

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈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之有限公司)

(股份代號：757)

截至二零一一年六月三十日止之六個月的 中期業績公佈

財務摘要

- 回顧期間的營業額增加60.0%至人民幣1,274.146百萬元(二零一零年同期：人民幣796.411百萬元)。
- 回顧期間的毛利為人民幣287.261百萬元(二零一零年同期：人民幣95.247百萬元)。
- 回顧期間的本公司權益股東應佔純利為人民幣112.792百萬元(二零一零年同期：人民幣41.164百萬元)。
- 每股基本盈利為人民幣5.17分(二零一零年同期：人民幣2.28分)。
- 本公司董事會不建議就截至二零一一年六月三十日止六個月派發中期股息(二零一零年同期：無)。

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」)截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期財務業績(「中期業績」)連同二零一零年同期的比較數據。中期業績為未經審核，惟已由本公司核數師畢馬威會計師事務所(「核數師」)根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審閱委聘準則第2410號《實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱》進行審閱。根據核數師審閱本集團中期業績編製的報告載於將送交本公司股東的中期報告。中期業績亦已獲本公司審核委員會審閱。

未經審核綜合損益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額		1,274,146	796,411
銷售成本		(986,885)	(701,164)
毛利		287,261	95,247
其他收入	4	12,918	12,310
其他收入淨額	5	4,935	115
銷售及分銷開支		(7,968)	(4,252)
行政開支		(137,781)	(42,504)
經營利潤		159,365	60,916
分佔一家聯營公司虧損		(19)	-
融資成本	6(a)	(19,114)	(8,365)
除稅前利潤	6	140,232	52,551
所得稅	7	(26,899)	(12,006)
期間利潤		113,333	40,545
以下人士應佔：			
本公司權益股東		112,792	41,164
非控制性權益		541	(619)
期間利潤		113,333	40,545
每股盈利(人民幣分)			
—基本及攤薄	9	5.17	2.28

未經審核綜合全面收入表
截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日 止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
期間利潤	113,333	40,545
期間其他全面收入：		
換算中華人民共和國(「中國」)境外附屬公司 財務報表之匯兌差額	<u>(6,409)</u>	<u>(1,395)</u>
期間全面收入總額	<u>106,924</u>	<u>39,150</u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	106,383	39,769
非控制性權益	<u>541</u>	<u>(619)</u>
期間全面收入總額	<u>106,924</u>	<u>39,150</u>

未經審核綜合財務狀況表
於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,710,098	1,197,049
無形資產		241,379	–
商譽		208,237	–
購置物業、廠房及設備的預付款項		41,748	49,063
租賃預付款項		89,257	68,400
原材料的預付款項		427,841	146,915
於一間聯營公司的權益		73,981	37,000
遞延稅項資產		12,220	4,250
		2,804,761	1,502,677
流動資產			
存貨		724,925	378,287
應收貿易賬款及其他應收款項	10	740,385	628,412
即期可收回稅項		28,763	–
已抵押存款		135,808	74,113
銀行及手頭現金		679,355	459,734
		2,309,236	1,540,546
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	11	661,855	463,322
銀行貸款		942,374	648,011
即期應付稅項		379	2,243
		1,604,608	1,113,576
流動資產淨值		704,628	426,970
資產總值減流動負債		3,509,389	1,929,647
非流動負債			
市政府貸款		3,203	3,095
銀行貸款		870,926	85,000
遞延收入		211,281	172,905
遞延稅項負債		77,419	21,547
其他非流動負債		4,868	1,385
		1,167,697	283,932
資產淨值		2,341,692	1,645,715
資本及儲備			
股本		198,585	162,458
儲備		2,081,579	1,444,320
本公司權益股東應佔權益總額		2,280,164	1,606,778
非控制性權益		61,528	38,937
權益總額		2,341,692	1,645,715

中期財務資料附註

1. 編製基準

本中期財務資料已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)適用的披露規定編製，包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」。

中期財務資料乃根據於二零一零年年度財務報表採納的相同會計政策編製，惟預期將於二零一一年年度財務報表反映的會計政策變動除外。該等會計政策變動詳情載於附註2。

2. 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)修訂及一項新詮釋，於本集團現行會計期間首次生效，其中以下變更與本集團財務報表有關：

- 香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)「關連方披露」
- 香港財務報告準則之改進(二零一零年)

本集團並無採納於現行會計期間尚未生效之任何新準則或詮釋。

有關變更主要有關澄清若干適用於本集團財務報表的披露要求，對本中期財務資料的內容並無任何重大影響。

3. 分部報告

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團僅有一個可報告分部，即太陽能單晶及多晶硅錠／硅片／模組製造、買賣及提供多晶硅料加工服務。由於光伏模組之製造及買賣以及光伏系統安裝業務以及二零一一年新購入之業務大幅增長，故本期間之經營分部組合有所改變。經營分部組合改變，導致本集團最高級行政管理層審閱之內報申報資料有所變動。

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層內報呈報資料一致之方式，確認三個可報告分部：(i)製造及出售太陽能單晶及多晶硅錠／硅片，並提供多晶硅加工服務(「分部A」)；(ii)製造及買賣光伏模組及安裝光伏系統(「分部B」)；及(iii)製造及買賣太陽能單晶硅電池(「分部C」)。於收購華光投資有限公司(「華光」)及其附屬公司(統稱「華光集團」)後，分部C於二零一一年成為可報告分部。並無合併經營分部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。

(a) 分部業績及資產

為評估分部表現及於分部間分配資源，本集團高級行政管理人員會監察可報告分部應佔之業績及資產(與本集團可報告分部相同的方式呈列)披露如下：

截至二零一一年六月三十日止六個月的分部業績如下：

	截至二零一一年六月三十日止六個月			
	分部A 人民幣千元	分部B 人民幣千元	分部C 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外界客戶之收益	890,416	157,360	226,370	1,274,146
分部間收益	444,559	–	425,945	870,504
可報告分部收益	<u>1,334,975</u>	<u>157,360</u>	<u>652,315</u>	<u>2,144,650</u>
可報告分部溢利	79,076	1,287	40,515	120,878
分部間虧損/(溢利)抵銷	3,218	–	(10,763)	(7,545)
期內溢利	<u>82,294</u>	<u>1,287</u>	<u>29,752</u>	<u>113,333</u>

於二零一一年六月三十日的分部資產如下：

	二零一一年六月三十日			
	分部A 人民幣千元	分部B 人民幣千元	分部C 人民幣千元	總計 人民幣千元
可報告分部資產 (包括於一家聯營公司之 投資)	<u>4,143,611</u>	<u>298,513</u>	<u>671,873</u>	<u>5,113,997</u>

截至二零一零年六月三十日止六個月的分部業績如下：

	截至二零一零年六月三十日止六個月			
	分部A 人民幣千元	分部B 人民幣千元	分部C 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外界客戶之收益	720,405	76,006	–	796,411
分部間收益	–	–	–	–
可報告分部收益	<u>720,405</u>	<u>76,006</u>	<u>–</u>	<u>796,411</u>
可報告分部溢利/(虧損)	42,597	(2,052)	–	40,545
分部間溢利抵銷	–	–	–	–
期內溢利/(虧損)	<u>42,597</u>	<u>(2,052)</u>	<u>–</u>	<u>40,545</u>

於二零一零年十二月三十一日的分部資產如下：

	二零一零年十二月三十一日			
	分部A	分部B	分部C	總計
	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(包括 於一家聯營公司之權益)	<u>2,959,990</u>	<u>83,233</u>	<u>-</u>	<u>3,043,223</u>

(b) 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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國大陸(註冊地點)	<u>439,336</u>	<u>505,072</u>
出口銷售		
— 英國	246,466	-
— 美國	219,542	212,613
— 日本	193,562	72,793
— 德國	141,322	1,646
— 台灣	20,651	875
— 加拿大	7,138	2,959
— 西班牙	6,129	-
— 其他國家	-	453
小計	<u>834,810</u>	<u>291,339</u>
總計	<u>1,274,146</u>	<u>796,411</u>

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
政府補貼	7,399	4,547
銀行存款的利息收入	1,999	1,104
已收保險索償金	1,413	795
出售廢料的收入	1,094	4,993
經營租賃的租金收入	864	864
其他	149	7
	<u>12,918</u>	<u>12,310</u>

5. 其他收入淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
外匯收益淨額	4,935	113
其他	-	2
	<u>4,935</u>	<u>115</u>

6. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
(a) 融資成本		
須於五年內全數償清的銀行貸款利息	34,167	9,145
市政府貸款的利息	108	116
	<u>34,275</u>	<u>9,261</u>
非按公平值於損益賬列賬財務負債的 利息開支總額	34,275	9,261
減：物業、廠房及設備資本化利息開支	(15,167)	(896)
	<u>19,114</u>	<u>8,365</u>
(b) 其他項目		
無形資產攤銷	13,490	-
租賃預付款項攤銷	1,028	692
折舊	60,015	25,001
經營租賃支出	646	722
研究及開發成本	68,210	8,551
存貨撇減	26,665	-
	<u>26,665</u>	<u>-</u>

7. 所得稅

綜合損益表內所得稅代表：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項—中國 期間撥備	31,914	3,192
遞延稅項 暫時性差額之出現及撥回	(5,015)	8,814
	<u>26,899</u>	<u>12,006</u>

由於本集團的附屬公司並無任何應繳納香港利得稅的利潤，亦無自過往年度結轉任何累計稅項虧損以抵銷期內估計應課稅利潤，故並無作出香港利得稅撥備。

除錦州陽光能源有限公司因獲太和區國家稅務局授予「高新科技企業」地位而有權享有15%的企業所得稅（「企業所得稅」）優惠稅率及錦州華昌光伏科技有限公司有權享有12.5%的企業所得稅優惠稅率外，企業所得稅按照中國附屬公司根據中國相關所得稅規則及規定釐定的應課稅利潤的25%法定稅率計提撥備。

根據中國企業所得稅法及其相關規例，自二零零八年一月一日起，中國企業以累計盈利向非中國公司派付股息須按10%或5%之稅率繳納預扣稅。因此，於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日已就中國附屬公司之若干未分派溢利之預扣稅作出撥備，有關撥備亦已計入遞延稅項負債。

8. 股息

(a) 期內應佔股息

董事不建議就截至二零一一年六月三十日止六個月派發股息（截至二零一零年六月三十日止六個月：無）。

(b) 上一個財政年度應佔股息

截至六月三十日止六個月	
二零一一年	二零一零年
人民幣千元	人民幣千元

於期內批准上一個財政年度終期股息

人民幣3.5分（每股4.1港仙（二零一零年：無））

78,476

-

就上一個財政年度之終期股息而言，二零一零年年報所述擬派終期股息人民幣63,251,000元與期內之批准金額人民幣78,476,000元間之差額人民幣15,225,000元為暫停辦理股東名冊當日前兌換可換股債券時發行之新股份應佔股息。

9. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股權益股東應佔利潤人民幣112,792,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣41,164,000元）以及按附註9(b)所載方式計算的期內本公司已發行普通股加權平均股數2,182,087,552股（截至二零一零年六月三十日止六個月：普通股1,807,170,425股）計算。

(b) 普通股加權平均股數

	普通股數目	
	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
於一月一日已發行普通股	1,807,170,425	1,807,170,425
兌換可換股債券的影響	374,917,127	—
普通股加權平均股數	<u>2,182,087,552</u>	<u>1,807,170,425</u>

(c) 每股攤薄盈利

於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月，並無潛在攤薄的已發行普通股。

10. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易賬款及票據	360,362	167,255
原材料的預付款項—即期部分	112,786	151,288
按金及其他應收款項	267,237	309,869
	<u>740,385</u>	<u>628,412</u>

全部應收貿易賬款及其他應收款項預期將於一年內收回或確認為開支。

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：

	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
一個月內	187,937	144,740
一至三個月	162,573	15,660
六至十二個月	9,852	6,855
	<u>360,362</u>	<u>167,255</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：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
並無逾期或減值	<u>328,153</u>	<u>145,225</u>
逾期少於一個月	22,357	15,660
逾期一至三個月	-	6,370
逾期三至六個月	<u>9,852</u>	-
	<u>32,209</u>	<u>22,030</u>
	<u>360,362</u>	<u>167,255</u>

11. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	165,485	175,919
應付票據	210,000	124,200
應付股息	78,476	-
其他應付款項及應計開支	<u>207,894</u>	<u>163,203</u>
	<u>661,855</u>	<u>463,322</u>

除就建築項目保留之款項合共人民幣17,792,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣2,425,000元)外，預期所有應付貿易賬款及其他應付款項於一年內清付。

於結算日，應付貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內	297,509	196,188
一至三個月	44,613	23,708
三至六個月	13,303	67,220
六至十二個月	3,036	1,787
一至兩年	<u>17,024</u>	<u>9,216</u>
	<u>375,485</u>	<u>300,119</u>

管理層討論及分析

市場概覽

經過二零一零年的高速增長後，全球太陽能市場需求自本年度第二季起有所減緩。儘管世界各國仍然將節能減排及潔淨能源的發展作為重要議題，但各國政府，尤其歐洲國家均逐步削減對太陽能行業的補貼政策，而行業整體價格亦出現下調情況。然而，由於原材料及設備等成本亦有所下降，行業毛利率維持穩定。價格調整亦有助太陽能行業逐步達致等價，有利於太陽能的普及和行業的整合，朝可持續發展之路邁進。

儘管經濟環境不明朗，美國太陽能行業仍然快速發展。根據太陽能工業協會(Solar Energy Industries Association)的統計資料顯示，太陽能仍然是美國發展最迅速的行業之一。受惠於市場需求及太陽能設備成本下降等情況，於二零一一年第一季，美國新增聯網裝機容量252兆瓦(252MW)，較二零一零年同期增長66%。累計聯網太陽能發電裝機容量逾2.85吉瓦(2.85GW)，足夠為接近600,000家庭發電。此外，原定二零一零年底屆滿的第1603條替代能源補貼法案獲延期至今年年底才結束，顯示美國政府依然大力支持當地的太陽能產業發展，亦為全球太陽能行業帶來鼓勵。

以德國及意大利為首的歐洲市場，逐漸削減對太陽能行業的上網電價，當中德國此全球最大的太陽能市場預期將按市場增長情況，進一步削減上網電價。根據歐洲光伏行業協會(European Photovoltaic Industry Association)的報告，歐洲仍然以30吉瓦(30GW)裝機容量領導全球光伏市場，即佔全球太陽能總裝機容量的75%。歐洲太陽能光電行業亦正積極籌備於未來三年以12.35億歐元的資金進行行業相關研發。歐盟成員國亦已承諾全力支持太陽能產業的發展，預計在相關資金支持下的光伏技術，將會於二零二零年為歐盟貢獻12%的電力供應來源。

而在中國，可再生能源持續迅速發展。經過日本核幅射事故後，全球包括中國均重新審視可再生能源的發展規劃。中國政府自去年起推出一系列太陽能相關政策，包括就位於西北及內蒙地區共13個太陽能發電站進行大規模公開招標、以及撥出人民幣500億元的節能減排資金，支持節能減排產業等，使中國晉身成為全球十大光伏市場。於今年較早時間舉行的全國人民大會，中國政府再次重申可再生能源在「十二五」規劃的戰略重要性，並計劃於「十二五」結束前完成5吉瓦(5GW)的新增裝機容量。市場預期今年中國新增裝機容量共達750兆瓦(750MW)至1吉瓦(1GW)，令其裝機容量於二零一一年達到首個吉瓦。

營運回顧

積極擴展整體產能 繼續鞏固市場地位

回顧期內，中國經濟繼續保持穩定增長，然而，太陽能市場較去年波動，需求有所調整，導致整體太陽能產品價格下調。當中，行業價格自四月份起錄得較大跌幅，直至六月份才開始轉趨穩定。面對市場波幅，陽光能源憑藉優質的產品及技術，持續取得客戶的訂單，故此集團仍然堅持擴展計劃，發揮自身優勢並進一步提升生產規模，以應付龐大的產品付運量。當中，青海廠房於八月底建成並陸續投入營運，將有助集團進一步鞏固在單晶業務的市場領先地位。

於二零一一年六月三十日，本集團備有397台單晶爐、83台線鋸機、4台多晶爐、8條太陽能電池片生產線及4條太陽能光電模組組件生產線，硅錠、硅片、電池及太陽能光電模組組件的產能分別達800兆瓦、600兆瓦、300兆瓦及100兆瓦。

儘管市場對太陽能產品的需求有所調整，但陽光能源於回顧期內努力維繫與長期客戶的關係，計劃的新增產能均獲得客戶支持訂購，這將進一步鞏固本集團在行業內的市場份額，確立領先地位。本集團於回顧期內產品的總付運量約217.67兆瓦，對比去年同期的155.15兆瓦，付運量增長40.3%。由於年初完成了電池業務的收購，因此部份太陽能硅片會製造成太陽能電池後才銷售。本集團於

回顧期內的太陽能硅片對外付運量及對內供應電池廠所需硅片量，合計約為169.80兆瓦對比去年同期的104.07兆瓦總付運量增長63.27兆瓦。而太陽能電池的對外付運量及對內供應組件所需電池片數量合計為90.43兆瓦，去年同期並無太陽能電池產量。最後太陽能組件的付運量為15.67兆瓦對比去年同期的6.82兆瓦，總付運量增長129.87兆瓦。

拓寬融資渠道 推進研發創新

面對龐大的客戶需求，陽光能源不斷提升產能。為確保未來持續業務增長所需的營運資金，集團於回顧期內積極拓寬融資渠道。憑藉陽光能源在業內良好的聲譽、領先的行業地位、完整的產業佈局及穩健的財政狀況，深受銀行業青睞。於二零一一年五月二十七日，陽光能源與台灣工業銀行及法國巴黎銀行等銀行以及其他放款人簽訂銀團貸款，授信額度為75,000,000美元(約581,250,000港元)，期限三年。其後於二零一一年八月二十四日，陽光能源與永豐金證券(亞洲)有限公司(作為經辦人)順利完成了發行三年期人民幣300,000,000元債券。

此外，陽光能源在太陽能單晶硅錠及硅片製造方面不論技術、產品品質及數量方面，在中國均取得領先地位。集團的產品為中國唯一一家太陽能電池用單晶硅錠國家免檢產品，單晶硅的光電轉換率亦較行業水平為高。其中，集團的高效率N型產品更擁有22-23%的光電轉換效率。目前公司N型產品以5.5英寸至8英寸的太陽能硅錠為主，另有小批量的N型硅片銷售，客戶市場以日本為主，回顧期內小型產品付運費約12.2兆瓦(12.2MW)佔總付運量約5.6%左右。至於在太陽能光電組件方面，雖然公司屬新進者，目前產能也僅為100兆瓦，但產品已成功打入國內金太陽工程，更計劃在年內擴充年產能至150兆瓦，且逐步出口到歐洲、北美等國家和地區。

收購電池業務實現垂直整合

過去集團業務主要集中在上游太陽能硅錠及硅片製造及銷售，其後集團開始發展組件及系統安裝業務，正式涉足產業的下游。從太陽能硅錠到系統安裝，太陽能電池業務正是過去集團在整個太陽能產業中缺少的環節，因此，收購太陽能電池業務是集團實現垂直整合一體化的業務規劃中很重要的一步。

回顧期內，本集團在得到股東的支持下，成功於二零一一年一月二十六日完成收購華光投資有限公司（「華光投資」）。華光投資與其附屬公司主要從事太陽能電池製造業務，目前產能為300兆瓦(300MW)，通過收購華光投資，集團的上下游業務得以串連起來，發揮更好的協同效應。自二零一一年一月二十六日收購日起至二零一一年六月三十日止，華光投資太陽能電池的對外付運量及對內供應組件廠所需電池片的產值約人民幣652.315百萬元，已實現利潤的對外付運量及對內供應組件廠所需電池片數量約90.43兆瓦(90.43MW)，貢獻分部利潤約人民幣29.752百萬元，對比集團利潤人民幣113.333百萬元，佔比26.3%，舉足輕重。

開拓下游客戶 垂直整合成型

通過這幾年進行的多個發展項目，集團的太陽能下游太陽能電池、光電組件及系統安裝等業務逐步成型，成功達致集團垂直一體化的業務策略，進一步提升集團的行業領先地位。隨著下游業務逐步發展，集團於國內獲得多個重要訂單。包括於七月初成功獲得青海省格爾木20兆瓦併網光伏電站項目。該光伏電站將於今年九月底前建設完成併網發電，項目執行電價為每度人民幣1.15元。集團早前取得遼寧省13.5兆瓦金太陽工程亦預期於本年內完工。預期今年底前，公司將總共完成33.5兆瓦光伏系統工程。此外，公司的子公司錦州錦懋光伏科技有限公司（「錦州錦懋」）亦和青海黃河上游水電開發有限責任公司（「黃河水電」）簽訂採購合同，成為黃河水電青海格爾木250兆瓦併網光伏電站的光電組件供應商之一，預計將於二零一一年第三季起供應黃河水電合共約19兆瓦光電組件。

上述光伏系統電站項目及組件銷售合同，以及年初完成收購生產電池片的華光投資，標誌著集團已正式完成垂直整合計劃，集團於太陽能單晶硅錠及硅片製造取得領先地位，而在下游組件及系統發電業務領域，亦漸上軌道，這一切將有利集團的長遠健康發展。

營業額

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的營業額為人民幣1,274.146百萬元，比二零一零年同期增加60.0%。期內，集團生產規模提升，加上長期客戶對集團產品質量認同，集團產品需求續有增長，營業額得以維持上升趨勢。

銷售成本

截至二零一一年六月三十日止六個月，銷售成本由二零一零年同期的人民幣701.164百萬元增加至人民幣986.885百萬元，增幅為40.7%。銷售成本佔總營業額的77.5%，單位生產成本續有改善。

毛利及毛利率

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得人民幣287.126百萬元的毛利，毛利率為22.5%，對比二零一零年同期毛利人民幣95.247百萬元及毛利率12.0%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。銷售及分銷開支由截至二零一零年同期的人民幣4.252百萬元，增至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣7.968百萬元，增幅87.4%，佔本集團總營業額的0.6%（二零一零年：0.5%）。

行政開支

行政開支主要包括員工成本及研發開支。二零一一年上半年的行政開支為人民幣137.781百萬元，較二零一零年同期人民幣42.504百萬元上升224.2%，佔本集團營業額8%。行政開支上升主要由於本公司生產規模快速擴張，令研發成本由二零一零年上半年人民幣8.551百萬元大幅上升至二零一一年上半年人民幣68.210百萬元。此外，二零一一年因收購太陽能電池業務所產生的無形資產於二零一一年上半年需攤銷人民幣13.490百萬元（二零一零同期：無）。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣8.365百萬元增至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣19.114百萬元。融資成本主要為銀行貸款及市政府貸款的利息。融資成本增加乃由於銀行貸款的增加以配合業務擴充及發展所致。

所得稅

截至二零一一年六月三十日止六個月的所得稅開支為人民幣26.899百萬元，而二零一零年同期的所得稅開支為人民幣12.006百萬元，所得稅開支隨著盈利提升而增加。

權益股東應佔利潤

截至二零一一年六月三十日止六個月錄得權益股東應佔利潤人民幣112.792百萬元，較二零一零年同期增加174%，佔本集團總營業額的8.9%。二零一零年同期權益股東應佔利潤為人民幣41.164百萬元。

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。憑藉擴充產能及與供應商的良好關係，本集團在市場缺料時能夠將原材料存貨量調高。於回顧期內，本集團存貨週轉期為102日(二零一零年同期：129日)，與去年同期相比減少27日。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

於二零一一年上半年，集團應收貿易賬款週轉日縮短至38日(二零一零年同期：50日)。週轉日數處於低水平，介乎本集團授予其客戶的信貸期內。本集團一般授予其客戶30至90日的信貸期。

應付貿易賬款週轉日

由於全球多晶硅原材料供應有限，以及本集團的多晶硅原材料使用量上升，令本集團向供應商預付貨款購買原材料的比例增加，因此，回顧期內的應付貿易賬款週轉日縮短至32日(二零一零年同期：48日)。

流動資金及財務資源

本集團於回顧期內主要營運資金來源為銀行借貸所得款項。於二零一一年六月三十日，本集團的流動比率(流動資產除流動負債)為1.44(二零一零年十二月三十一日：1.38)。本集團於二零一一年六月三十日有借貸淨額人民幣1,001.340百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣202.259百萬元)，其中包括銀行及手頭現金人民幣679.355百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣459.734百萬元)、已抵押存款人民幣135.808百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣74.113百萬元)、一年內到期銀行貸款人民幣942.374百萬元(二零一零年十二月

三十一日：人民幣648.011百萬元)、非流動銀行貸款人民幣870.926百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣85.000百萬元)及市政府長期貸款人民幣3.203百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣3.095百萬元)。淨借貸權益比率(借貸淨額除權益總額)為42.8%(二零一零年十二月三十一日：12.3%)。該等比率顯示本集團財政狀況維持穩健。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無重大的或然負債。

外幣風險

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及歐元，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

於二零一一年六月三十日，本集團的僱員數目為3,548名(二零一零年六月三十日：1,530名)。本期僱員人數大幅上升主要是為即將擴大位於遼寧錦州及青海西寧的生產規模作準備。

未來展望及策略

日本的核危機使各國重新審視核能發電的安全及可靠性，進而加強其他可再生能源包括太陽能的發展。歐洲等發達國家下調對太陽能行業的補貼，使行業的景氣度下滑。然而，未來太陽能行業的發展重心將逐漸向亞太地區傾斜。根據國際知名光伏研究機構Solarbuzz最新的《二零一一年亞太地區光伏市場報告》顯示，亞太地區將成為全球重要太陽能市場，至二零一五年約佔全球需求25%，較2010年的11%大幅提升。該報告稱，亞太地區的中國、日本、印度、澳大利亞和韓國二零一一年太陽能市場需求總量預計將達3.3吉瓦(3.3GW)，中國、印度和澳大利亞開始建設併網太陽能發電市場，而中日兩國得益於其行業扶持新政，需求增長最為領先。中國對太陽能發電項目進行補貼，並將大力發展太陽能行業，至二零一五年光伏裝機容量將至少達10吉瓦(10GW)，這將全面利好整個太陽能行業的市場。

同時，日本經濟產業省亦制訂了一份「陽光計劃」，即在二零三零年將太陽能發電量增加至目前的15倍。陽光計劃預計，隨著太陽能電池技術的不斷成熟以及市場的擴大，到二零三零年時太陽能發電成本將縮減為現在的六分之一，與火力發電成本相當。此外，該計劃將通過在所有符合條件的房頂上安裝太陽能電池的舉措，到二零三零年時實現將二零零九年底的262.7萬千瓦設備容量增至15倍的目標。

本集團作為中國領先的太陽能企業，將努力把握以下策略加速企業的未來發展：

產能持續擴張 達至規模效應

太陽能企業間的競爭進入白熱化階段，成本優勢成為勝出的必然條件。面對龐大的市場需求，以及越趨激烈的競爭環境，陽光能源矢志鞏固其太陽能單晶硅錠及硅片製造商的領先地位，持續以自建及併購的模式擴充產能，同時積極改善自身廠房的營運效益，以達至規模效應，進一步提升成本優勢。今年八月底，集團位於青海新廠房的第一期項目經已正式建成，待陸續投產後預期將進一步提升集團在太陽能單晶硅錠的年產能。連同錦州廠房原有的擴能增產的計劃，預期至二零一一年年底，集團太陽能硅錠的年產能將由現時的800兆瓦(800MW)提升至1,400兆瓦(1,400MW) (包括單晶硅錠的1,200兆瓦(1,200MW)及多晶硅錠的200兆瓦(200MW))，而硅片的年產能亦將由現時的600兆瓦(600MW)提升至1,100兆瓦(1,100MW) (包括單晶硅片的900兆瓦(900MW)及多晶硅片的200兆瓦(100MW))。此外，我們相信垂直一體化的業務模式為太陽能行業的大勢所趨，因此集團亦持續開拓下游組件及系統發電業務。至二零一一年年底，集團的電池及組件的年產能將分別達至300兆瓦(300MW)及150兆瓦(150MW)；而在光伏電站的業務發展方面，連同早前取得之遼寧省13.5兆瓦(13.5MW)金太陽工程及青海省格爾木20兆瓦(20MW)併網光伏電站項目，二零一一年年底前集團將總共將完成33.5兆瓦(33.5MW)光伏系統工程。集團將持續以太陽能單晶硅錠及硅片為重心的倒三角形的垂直一體化模式，以把握市場機遇。

鞏固長單客戶 穩定收入來源

為分散風險，集團一直堅持並貫徹執行其「1/3-1/3-1/3」的採購及銷售策略，以減低多晶硅原料價格波動對集團盈利的影響。所謂「1/3-1/3-1/3」的採購及銷售策略，即是原料及訂單來自長單、代工(OEM)及現貨的比例各佔三份之一。集團

認為，在市場波動的環境下，鞏固長單客戶較盲目追求現貨的短期利潤更能保障集團的整體盈利水平，而OEM的業務亦能將有關原料價格的風險轉移至客戶。截至本公佈日期止，集團於二零一一年份的長期訂單已滿，顯示二零一一年下半年以至來市場對集團產品的需求依然殷切。此外，集團亦積極開拓海外的客戶，期望能取得良好的成果。目前，集團的太陽能硅錠、硅片及電池片已供貨予英國、美國及日本的客戶，而太陽能光電組件亦逐步出口到歐洲國家，長遠的銷售目標仍然維持國內及海外客戶各佔一半的比例。

企業管治及其他資料

企業管治

本公司不斷檢討並提高其企業管治常規，致力建立高水平的企業管治。截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則的守則條文。有關本公司企業管治的詳情，請參閱本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度年報內所載企業管治報告。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載證券交易之標準守則，作為董事進行證券交易之操守守則。本公司已作出特定查詢，以確認所有董事已於截至二零一一年六月三十日止六個月遵守標準守則。

購買、出售及贖回本公司之上市證券

除因兌換於二零一一年一月二十六日發行的可換股票據而在二零一一年六月二十一日發行新股份外，截至二零一一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(成員包括四名獨立非執行董事及一名非執行董事)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，包括審閱截至二零一一年六月三十日止六個月的中期業績。

發佈財務資料

載有一切詳細資料截至二零一一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聯交所網站(<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，二零一一年八月三十一日

於本公佈日期，本公司執行董事為譚文華先生、許祐淵先生及張麗明女士；本公司非執行董事為焦平海先生及莊堅毅先生；而本公司獨立非執行董事則為王永權先生、符霜葉女士、林文博士及張椿先生。