

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)

截至二零一一年十二月三十一日止年度的
全年業績公佈

財務摘要

- 營業額增加49.8%至人民幣2,779.223百萬元(二零一零年：人民幣1,854.769百萬元)。
- 毛利為人民幣253.848百萬元(二零一零年：人民幣413.243百萬元)。
- 本公司權益股東應佔純利為人民幣54.291百萬元(二零一零年：人民幣214.121百萬元)。
- 每股基本盈利為人民幣2.46分(二零一零年：人民幣11.85分)。

全年業績

陽光能源控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止財政年度業績連同比較數據如下。

綜合損益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	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	3	2,779,223	1,854,769
銷售成本		<u>(2,525,375)</u>	<u>(1,441,526)</u>
毛利		253,848	413,243
其他收入	4	150,582	23,174
其他收入/(虧損)淨額	5	3,191	(2,274)
銷售及分銷開支		(32,169)	(9,669)
行政開支		<u>(269,315)</u>	<u>(123,577)</u>
經營利潤		106,137	300,897
分佔聯營公司虧損		(54)	-
融資成本	6(a)	<u>(71,949)</u>	<u>(18,006)</u>
除稅前利潤	6	34,134	282,891
所得稅抵免/(開支)	7	<u>(10,021)</u>	<u>(71,444)</u>
年度利潤		<u>44,155</u>	<u>211,447</u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東		54,291	214,121
非控制性權益		<u>(10,136)</u>	<u>(2,674)</u>
年度利潤		<u>44,155</u>	<u>211,447</u>
每股盈利(人民幣分)			
—基本及攤薄	9	<u>2.46</u>	<u>11.85</u>

綜合全面收入表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年度利潤	44,155	211,447
年度其他全面收入：		
換算中華人民共和國(「中國」)以外 公司業務財務報表之匯兌差額	<u>(6,769)</u>	<u>186</u>
年度全面收入總額	<u>37,386</u>	<u>211,633</u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	47,522	214,307
非控制性權益	<u>(10,136)</u>	<u>(2,674)</u>
年度全面收入總額	<u>37,386</u>	<u>211,633</u>

綜合財務狀況表
於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,137,010	1,197,049
無形資產		228,084	–
商譽	13	208,237	–
購置物業、廠房及設備的預付款項		52,262	49,063
租賃預付款項		103,858	68,400
原材料的預付款項		396,972	146,915
於聯營公司的權益		256,748	37,000
遞延稅項資產		17,907	4,250
		3,401,078	1,502,677
流動資產			
存貨		414,583	378,287
應收貿易賬款及其他應收款項	10	489,190	628,412
即期可收回稅項		8,409	–
已抵押銀行存款		151,682	74,113
銀行及手頭現金		583,743	459,734
		1,647,607	1,540,546
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	11	640,654	463,322
銀行貸款		705,077	648,011
即期應付稅項		6,623	2,243
		1,352,354	1,113,576
流動資產淨值		295,253	426,970
資產總值減流動負債		3,696,331	1,929,647
非流動負債			
市政府貸款		2,947	3,095
銀行貸款		845,035	85,000
債券	12	298,000	–
遞延稅項負債		48,215	21,547
遞延收入		221,903	172,905
其他非流動負債		7,335	1,385
		1,423,435	283,932
資產淨值		2,272,896	1,645,715
資本及儲備			
股本		198,585	162,458
儲備		2,023,460	1,444,320
本公司權益股東應佔權益總額		2,222,045	1,606,778
非控制性權益		50,851	38,937
權益總額		2,272,896	1,645,715

財務資料附註

1. 編製基準

本公佈所載年度業績並不構成本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，此統稱詞彙包括香港會計師公會頒佈之所有個別適用的香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定予以編製。此外，財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則的適用披露條文。

香港會計師公會已頒佈本集團於目前會計期間首次生效或可供提早採納之若干新訂及經修訂香港財務報告準則。附註2提供就於目前及過往會計期間初步應用與本集團有關之此等發展事項導致於此等財務報表反映之會計政策任何變動之資料。

2. 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項對香港財務報告準則之修訂及兩項新詮釋，乃於本集團目前會計期間首次生效，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)

本集團並無應用於目前會計期間尚未生效之任何新準則或詮釋。

此等發展主要反映澄清若干適用於本集團財務報表的披露要求。除採納澄清及簡化關連方定義之香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)外，採納上述經修訂準則及修訂對本集團財務報表之內容並無造成重大影響。

香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)經訂關連方之定義。由於採納香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)，故錦州佑鑫電子材料有限公司(「錦州佑鑫」)及錦州奧克新材料有限公司(「錦州奧克」)不再視為關連方。該準則乃按照香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)之過渡條文獲追溯應用。與錦州佑鑫及錦州奧克於截至二零一零年十二月三十一日止年度進行之交易以及錦州佑鑫及錦州奧克於二零一零年十二月三十一日之結餘因而並無計入本集團財務報表之關連方交易披露資料。

3. 分部報告

於過往年度，本集團有兩個經營分部，分別為(i)太陽能單晶及多晶硅錠／硅片製造、買賣及提供多晶硅料加工服務(「分部A」)；及(ii)光伏模組製造及買賣以及安裝光伏系統(「分部B」)。由於二零一一年新購入之業務，故本年內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)太陽能單晶及多晶硅錠／硅片製造、買賣及提供多晶硅料加工服務(「分部A」)；(ii)光伏模組之製造及買賣以及光伏系統安裝(「分部B」)；及(iii)太陽能單晶硅電池製造及買賣(「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。並無合併經營分部以組成此等可報告分部。

(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，本集團高級行政管理人員會監察可報告分部應佔之業績、資產及負債(與本集團可報告分部相同的方式呈列)披露如下：

截至二零一一年十二月三十一日止年度的分部業績如下：

	截至二零一一年十二月三十一日止年度			
	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
來自外界客戶之收益	1,156,439	693,733	929,051	2,779,223
分部間收益	693,559	89,787	322,943	1,106,289
可報告分部收益	<u>1,849,998</u>	<u>783,520</u>	<u>1,251,994</u>	<u>3,885,512</u>
可報告分部利潤／(虧損)	<u>740</u>	<u>(14,634)</u>	<u>58,049</u>	<u>44,155</u>
自銀行存款之利息收入	5,186	250	516	5,952
利息開支	(56,295)	(2,544)	(13,110)	(71,949)
年內折舊及攤銷	(112,602)	(2,825)	(50,657)	(166,084)
應佔聯營公司虧損	(54)	—	—	(54)
存貨撇銷	(155,649)	(4,995)	(1,057)	(161,701)
可報告分部資產	3,702,980	211,237	1,134,468	5,048,685
(包括於聯營公司之權益)	256,748	—	—	256,748
於年內非流動分部資產增加	1,161,690	19,686	843,607	2,024,983
可報告分部負債	2,442,048	155,815	177,926	2,775,789

截至二零一零年十二月三十一日止年度的分部業績如下：

	截至二零一零年十二月三十一日止年度			
	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	1,766,807	87,962	–	1,854,769
分部間收益	–	–	–	–
可報告分部收益	1,766,807	87,962	–	1,854,769
可報告分部利潤／(虧損)	216,371	(4,924)	–	211,447
自銀行存款之利息收入	2,457	329	–	2,786
利息開支	(18,006)	–	–	(18,006)
年內折舊及攤銷	(53,855)	(605)	–	(54,460)
可報告分部資產	2,959,990	83,233	–	3,043,223
(包括於一間聯營公司之權益)	37,000	–	–	37,000
於年內非流動分部資產增加	827,067	29,260	–	856,327
可報告分部負債	1,349,326	48,182	–	1,397,508

(b) 地區資料

本集團物業、廠房及設備，租賃預付款項、商譽、無形資產及於聯營公司的權益位於中國或於中國經營。下表載列有關本集團來自外界客戶的收益及非流動預付款項所在地的資料。客戶所在地以交付貨品或提供服務的地點為依據。

(i) 來自外界客戶的收益

	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)	1,199,344	1,121,531
出口銷售		
– 日本	743,886	212,154
– 英國	288,847	–
– 美國	265,334	457,157
– 德國	163,165	14,824
– 西班牙	70,117	–
– 台灣	41,392	33,227
– 加拿大	7,138	13,875
– 其他國家	–	2,001
小計	1,579,879	733,238
總計	2,779,223	1,854,769

(ii) 非流動預付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國(成立地點)	<u>51,905</u>	<u>46,651</u>
海外國家		
– 美國	199,739	89,039
– 德國	157,981	57,876
– 台灣	39,609	–
– 日本	<u>–</u>	<u>2,412</u>
小計	<u>397,329</u>	<u>149,327</u>
總計	<u>449,234</u>	<u>195,978</u>

4. 其他收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
政府補貼	134,633	9,756
銀行存款的利息收入	5,952	2,786
經營租賃的租金收入	1,736	1,800
出售廢料的收入	687	6,821
其他	<u>7,574</u>	<u>2,011</u>
	<u>150,582</u>	<u>23,174</u>

5. 其他收入／(虧損)淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
外匯收益／(虧損)淨額	3,013	(2,274)
出售物業、廠房及設備的收益	<u>178</u>	<u>–</u>
	<u>3,191</u>	<u>(2,274)</u>

6. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入)：

	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	80,271	21,586
債券利息	5,475	—
市政府貸款的利息	215	214
	<u>85,961</u>	<u>21,800</u>
非按公平值於損益賬列賬財務負債的利息開支總額	85,961	21,800
減：在建工程資本化利息開支*	(14,012)	(3,794)
	<u>71,949</u>	<u>18,006</u>
* 借貸成本已按年利率4.42%至8.97% (二零一零年：4.82%至7.75%) 予以資本化。		
(b) 員工成本		
退休計劃供款	15,170	7,224
按權益結算以股份支付的開支	1,940	4,752
薪金、工資及其他福利	102,537	56,086
	<u>119,647</u>	<u>68,062</u>
(c) 核數師酬金		
核數服務	1,861	1,684
其他服務	767	199
	<u>2,628</u>	<u>1,883</u>
(d) 其他項目		
存貨撇減	161,701	—
折舊	137,096	53,036
研究及開發成本	127,979	48,328
無形資產攤銷	26,785	—
保用成本之撥備	6,465	870
租賃預付款項攤銷	2,203	1,424
經營租賃支出—物業	864	1,794
應收貿易賬款減值	—	449
	<u>433,091</u>	<u>150,907</u>

7. 綜合損益表內所得稅

綜合損益表內所得稅代表：

	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		
年度撥備	30,573	15,891
過往年度超額撥備	(688)	—
	<u>29,885</u>	<u>15,891</u>
遞延稅項		
暫時性差額之出現及撥回	(39,906)	55,553
所得稅(抵免)／開支	<u>(10,021)</u>	<u>71,444</u>

8. 股息

(a) 本公司權益股東應佔年內應付股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本公司不建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派發終期股息(二零一零年：每股人民幣3.5分(4.1港仙))	<u>—</u>	<u>63,251</u>

本公司董事不建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派發終期股息(二零一零年：每股人民幣3.5分(4.1港仙))。

(b) 於年內批准及支付本公司權益股東應佔上一個財政年度的股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於年內批准及支付上一個財政年度終期股息 每股人民幣3.5分(4.1港仙(二零一零年：零))	<u>78,476</u>	<u>—</u>

就上一個財政年度之終期股息而言，二零一零年擬派終期股息人民幣63,251,000元與年內批准之金額人民幣78,476,000元間之差額人民幣15,225,000元，指暫停辦理股東名冊日期前於兌換可換股債券時所發行新股份之應佔股息。

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54,291,000元(二零一零年：人民幣214,121,000元)以及按附註9(b)所載方式計算的年內本公司已發行普通股加權平均股數2,211,184,124股(二零一零年：1,807,170,425股)普通股計算。

(b) 普通股加權平均股數

	普通股數目	
	二零一一年	二零一零年
於一月一日已發行普通股	1,807,170,425	1,807,170,425
可換股債券的影響	404,013,699	—
普通股加權平均股數	<u>2,211,184,124</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十二月三十一日止年度，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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收貿易賬款及票據	181,591	167,255
原材料的預付款項	53,101	151,288
按金及其他應收款項	254,498	309,869
	<u>489,190</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。

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：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
並無逾期或減值	134,143	145,225
逾期一至三個月	26,009	15,660
逾期三至六個月	2,755	6,370
逾期六至十二個月	17,288	—
逾期一至兩年	1,396	—
	<u>47,448</u>	<u>22,030</u>
	<u>181,591</u>	<u>167,255</u>

並無逾期或減值之應收款項與多名並無近期欠款記錄的客戶有關。

逾期未收回但並無減值的應收款項與本集團多名擁有良好往績記錄的個別客戶有關。根據以往經驗，由於信貸質素並無重大改變，且認為該等結餘仍可全數收回，管理層相信毋需就該等結餘計提減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

本集團一般授予其客戶30至90日的信貸期。

11. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付貿易賬款	103,636	175,919
應付票據	252,701	124,200
其他應付款項及應計開支	284,317	163,203
	<u>640,654</u>	<u>463,322</u>

預期所有應付貿易賬款及其他應付款項於一年內清付。

於報告期間結算日，應付貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一個月內	307,386	196,188
一至三個月	20,554	23,708
三至六個月	9,999	69,220
六至十二個月	1,415	1,787
一至兩年	16,983	9,216
	<u>356,337</u>	<u>300,119</u>

12. 債券

於二零一一年八月二十四日，本公司發行於二零一四年八月二十四日到期之三年期人民幣300,000,000元之債券（「債券」）。相關發行成本為人民幣3,600,000元。債券乃按本金總額之100%發行及以人民幣計值，並須按年息率4.75厘計息及按每半年期末形式支付。

13. 業務合併

於二零一一年一月二十六日，本集團收購華光集團100%股本權益。華光集團從事單晶太陽能電池製造及買賣業務。收購華光集團讓本集團可將業務拓展至太陽能行業下游。因業務合併產生之無形資產包括客戶關係、專利及銷售合約。商譽主要來自已收購業務工作人員之技能及技術專才帶來之利益及因有關實體獲納入本集團現有業務而預期將能達致之協同效應。

管理層討論及分析

市場概覽

對太陽能行業來說，二零一一年是波濤起伏的一年。

延續著二零一零年的高速增長，全球太陽能行業於二零一一年的上半年還是有一個不錯的開局。二零一一年三月初的日本福島核電站事故，加速了全球各國政府發展及推行潔淨能源。其後，德國政府決定永久關閉八座舊的核子反應爐，同時承諾於二零二二年時關閉目前運轉中的其他九座核電廠，並鼓勵開發再生能源，提高環保能源的供電比例；日本參議院隨後於二零一一年八月份通過了可再生能源法案，制定了電價補貼機制；另外，多國政府亦提出了放緩發展核電項目建議。對於目前仍須依賴政府補貼的太陽能行業，各國的積極政策確實為行業帶來了發展動力。

但隨著爆發至今已接近兩年的歐洲債務危機蔓延，歐洲國債價格嚴重受挫，加重了歐洲各國政府的財政負擔，亦逼使歐洲多個國家需要推行大規模的財政預算緊縮政策以處理日益轉壞的財政狀況，加上美國債務違約風波，標準普爾降低美國主權評級，都為世界經濟增長帶來了不確定性，影響了環球經濟復甦的進程。在這種陰晴不定的經濟環境下，歐洲地區對太陽能的補貼政策轉趨審慎，由於歐洲國家為全球太陽能產品的主要市場，其下調太陽能補貼的修訂亦令太陽能產品價格自二零一一年下半年起持續下滑，為太陽能行業盈利前景增添了壓力。

另一方面，價格調整確實幫助了終端市場迅速成長，有統計顯示二零一一年全年的裝機容量已超過27吉瓦(GW)，比去年增長40%，說明了太陽能產品價格調整令行業逐步達致等價(Grid Parity)有助刺激終端需求。因此，提高生產技術以達至製造成本下降將有助太陽能行業進一步普及和行業的整合，繼續朝持續發展之路前進。

營運回顧

回顧年內，本集團成功為其業務建立了一條有效率及有特色的「倒三角形」垂直一體化供應鏈，逐步完成從一家太陽能材料製造商向太陽能發電項目一站式服務提供者的轉型，且供應鏈中個別產品如硅錠、硅片、電池及組件等皆可獨立對外銷售，並取得良好的營運成果。截至二零一一年十二月三十一日，上下游各項產品由硅錠到組件的對外付運量總計達到553.34兆瓦，比去年的342.50兆瓦，增長61.6%。

硅錠業務

回顧年內，本集團積極進行硅錠產能的擴充，以進一步發揮自身的技術優勢。於二零一一年十二月三十一日，本集團備有493台單晶爐及4台多晶爐，其中397台單晶爐配置於錦州生產基地，而餘下的96台單晶爐則安裝於本集團轄下控股51%的陽光能源(青海)有限公司(「青海陽光」)位於青海省西寧市的廠房，並於二零一一年十二月量產，使得硅錠年產能正式到達1吉瓦。

本集團於回顧年內，藉由「倒三角形」垂直一體化供應鏈模式，致集團上游生產產品可全數支應下游產品再製造之外，集團上游產品如硅錠、硅片、電池亦同時對外銷售。其中自產及加工太陽能硅錠對外付運量分別約為85.86兆瓦(MW)及55.38兆瓦，對比去年76.99兆瓦及25.94兆瓦的對外付運量，增長11.5%及113.5%。陽光能源在太陽能單晶硅錠製造方面不論技術、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，主導產品為直徑5.5英吋至8.7英吋硅錠。單晶硅產品的光電轉換率亦較行業水平為高，除了傳統的P型產品以外，集團更供應擁有22-23%的光電轉換效率的高效率N型產品。回顧年內N型硅錠對外付運量約55.39兆瓦，其中自產及加工量分別為46.41兆瓦及8.98兆瓦，合計佔硅錠對外付運量約39.2%左右，N型產品客戶市場以日本為主。

硅片業務

回顧年內，為配合上游單晶硅錠的產能擴充，本集團亦相應增加了切片的設備。於二零一一年十二月三十一日，本集團於錦州生產基地備有121台切片機，其中包括新增2台金剛石線切片機，硅片年產能已由二零一一年年初的600兆瓦提升到二零一一年年底的900兆瓦。

本集團於回顧年內自產及加工太陽能硅片對外付運量分別約為173.46兆瓦及8.65兆瓦，對比去年225.27兆瓦及6.46兆瓦的對外付運量，總量減少21.4%，主要原因是由於本年度完成收購太陽能電池製造業務，更多的硅片對內銷售到下游業務，生產成太陽能電池及組件後才對外銷售。

電池業務

回顧年內，本集團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」）全數股權。華光投資與其附屬公司主要從事太陽能電池製造業務，目前年產能為300兆瓦。自二零一一年一月二十六日收購日起至二零一一年十二月三十一日止，華光投資太陽能電池的對外付運量約138.90兆瓦，貢獻分部營業額約人民幣929.051百萬元，佔集團營業額33.4%。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。

組件業務

本集團通過控股51%的錦州錦懋光伏科技有限公司（「錦州錦懋」）開拓太陽能下游光伏組件業務。現時太陽能組件生產基地位於錦州，其產能由二零一一年年初50兆瓦，擴充至年底產能為150兆瓦。

回顧年內，錦州錦懋除了供應本集團下游系統安裝業務所須的組件以外，憑著優良的產品質量及具有競爭力的產品價格，本集團也取得到如中國電力投資集團大型客戶的25兆瓦銷售訂單。截至二零一一年十二月三十一日止，錦州錦懋太陽能組件對外付運量約91.09兆瓦，對比去年7.84兆瓦的對外付運量，大幅上升10倍以上，產能利用率於回顧年內有所提升，組件業務逐漸形成規模。

系統安裝業務

中國的終端市場業務正處於高速增長期，有統計指出中國於二零一一年的太陽能發電系統安裝容量超過2吉瓦。因此，本集團充分利用了垂直一體化的優勢，積極開拓終端市場業務，由下而上拉動產品需求。

回顧年內，本集團於遼寧省錦州市完成了13.5兆瓦「金太陽計劃」專案，該專案由三個項目組成，其中最大的一個項目是位於錦州市南山隧道山上的10兆瓦太陽能發電系統，併網後，可為錦州市提供每年約1,400萬千瓦時(kWh)電力；餘下兩個項目分別為錦州經濟技術開發區光伏產業園區3兆瓦電站項目及錦州住宅小區500千瓦屋頂發電項目。

另一方面，本集團亦於青海省格爾木市取得20兆瓦大型光伏電站項目，由本集團通過青海陽光投資該項目的49%權益，並已於2011年年底完成建設及試運行成功，預計可提供每年約3,300萬千瓦時電力，該項目將享受國家發改委規定的每千瓦時人民幣1.15元的光伏發電上網電價政策。此外，除了中國國內電站建設的成功經驗外，本集團亦開始致力於海外電站市場的開發與建設，年內並已在德國太陽能屋頂市場小量成功併網發電215千瓦，未來將持續發展全球光伏應用市場。

財務回顧

營業額

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的營業額由二零一零年同期的人民幣1,854.769百萬元增至人民幣2,779.223百萬元，按年增加49.8%。回顧年內，雖然太陽能產品價格持續下調，但集團既完成了產業上下游垂直整合，亦提升了生產規模。在長期客戶對集團的支持以及對集團產品質量的認同下，營業額及銷售量得以維持上升趨勢。

銷售成本

截至二零一一年十二月三十一日止年度，銷售成本由二零一零年同期的人民幣1,441.526百萬元增加至人民幣2,525.375百萬元，增幅為75.2%。銷售成本佔總營業額的百分比由約77.7%增至90.9%。由於主要原材料多晶硅價格於二零一一年下半年持續下調，集團需要為存貨一次性撇減人民幣161.701百萬元(二零一零年：無)，回顧年度的銷售成本比例因而增加。

毛利及毛利率

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得人民幣253.848百萬元的毛利，毛利率為9.1%，倘不計入存貨一次性撇減人民幣161.701百萬元，本集團於二零一一年的毛利應為人民幣415.549百萬元，毛利率15.0%。二零一零年同期毛利為人民幣413.243百萬元，毛利率22.3%。其中因為光伏市場各產品環節銷售價格於二零一一年下半年跌幅較大，造成二零一一年整年毛利率下滑。

其他收入

回顧年內的其他收入主要包括政府補助、銀行存款利息收入、出售廢料收入以及經營租賃租金收入。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括包裝開支、運費、保險費及海外銷售費用及佣金。銷售及分銷開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣9.669百萬元，增至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣32.169百萬元，增幅232.7%，佔本集團總營業額的1.2%（二零一零年：0.5%）。費用上升的原因除了由於開發國內外市場所產生更多費用以外，年內本集團完成一體化供應鏈的垂直整合後，亦相應投入更多下游產品市場開發費用。此外，銷售量增長亦導致包裝開支及運費相應上漲。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、研發開支及無形資產攤銷。二零一一年的行政開支為人民幣269.315百萬元，較去年同期人民幣123.577百萬元上升117.9%，或佔本集團營業額9.7%（二零一零年：6.7%）。行政開支上升主要由於研發成本由二零一零年的人民幣48.328百萬元大幅上升至二零一一年的人民幣127.979百萬元，而本集團垂直及水平生產規模擴充亦使得行政開支增加。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須攤銷人民幣26.785百萬元（二零一零年：無）。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣18.006百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣71.949百萬元。融資成本主要為銀行貸款、銀行團貸款、人民幣債券及市政府貸款的利息。融資成本增加乃由於銀行借貸於年內增加以配合業務擴充及發展所致。

所得稅

截至二零一一年十二月三十一日止年度，由於動用過往年度未確認之稅項虧損及於年內獲得之稅項優惠，故錄得稅務抵免淨額人民幣10.021百萬元。而二零一零年同期的所得稅開支為人民幣71.444百萬元。

本公司權益股東應佔利潤

截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得本公司權益股東應佔利潤人民幣54.291百萬元，較二零一零年的人民幣214.121百萬元，減少74.6%，主要是受到存貨一次性撇減人民幣161.701百萬元導至毛利減少所致。

存貨週轉天數

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。於二零一一年，本集團存貨周轉期為57日(二零一零年：104日)，與去年同期相比減少47日。

應收貿易賬款週轉天數

於二零一一年，集團應收貿易賬款週轉天數縮短至23日(二零一零年：33日)。周轉日數持續維持低水平。由於市場比較波動，本集團目前較多進行現貨現款銷售以控制風險，30至90日的信貸期一般只授予長期客戶。

應付貿易賬款週轉天數

本集團向供應商預付貨款購買原材料的比例較去年增加，加上太陽能市場營商環境不利，年底原材料採購量有所減少，因此，應付貿易賬款周轉天數進一步降低至20日(二零一零年：32日)。

流動資金及財務資源

本集團於回顧年內主要營運資金來源為經營活動產生的現金流量以及銀行及其他借貸所得款項。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(人民幣470,927,000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(作為其經辦人)順利完成了發行三年期人民幣300,000,000元債券。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動比率(流動資產除流動負債)為1.22(二零一零年十二月三十一日：1.38)。本集團於二零一一年十二月三十一日有借貸淨額人民幣1,115.634百萬元(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583.743百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣459.734百萬元)、已抵押銀行存款人民幣151.682百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣74.113百萬元)、一年內到期銀行及其他貸款人民幣705.077百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣648.011百萬元)、非流動債券、銀行及其他貸款人民幣1,143.035百萬元(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2.947百萬元(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49.1%(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

於二零一一年十二月三十一日，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交易業務的功能貨幣人民幣以外貨幣進行的買賣交易、銀行貸款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、歐元及港元，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

於二零一一年十二月三十一日，本集團的僱員數目為3,655名(二零一零年：2,081名)。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產能規模作準備。

審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團採納的會計準則及常規以及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績。

股息

二零一一年內並無派付中期股息(二零一零年：人民幣零元)。董事不建議就二零一一年派發終期股息(二零一零年：每股人民幣3.5分(4.1港仙))。

暫定辦理股份過戶登記

本公司將由二零一二年六月二十五日至二零一二年六月二十八日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記股份過戶。如欲符合資格出席本公司應屆股東週年大會並於會上表決，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一二年六月二十二日下午四時三十分前，交回本公司之股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室)，辦理過戶登記手續。

購買、出售或贖回本公司上市證券

年內，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納聯交所證券上市規則(「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。本公司在向所有董事作出特定查詢後，全體董事確認，於截至二零一一年十二月三十一日止年度，彼等已遵守標準守則所載規定。

企業管治常規

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司全面遵守上市規則附錄十四之企業管治常規守則所載守則條文以及(如適用)採納所建議最佳常規。企業管治常規的詳情載於本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報。

發佈財務資料

載有所有詳盡資料的二零一一年年報將於適當時候寄交本公司股東，亦刊載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.solargiga.com>)。

股東週年大會

本公司建議於二零一二年六月二十八日舉行股東週年大會。股東週年大會通告將於適當時候刊發並寄交股東。

承董事會命
陽光能源控股有限公司
執行董事
許祐淵

香港，二零一二年三月二十九日

於本公佈日期，本公司執行董事為譚文華先生(主席)、許祐淵先生、張麗明女士及譚鑫先生；本公司非執行董事為焦平海先生；而本公司獨立非執行董事為王永權先生、符霜葉女士、林文博士及張椿先生。