書，有效期為三年，自二零一五年起至二零一七年止。因此，錦州陽光於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月可按15%所得稅率繳稅。

錦州華昌光伏科技有限公司（「錦州華昌」）於二零一四年獲有關政府當局授予「高新科技企業」地位，為期三年，並已向當地稅務機關登記，符合資格減按15%的稅率繳付所得稅。因此，錦州華昌於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月可按15%所得稅率繳稅。

格爾木陽光能源電力有限公司（「格爾木」）自二零一一年一月一日開始三年內獲全數豁免繳納所得稅，其後三年獲減免一半所得稅稅率。因此，格爾木於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月可按12.5%所得稅率繳稅。

7. 本公司普通股權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利／（虧損）

(a) 每股基本盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）乃根據本公司普通股權益持有人應佔利潤／（虧損）人民幣10,189,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：虧損人民幣16,295,000元）及期內本公司已發行普通股加權平均股數3,211,780,566股（截至二零一四年六月三十日止六個月：3,211,780,566股）計算。

(b) 每股攤薄盈利／（虧損）

於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止期間，本公司並無潛在攤薄的已發行普通股。

8. 物業、廠房及設備

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團以總成本人民幣23,679,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣70,740,000元）添置物業、廠房及設備。本集團於截至二零一五年六月三十日止六個月期間處置賬面淨值為人民幣1,137,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣23,194,000元）的資產，因而產生處置物業、廠房及設備項目虧損淨額人民幣31,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣21,167,000元）。截至二零一五年六月三十日止六個月，根據相關現金產生單位的估計未來現金流量，於二零一五年六月三十日概無就進一步減值虧損計提撥備（截至二零一四年六月三十日止六個月的減值虧損：無）。

9. 原材料預付款項

為確保有穩定多晶硅原材料供應，本集團與若干原材料供應商訂立短期及長期合約並向該等供應商支付預付款項，該等款項將於日後購買中抵銷。本集團預期於報告期間結算日後十二個月以上方取得原材料的原材料預付款項分類為非流動資產，並將一年內取得原材料的原材料預付款項分類為流動資產。於二零一五年六月三十日，概無支付予關連方的原材料預付款項(二零一四年十二月三十一日：人民幣4,561,000元)。

於二零一四年十二月三十一日，管理層已對預付款項的潛在減值重新作出評估，並已確認其中一名供應商，本集團未有根據長期供應合約向其購買指定數量的多晶硅，並因此作出人民幣70,369,000元的撥備。

根據管理層於截至二零一五年六月三十日止六個月更新的評估，於二零一五年六月三十日概無就減值進一步計提撥備。

10. 應收貿易賬款及票據

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	365,072	291,159
應收票據	7,400	15,713
減：減值	(24,427)	(24,445)
	<u>348,045</u>	<u>282,427</u>

於報告期間結算日，扣除呆賬撥備後的應收貿易賬款及票據的賬齡按發票日期分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	160,220	155,326
一至三個月	46,119	34,210
四至六個月	44,522	23,711
七至十二個月	38,618	7,835
超過一年	58,566	61,345
	<u>348,045</u>	<u>282,427</u>

本集團一般授予其客戶30至90日的信貸期。

並無個別或共同被視為減值的應收貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
無逾期	<u>167,620</u>	<u>169,451</u>
逾期少於一個月	38,454	17,460
逾期一至三個月	21,272	23,777
逾期四至六個月	51,336	9,219
逾期七至十二個月	11,699	20,882
逾期超過一年	<u>57,664</u>	<u>41,638</u>
	<u>348,045</u>	<u>282,427</u>

於二零一四年十二月三十一日，應收票據人民幣10,000,000元已抵押予銀行作為發行償付供應商的票據的抵押品。於二零一五年六月三十日，本集團並無抵押任何應收貿易賬款或應收票據。

11. 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料的預付款項	81,710	3,689
可扣減增值稅	285,122	233,018
其他應收款項	<u>22,782</u>	<u>243,384</u>
	<u>389,614</u>	<u>480,091</u>

12. 計息借貸

本集團	附註	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日		人民幣 千元 (經審核)	
		實際利率 (%)	到期 人民幣千元 (未經審核)	實際利率 (%)	到期		
流動：							
銀行貸款-有抵押	(a)	3 - 5.6	二零一五年	139,325	3 - 5.6	二零一四年	188,378
銀行貸款-已擔保	(b)	1.5 - 9	二零一五年	1,448,728	1.5077 - 8.4	二零一四年	1,005,310
長期借貸的流動 部分							
銀行貸款-已擔保	(b)	6.4 - 7.75	二零一五年	<u>240,000</u>	6.4 - 7.748	二零一四年	<u>226,500</u>
合計				<u>1,828,053</u>			<u>1,420,188</u>
非流動：							
銀行貸款-已擔保	(b)	6.4 - 7.75	二零一五年至 二零二七年	218,000	6.4 - 7.748	二零一五年至 二零二七年	264,000
關連方-無抵押		-	二零一七年	120,000	-	二零一七年	120,000
第三方-無抵押		3.3	二零二一年	<u>1,872</u>	3.3	二零二一年	<u>1,872</u>
合計				<u>339,872</u>			<u>385,872</u>

(a) 銀行借貸為有抵押，其中人民幣114,325,000元以公平值為人民幣120,801,000元的可供出售投資作抵押，其餘人民幣25,000,000元以本集團賬面淨值為人民幣210,057,000元的若干物業、廠房及設備作抵押。

(b) 若干附屬公司的借貸乃由本集團其他附屬公司提供擔保。

13. 應付貿易賬款及票據

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	756,658	755,411
應付票據	<u>2,426</u>	<u>51,067</u>
	<u>759,084</u>	<u>806,478</u>

(a) 於報告期間結算日，應付貿易賬款及票據的賬齡按發票日期分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	213,210	438,036
一至三個月	243,363	166,187
四至六個月	156,600	125,482
七至十二個月	88,544	65,669
超過一年	57,367	11,104
	<u>759,084</u>	<u>806,478</u>

(b) 於二零一四年十二月三十一日，本集團人民幣10,000,000元的應付票據以本集團人民幣10,000,000元的應收票據作抵押(附註10)。於二零一五年六月三十日，本集團並無應付票據以本集團的應收票據作抵押。

14. 其他應付款項及應計開支

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
其他應付款項及應計開支	128,068	138,468
其他應付稅項	10,034	7,347
應付應計利息	-	-
預收款項	50,474	55,325
應付股息	133	133
	<u>188,709</u>	<u>201,273</u>

15. 資本、儲備及股息

(a) 股息

董事不建議就截至二零一五年六月三十日止六個月派付股息(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。

(b) 股本

本公司的普通股載列如下：

	於二零一五年六月三十日		於二零一四年十二月三十一日	
	股份數目	金額 人民幣千元 (未經審核)	股份數目	金額 人民幣千元 (經審核)
於六月三十日/十二月三十一日	<u>3,211,780,566</u>	<u>276,727</u>	<u>3,211,780,566</u>	<u>276,727</u>

管理層討論及分析

市場概覽

過去幾年，全球太陽能行業經歷產能過度擴張，導致市場供過於求。二零一四年，全球光伏行業呈全面復甦景象，市場需求保持兩位數的增長。二零一五年上半年，產業需求持續增長，邁向平穩發展階段。

全球太陽能核心市場繼續逐步由歐洲轉移至亞洲，二零一五年上半年，亞洲地區續為光伏行業的主要需求來源，其中以中國及日本市場為主導。中國光伏產業穩重向好，有序發展。據中國國家能源局發佈的數據顯示，於二零一五年六月三十日，中國全年光伏發電累計並網裝機容量35.78吉瓦，其中光伏電站30.07吉瓦，分佈式5.71吉瓦。光伏年發電量較二零一四年同期增長73%，達至約190億千瓦時。儘管中國市場有政策紅利，光伏行業亦見復甦，但支持措施尚未出台。加上受到典型的季節波動所影響，導致二零一五年上半年行業整體的增長步伐稍為放緩，太陽能產品的整體市場需求略為下降。另外，隨著生產流程技術不斷改進，全線產品的整體平均市場售價（「平均售價」）維持平穩向下的趨勢，價格走勢更為健康，更可持續發展。

日本方面，二零一五年三月，日本政府下調能源補助（「FIT」）補貼費率，將10千瓦以上商業發電系統補貼率從每千瓦時32日圓下降至29日圓，自二零一五年七月一日起更進一步下降至每千瓦時27日圓。針對住宅系統的補貼費率則由二零一四年的每千瓦時37日圓調整至二零一五年的每千瓦時33至35日圓。雖進一步下調補貼費率，但日本仍為目前全球補貼最優厚的地區之一，受政策激勵，日本光伏市場保持高速增長。日本光伏發電協會（「JPEA」）發佈了新版《二零三零年光伏展望》（PV Outlook 2030），二零二零年的光伏裝機量目標由49.4吉瓦上調至65.7吉瓦。另一方面，JPEA估計，在日本的優惠費率計劃於二零一五年七月完結後，日本10千瓦以下的住宅市場將繼續保持增長。優厚的補貼政策及大量已獲批准的項目儲備成為日本光伏市場增長強勁助力。截至二零一五年第一季度末，日本項目儲備量約達62吉瓦。

美國方面，住宅太陽能市場迅速增長。據GTM Research最新報告顯示，二零一五年第一季度為住宅太陽能系統安裝量最多的一季，住宅太陽能市場的光伏裝機量為437兆瓦，較二零一四年同期增加76%。同時，公共事業領域仍佔美國市場的主要份額，二零一五年第一季度，公共事業裝機總量達644兆瓦，佔新增光伏裝機量的49%。預計二零一五年光伏裝機量有望達到7.9吉瓦，較二零一四年增長27%，所有領域均會錄得增長，但住宅市場將會是增長最快的部分。

新興市場方面，隨著許多兆瓦級地面光伏電站項目進入規劃及初步規劃階段，中東和非洲（「MEA」）光伏市場增勢強勁。NPD Solarbuzz中東和非洲項目追蹤數據庫數據顯示，非洲光伏項目的潛在安裝量超過11吉瓦，中東光伏項目的潛在安裝量約為1.3吉瓦。迦納為MEA地區最具潛力的光伏市場之一，計劃到二零二零年將可再生能源產能從目前佔國家能源組合的1%，提高到10%。IHS預測，繼南非之後，智利將會成為下一個新興市場，光伏太陽能裝機量有望達到1吉瓦的里程碑。除了智利，約旦、菲律賓及洪都拉斯等其他新興市場於二零一五年也呈迅猛增長態勢。

回顧期內，市場仍然以多晶硅片為主導，導致單晶硅片的市場需求遜於預期。然而，隨著轉換效率的改善潛力較大、光伏系統衰減率較低及較穩定、單位成本持續下降等優勢持續浮現，預期單晶硅片的市場份額將會顯著增加。加上本集團在內部生產單晶硅太陽能組件的過程中使用單晶硅片，預計未來幾年單晶硅片的銷售額將會增加。

營運回顧

本集團是中國領先的上下游垂直一體化整合之太陽能服務供應商，不僅面向光伏產業中的上游及中游客戶，亦直接面向終端客戶，銷售公司的各項光伏產品。公司主要從事單晶硅棒及硅片、光伏電池的製造及銷售，光伏組件製造及銷售、光伏系統安裝及光伏電站之開發、設計、建設與運營維護，其業務範圍覆蓋光伏產業全產業鏈。

儘管中國市場有政策紅利，光伏行業亦見復甦，但二零一五年上半年業內的裝機量整體增長步伐略為放緩。受到行業整體增長步伐減慢所影響，本集團錄得營業額人民幣1,306.291百萬元，而去年同期則為人民幣1,522.285百萬元。期內，對外付運量為487兆瓦。另一方面，隨著生產流程技術改進，生產效率有所提升，雖導致本集團的營業額有所減少，但卻改善了集團毛利率，亦令整體毛利增加。毛利為人民幣164.524百萬元，較去年同期的人民幣141.420百萬元增加人民幣23.104百萬元。毛利率由二零一四年上半年的9.3%上升至二零一五年上半年的12.6%。另外，本集團期內錄得經營溢利人民幣71.638百萬元，去年同期則錄得經營溢利人民幣46.374百萬元。

二零一五年上半年，本集團保持與全光伏產業鏈客戶良好的合作關係，穩固自身上中游業務的領先優勢，同時積極拓展下游業務，加強下游業務發展，以貫徹集團垂直一體化戰略。期內各項業務營運情況仍然良好，預期將會繼續改善，並在不久的將來創造出更優秀的成績。

硅棒業務

集團業務貫徹全光伏產業鏈，為上下游垂直一體化業務模式，故集團自產及加工的硅棒、硅片及電池等上游產品除供集團下游業務自用外，亦有對外銷售。為滿足客戶及集團下游業務的需求，集團於回顧期內維持穩定的硅棒產能。

於二零一五年六月三十日，本集團遼寧錦州生產基地及青海西寧基地的單晶硅棒合併年產能維持於1吉瓦，另外200兆瓦待達到生產水平條件後將陸續投產，屆時，集團硅棒年產能將達至1.2吉瓦。

多年來，太陽能硅棒對外付運由以前年度的P型硅棒逐漸移向N型，主要因市場需求轉移向較高轉換效率的N型產品，帶動N型產品銷售上升。陽光能源擁有行業領先的太陽能單晶硅棒製造技術，其產品品質優良、產量穩定。主導產品為直徑8英寸至8.7英寸硅棒。集團生產的單晶硅產品光電轉換率較同業為高，除傳統的P型產品外，集團還主要供應光電轉換效率高達22%-23%的N型產品。回顧期內，N型硅棒合計佔硅棒對外付運量約99%左右，主要面向對產品品質要求嚴格的日本市場。

硅片業務

回顧期內，市場仍然以多晶硅片為主導，導致單晶硅片的市場需求遜於預期。然而，隨著轉換效率的改善潛力較大、光伏系統衰減率較低及較穩定、單位成本持續下降等優勢持續浮現，預期單晶硅片的市場份額將會顯著增加。加上本集團在內部生產單晶硅太陽能組件的過程中使用單晶硅片，預計未來幾年單晶硅片的銷售額將會增加。

本集團專注發展單晶硅片，已準備就緒迎接此項市場需求轉變。於二零一五年六月三十日，本集團硅片年產能達900兆瓦。回顧期內，本集團自產及加工太陽能硅片對外付運量為143.5兆瓦，主要是市場需求在上半年回顧期內出現波動所致，但如上文所述，預計下半年將會好轉。

電池業務

本集團的太陽能電池生產線設於遼寧錦州生產基地。於回顧期內，太陽能電池的年產能為300兆瓦。除對內銷售為本集團下游的組件業務提供優質的原料外，也對外銷售給中國及日本的客戶。集團專注實踐垂直一體化戰略，其中大部分太陽能電池均供內部作生產組件之用。因此，本集團能夠通過生產原料以至製成品的所有分部，取得較高水平的毛利。回顧期內，太陽能電池的內部使用量佔太陽能電池的合計對外付運量為66%。

組件業務

儘管中國市場需求遜於預期，日本市場需求亦出現季節性波動，但太陽能組件的對外付運量仍然維持平穩，與去年同期相若。對外付運量約為231.1兆瓦，而去年同期則為232.1兆瓦。此外，於回顧期內，除繼續與中國國企和日本複合型企業等主要客戶緊密合作外，本集團亦發展了新的客戶關係。

興建及經營光伏系統業務

為強化垂直一體化業務模式的優勢，在穩固上中游業務發展的同時，集團積極開拓終端業務，由下而上拉動產品需求。二零一四年，本公司全資附屬公司錦州陽光能源有限公司（「錦州陽光」）收購專業光伏電站建設公司之全部股權，跨足光伏電站建設服務。該公司主營業務為於屋頂或牆體建設分佈式電站，同時提供大型電站建設服務，有助於拓展公司的產品銷售渠道，可直接銷售至大型光伏電站或分佈式電站持有者等終端客戶。

本集團通過青海陽光持有70%權益的格爾木陽光能源電力有限公司於青海省格爾木市經營其20兆瓦大型光伏電站項目，平均每年可提供約3,300萬千瓦時電力。該項目符合國家發改委規定，享受每千瓦時人民幣1.15元的光伏發電上網電價政策。

收益

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的收益為人民幣1,306.291百萬元，比二零一四年同期減少14.2%。收益減少，乃由於回顧期內市場需求低於預期及平均售價下跌的合併影響所致。然而，隨著全球太陽能市場整體復甦，預料市場需求將會逐步回升，本集團預期收益將會維持穩定。

銷售成本

截至二零一五年六月三十日止六個月，銷售成本由截至二零一四年六月三十日止同期的人民幣1,380.865百萬元減少至人民幣1,141.767百萬元，減幅為17.3%。銷售成本佔總營業額的87.4%，比二零一四年同期減少3.3個百分點。比例減低是由於回顧期內的生產流程技術改良成功所致。

毛利及毛利率

截至二零一五年六月三十日止六個月，儘管營業額下降，本集團仍錄得人民幣164.524百萬元的毛利，毛利率為12.6%，對比二零一四年同期的毛利人民幣141.42百萬元及毛利率9.3%有所改善。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括包裝開支、運費及保險費。銷售及分銷開支由二零一四年同期的人民幣10.097百萬元，減少至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣7.313百萬元，減幅27.6%，佔本集團總營業額的0.5%（二零一四年同期：0.7%）。銷售及分銷開支比率下降主要是截至二零一五年六月三十日止六個月成功落實成本控制措施所致。

行政開支

行政開支主要包括員工成本及研發開支。二零一五年上半年的行政開支為人民幣93.014百萬元，較二零一四年同期人民幣98.03百萬元下降5.1%，佔本集團營業額7.1%。行政開支下降主要是截至二零一五年六月三十日止六個月成功落實成本控制措施所致。

融資成本

融資成本主要為銀行貸款的利息。本集團的融資成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣63.293百萬元減少至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣58.347百萬元，主要是中國人民銀行截至二零一五年六月三十日止六個月內多次下調基準利率以及平均貸款結餘減少所致。

所得稅

截至二零一五年六月三十日止六個月的所得稅開支為人民幣0.09百萬元，而二零一四年同期的所得稅收入為人民幣2.744百萬元。減少的主要原因是於二零一四年度計提關於過往年度的撥備不足以及於二零一五年回沖未動用稅項虧損所致。截至二零一五年六月三十日止六個月所錄得的所得稅開支乃由於國內太陽能組件業務所產生的應納稅所得額。

權益持有人應佔利潤

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得權益股東應佔利潤人民幣10.189百萬元，比二零一四年同期權益股東應佔虧損人民幣16.295百萬元增加162.5%。

存貨週轉日

本集團的存貨主要包括原材料(即多晶硅、坩堝及其他輔料)及製成品。於回顧期內，本集團存貨週轉期為124日(二零一四年同期：52日)，主要是預期二零一五年第三季的付運量增加而準備存貨所致。本集團存貨的最佳水平應為多晶硅足夠使用約三個月及其他輔料足夠使用一個月。

應收貿易賬款週轉日

於二零一五年上半年，本集團應收貿易賬款週轉日增加至44日(二零一四年同期：39日)。本集團一般授予其客戶30至90日的信貸期，而組件銷售的信貸期較其他產品為長。應收貿易賬款週轉日增加，乃主要由於接近回顧期末時，組件銷售的比例增加所致。

應付貿易賬款週轉日

由於市場好轉，業務發展穩定，本集團在現金回收週期方面的議價能力有所提高，因此回顧期內向供應商作出支付時間亦有所延長，故回顧期內的應付貿易賬款週轉日增加至123日(二零一四年同期：60日)。

流動資金及財務資源

本集團於期內主要營運資金來源為銀行借貸所得款項。於二零一五年六月三十日，本集團的流動比率(流動資產除流動負債)為0.79(二零一四年十二月三十一日：0.73)。本集團於二零一五年六月三十日有借貸淨額人民幣1,689.422百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,465.093百萬元)，其中包括銀行及手頭現金人民幣143.57百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣195.257百萬元)、已抵押存款人民幣334.933百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣145.71百萬元)、一年內到期銀行貸款人民幣1,828.053百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,420.188百萬元)以及非流動銀行及其他貸款人民幣339.872百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣385.872百萬元)。淨借貸權益比率(借貸淨額除權益總額)為144.3%(二零一四年十二月三十一日：124.6%)。除上述項目外，本集團亦擁有分類為可供出售投資的保本理財產品，由金融機構管理，提供浮動收益，為數人民幣120.801百萬元。

未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「稅息折舊及攤銷前利潤」)

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣170.978百萬元，對比二零一四年同期的人民幣143.428百萬元有所改善。

回顧期內，儘管原材料價格維持平穩，但稅息折舊及攤銷前利潤仍有所增加，主要原因是集團的生產效率及成本控制措施持續改進所致。

已發出財務擔保

於二零一五年六月三十日，本集團已承擔一筆授予一家聯營公司之銀行貸款之擔保，以人民幣37,000,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣74,000,000元)為限。由於大部分貸款結餘均以該聯營公司之固定資產作抵押，因此董事認為上述財務擔保之公平值並不重大。

於報告期間結算日，董事認為根據上述擔保，本集團不大可能作出索賠。本集團於報告期間結算日就上述已發出擔保之負債最多為銀行墊付予聯營公司貸款之未償還金額人民幣37,000,000元。

外匯風險

本集團所承受的外匯風險主要來自以相關業務的功能貨幣人民幣以外貨幣進行的買賣交易以及現金及銀行存款，當中主要來自美元、歐元、日元及港元。由於本集團以從客戶收取的外幣清償應付予供應商款額，故董事預期匯率變動不會構成任何重大影響。此外，董事在有需要的情況下，按即期匯率購入或出售美元、歐元、日元及港元，以處理短期的失衡情況，藉以確保淨風險維持於可接受的水平。

人力資源

於二零一五年六月三十日，本集團的僱員數目為3,574名(二零一四年六月三十日：3,697名)。

未來展望及策略

集團全力把握行業發展趨勢，已於二零一四年完成組件業務的產能提升，並成功研發並量產領先同行的280瓦組件產品。

未來集團組件產品的出貨量可望大幅增長，為集團貢獻可觀盈利。未來，集團將堅持垂直一體化發展戰略，充分發揮自身在單晶產品上的技術優勢，專注單晶產品的開發，利用單晶上下游垂直整合產能，提高集團組件產品的毛利，推動集團盈利增長。在保持上中游業務領先優勢的同時，集團將積極拓展下游光伏電站建設、運營及維護業務，在維持已有市場份額上，推進新興市場如非洲、東南亞、土耳其、巴基斯坦及其他巴爾幹半島國家的開發，增強集團下游業務，提升集團整體盈利能力。

通過不斷優化產品質量，及完善全產業鏈業務結構，本集團將一如既往為全光伏產業鏈客戶提供最優質的產品應用開發及一站式服務，致力成為全球領先之太陽能發電一站式服務供應商。

股息

董事不建議就截至二零一五年六月三十日止六個月派發中期股息(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣零元)。

企業管治及其他資料

企業管治

本公司於截至二零一五年六月三十日止六個月一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則的規定。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易的操守守則。本公司已作出特定查詢，以確認全體董事已於截至二零一五年六月三十日止六個月遵守標準守則。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

本公司審核委員會(成員包括三名獨立非執行董事)已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已與本公司管理層檢討內部監控及財務報告等事宜，包括審閱截至二零一五年六月三十日止六個月的中期業績。

發佈財務資料

載有一切詳細資料的截至二零一五年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時間寄發予本公司股東並分別載於香港聯合交易所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.solargiga.com>)。

承董事會命
陽光能源控股有限公司
執行董事
許祐淵

香港，二零一五年八月二十六日

於本公告日期，本公司執行董事為譚文華先生(主席)、許祐淵先生、譚鑫先生及王君偉先生；而本公司獨立非執行董事則為王永權博士、符霜葉女士及張椿先生。