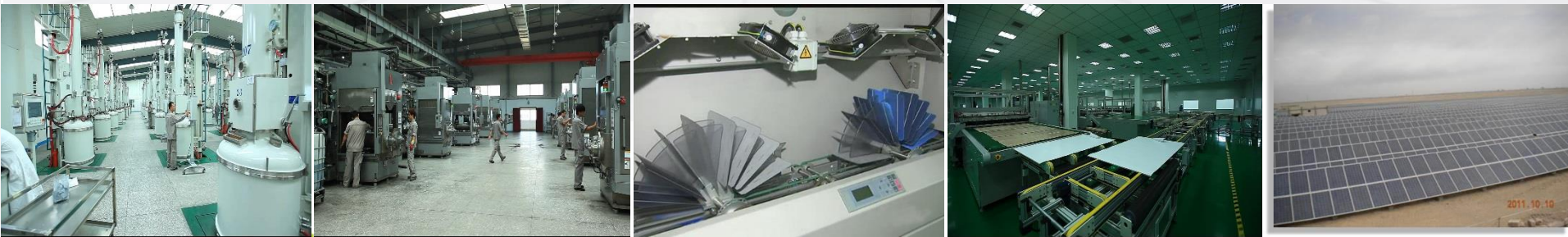




Solargiga Energy

Solargiga Energy Holdings Limited 阳光能源控股有限公司



2018 Interim Results

二零一八年度中期业绩

香港聯交所上市股份編號：757，台灣存託憑證代號：9157TT



免责声明



Solargiga Energy

- 本简报由阳光能源控股有限公司（「阳光能源」，「本公司」或「本集团」）编备，只作企业通讯和一般参考之用。本公司无意在任何司法管辖区使用本简报作为出售或招揽他人购买本公司任何证券的要约，或用作投资本公司证券的决定基础。未经咨询专业意见的情况下，不得使用或依赖此等全部数据。本简报纯属简报性质，并非完整地描述本公司、本公司业务、目前或过去的经营业绩或业务未来前景。
- 本公司不会为本简报发出任何明文或隐含的保证或声明。本公司特此强调，不会对任何人使用或依赖本简报的任何数据（财务或其他数据）承担任何责任。





目录



Solargiga Energy

- 1 公司概况
- 2 市场概览
- 3 业务回顾
- 4 财务表现
- 5 未来计划及策略





公司 概況



公司概况



- 成立于2001年，为中国东北最大，全国排名位于前列的光伏制造企业。专注于单晶产品垂直一体化整合，除没有多晶硅生产外，本集团提供从单晶硅棒/硅片、电池、组件、发电系统之开发、设计、建造、运营及维护的一站式太阳能行业解决方案
- 2008年3月31日于香港上市 (757.HK)； 2009年12月11日于台湾上市 (9157.TT)
- 2017全球新能源500强企业 (268)； 中国电子材料行业50强企业 (17)； 中国辽宁省锦州市工业3强企业





于2018年6月30日的股东架构



Solargiga Energy



谭文华先生
及其关连人士
22.18%



Hiramatsu International Corp.
11.03%



合晶科技股份有限公司
7.75%



其他董事
0.43%



香港交易所
公众股东-香港
54.96%



公众股东-台湾
(台湾存托凭证)
3.65%



Solargiga Energy

Solargiga Energy Holdings Limited
阳光能源控股有限公司

已发行股票数目 3,211,780,566





产销基地



Solargiga Energy



中国

- 主要生产基地位于辽宁锦州、青海西宁及云南曲靖
- 现有1.2吉瓦单晶硅棒/硅片产能 (于曲靖分两期扩产单晶硅棒/硅片之产能，第一期600兆瓦於2018年下半年开始量产)
- 现有400兆瓦电池
- 现有2.2吉瓦组件 (新增之组件产能1吉瓦於2018年第二季末开始量产)
- *扩产后，产业链将包括年产能1.8吉瓦的单晶硅棒/硅片、400兆瓦的光伏電池、2.2吉瓦的组件生产業務。
- 集团营销中心位于北京及上海

德国

土耳其

非洲

青海西宁

云南曲靖

辽宁锦州

北京

日本

上海

台湾

东南亚

日本、台湾、德国

- 设立子公司，深耕各项产品销售管道，开发新客户群
- 跟德国电站安装公司DCH合资的DCH Solargiga GmbH，主营太阳能系统开发业务

其他

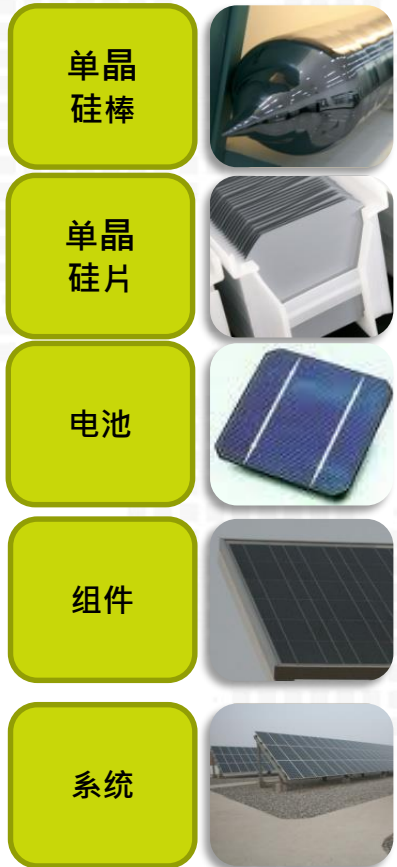
- 并于美洲、土耳其、巴基斯坦、东南亚、非洲等国家地区开发系统项目EPC业务

图示:

- 生产基地
- 营销中心
- 子公司



产能及产品范围



垂直一體化策略

- 现有产能 1.2吉瓦
- 新增第一期600兆瓦产能，将于2018年下半年量产
- 扩产后，产能达到1.8吉瓦。

- 现有产能 1.2吉瓦
- 新增第一期600兆瓦产能，将于2018年下半年量产
- 扩产后，产能达到1.8吉瓦。

- 400兆瓦

战略伙伴

1. 与专注于生产电池的国内外大厂形成战略伙伴，即将本集团产出硅片出售给该战略伙伴，亦自该战略伙伴采购电池。
2. 因此，本集团可保证上游硅片产品稳定的销售渠道，且下游组件产品生产所需的电池片亦有了供货保障。

- 2.2吉瓦

- **分布式电站：**除了利用本集团全资电站系统开发子公司，以拓展终端市场之外，亦透过异业合作成立新的系统开发公司，扩展光伏系统业务商机，共同开发分布式电站，分享系统开发业务利润，亦可增加本集团组件销售的出口。

- **集中式电站：**透过小股东入股方式，寻求EPC统包建设，带动本集团组件销售。





产品工艺- 1.硅棒



- ☐☐☐☐ 阳光能源专注直拉单晶，迄今为止具有20年以上的N型/P型单晶硅棒生产经验，是唯一获得国家产品质量免检证书的单晶硅棒制造商。目前拥有国家实用新型专利38项。
- ☐☐☐☐ 近年来通过对长晶炉的改造升级，并参与CL200T单晶炉的研发与设计定型，令投料量达到300kg以上，整根单晶拉制3000mm以上，实现连续拉制多根晶棒，增加先进的电子液位控制系统，全自动控制长晶过程，减少人力成本和确保晶棒质量稳定。在研发过程中获得发明专利1项、实用新型专利14项、软件著作权2项。
- ☐☐☐☐ 近年来通过对长晶工艺不断升级优化，改变长晶传统收尾方式，提升晶棒良品率，提升生产效率，做到行业先进。
- ☐☐☐☐ 单晶硅棒各项技术指标优异，氧含量控制到15ppm以下，形成了严格可靠的晶棒指标检测体系。
- ☐☐☐☐ 根据客户需求提供多种规格、尺寸的N型及P型单晶产品，亦为下游组件提供最高品质硅棒
- ☐☐☐☐ 现有1.2GW单晶硅棒/硅片产能、产能国内位列前五；另2018年下半年新增产能扩充后将至1.8GW，且由于电费较低与其他有利配套措施将进一步降低成本。





产品工艺- 2.硅片



- ☐☐☐☐ 阳光能源拥有13年的硅片切割经验，是行业内大尺寸硅片的开创者。根据客户需求提供多种规格、尺寸的N型及P型单晶产品，亦为下游组件提供最高品质硅片。目前拥有国家发明专利2项，国家实用新型专利8项。
- ☐☐☐☐ 180 μm 薄片技术成熟并批量供应市场，并研发投产更薄硅片，有效提高了出片率11%以上。
- ☐☐☐☐ 全部实现了金钢线切割设备的技术改造，改造机项目为国内同行业中首家集中批量改造机投产企业，设备性能上可与金刚线专用机进行媲美。并大幅提升了同期切片产量26%以上，降低了生产制造成本。
- ☐☐☐☐ 对改造机细线技术进行研发攻关，全产线完成了70 μm 电镀金刚线到65 μm 电镀金钢线切换，产量比去年同期提升10%以上。
- ☐☐☐☐ 先进的金钢线切割液在线回收技术，降低切割液成本25%。
- ☐☐☐☐ 现有1.2GW单晶硅棒/硅片产能、产能国内位列前五；另2018年下半年新增产能扩充后将至1.8GW，且由于有利的配套措施将进一步降低单晶硅片的制造成本。





产品工艺- 3. 电池

- 8条标准电池产线，年产能400MW，专注于生产单晶N型及P型电池。
- 可生产高转换率及一致性的大尺寸单晶电池、抗PID电池，亦生产N型双面电池，发电效率增益20%。拥有国家发明专利2项，实用新型专利23项，外观专利1项。
- 亦拥有目前市场份额不断提高的P型单晶电池 Passivated Emitter and Rear Cell (PERC) 工艺、多晶硅电池黑硅工艺等技术储备，“黑硅电池项目”已被列入国家科技部863计划。
- 与全球钙钛矿研究领域中最高水平的大学团队合作，共同研发钙钛矿叠加P型单晶新一代多结太阳能电池，为未来十年的电池发展做好铺垫，进而随时掌握光伏产业的最新发展趋势。
- 长期与日本夏普紧密合作，为其生产电池并最早研发和掌握电池全面抗PID技术，同时掌握其和夏普日本工厂一样的电池制程管控要求和检测手段。





产品工艺- 4.组件



- 高度自动化生产，拥有目前行业最先进的自动拼接焊接，自动接线盒焊接等配套功能，实现用工少，成本低，质量稳定可靠。
- 国内首家并连续5年成为日本夏普最大OEM组件厂，和夏普研发并最早掌握组件抗PID技术，掌握日本市场高端组件的设计和生 产核心技术。其OEM组件占夏普日本市场组件出货量的90%以上。
- 独有的日本工厂质量管控标准，从组件辅材一共104项检测项目，到制程管控要求，以及成品组件3~10倍于IEC标准中的环境测试体系要求。
- 掌握轻质组件、滑雪组件、高载荷组件等差异化组件的设计和生 产核心技术。掌握双面电池（P-PERC, N-PERT.HIT）组件的设计和生 产技术，并连续4年批 量出货双玻组件。
- 研发和掌握半片组件、多主栅电池组件、双面电池组件以及高效焊带（反光贴膜）组件、MBB组件、N型双面玻璃组件、智能光伏组件、半片电池组件、超级领跑者相关高端产品等的设计技术。
- 掌握IBC电池制作组件能力，IBC电池组件具有较高的输出电流、开路电压、填充因子等电性能优势，同面互联的组件工艺制程，近似全黑的完美外观也满足了大众消费者的审美要求。
- 国家领跑者计划首批17家组件认证企业之一。
- 拥有国家实用新型专利17项。
- 现有 2.2GW组件产能。



产品 - 5.组件产品认证



TUV、VDE、UL认证

国内首批通过领跑者认证企业



VDE Prüf- und Zertifizierungsinstitut



VDE认证

太阳能产品认证证书

证书编号: CQC16024148155

申请人名称及地址
锦州锦德光伏科技有限公司
辽宁省锦州市经济技术开发区中研街三段1-10号

制造商名称及地址
锦州锦德光伏科技有限公司
辽宁省锦州市经济技术开发区中研街三段1-10号

生产企业名称及地址
锦州锦德光伏科技有限公司 (VU22992)
辽宁省锦州市经济技术开发区中研街三段1-10号

产品名称和系列、规格、型号
地面用晶体硅光伏组件
见附件

产品标准和技术要求
IEC61730-2:2004

认证模式
产品型式试验+初次工厂检查+获证后监督

上述产品符合CQC33-471341-2009认证规则的要求, 特发此证。
发证日期: 2016年03月03日

证书有效期内本证书的有效性依据发证机构的定期监督获得保持。

主任:

中国质量认证中心
中国·北京·西四环南路188号9区100070
<http://www.cqc.com.cn>

太阳能产品认证证书

附表: 第 1 页共 2 页

证书编号: CQC15024133622

产品名称	高效晶硅单晶硅光伏组件
产品类型	单晶硅
产品型号	300W 60x60 27%
制造商	锦州锦德光伏科技有限公司

性能要求表

性能要求项	1	2	3
性能要求值	1	2	3

性能要求表

性能要求项	1	2	3
性能要求值	1	2	3

注: 此附表与证书同时使用时有效。

主任:

中国质量认证中心
中国·北京·西四环南路188号9区100070
<http://www.cqc.com.cn>

太阳能产品认证证书

附表: 第 2 页共 2 页

证书编号: CQC15024133622

产品名称	高效晶硅单晶硅光伏组件
产品类型	单晶硅
产品型号	300W 60x60 20%
制造商	锦州锦德光伏科技有限公司

性能要求表

性能要求项	1	2	3
性能要求值	1	2	3

性能要求表

性能要求项	1	2	3
性能要求值	1	2	3

注: 此附表与证书同时使用时有效。

主任:

中国质量认证中心
中国·北京·西四环南路188号9区100070
<http://www.cqc.com.cn>





主要客户



Solargiga Energy

SHARP

夏普



国家电投 SPIC

BG北控

北京控股集团有限公司
BEIJING ENTERPRISES GROUP COMPANY LIMITED

中广核 CGN

中国华电集团公司 CHINAHUADIAN CORPORATION

信義玻璃 XINYI GLASS

信义玻璃控股有限公司

三信電気株式会社 SANSHIN ELECTRONICS CO., LTD.

通威太阳能 TW SOLAR

MOTEC

茂迪新能源有限公司

中来股份 JOLYWOOD

GINTECH

台湾昱晶能源

Aikosolar

爱旭太阳能





市场 概览



中国

- 过去连续五年中国光伏新增装机容量位居世界第一，其中二零一七年中国光伏新增装机53.06吉瓦更是创下历史新高。二零一八年上半年中国新增装机量约有24.3吉瓦（与二零一七年同期24吉瓦比较基本持平），其中分布式光伏新增约12.24吉瓦（同比增长超过70%）。光伏发电累计装机容量达154.5吉瓦（二零一七年十二月三十一日：130.2吉瓦）。
- 国家能源局发布的2017年-2020年光伏发电的指标中，每年安排的领跑者项目为8吉瓦。而透过分析竞标结果后发现，光伏单晶产品仍占有绝对优势，双面发电技术亦超过五成，预期中标的产品内容将引领产业技术水平提升，并成为市场主流。
- 截至二零一七年年底，中国已提前并超额完成十三五规划的装机目标，但是为了加速催熟光伏平价上网(grid parity)，且将光伏产业导入更为健全的发展方向，二零一八年五月三十一日，中国国家发展和改革委员会、财政部、国家能源局联合发布一份关于二零一八年光伏发电有关事项通知（简称「531新政」），引导市场和行业调整发展思路，将光伏行业发展的重点结构改变，从扩大规模转到提质增效，鼓励高端产品，推进技术进步，降低发电成本，减少补贴依赖，推动行业向高质量发展。
- 因此，虽然「531新政」的公布造成市场短期的剧烈震动，但却可促使全面市场化的平价上网大周期于二零二零年开始启动，届时以「光伏，风能，储能」为核心的第三代能源，势将替代以「煤炭，石油，天然气」为核心的第二代能源。





印度

- 二零一八年光伏建设规划为11吉瓦，预计安装量将达12吉瓦，有望继于二零一七年超越日本后，再超越美国，成为世界上第二大光伏太阳能发电市场。
- 印度新能源和可再生能源部秘书长Shri Anand Kumar表示，「我们必须于二零二零年实现350吉瓦太阳能容量才能满足需求，其中计划到二零二二年达到100吉瓦。因此，我们必须从二零二零年起每年至少招标30吉瓦以实现额外250吉瓦的需求。」

美国

- 美国在二零一八年第一季度新增的太阳能光伏发电装机容量为2.5吉瓦，同比增长13%。
- GTM Research及SEIA预计二零一八年全年新增光伏10.8吉瓦。随后预计太阳能将在二零一九年实现更强劲的增长，并在二零二零年初加速增长，部分原因包括加利福尼亚州近期在所有新建住宅中实施太阳能政策。据分析公司称，到二零二三年，美国每年将安装超过14吉瓦的光伏容量。





日本

- 政府的零耗能住宅计划「ZEH计划」预期将继续成为住宅太阳能安装市场增长的主要催化剂。ZEH计划于二零一六年初推出，借以降低住宅的能耗并提升其能源效益，目标是到二零二零年将有50%的新建住宅成为零耗能住宅。
- 另一方面，政府在二零一八年七月三日通过了新修订的「能源基本计划」，目标将太阳能、风能等可再生能源发电定位为主力电源，要在二零二零年实现把可再生能源发电在总发电量中所占比例提高到22%至24%，并希望在二零二零年让再生能源成为主流。

歐洲及新興市場

- 欧洲市场方面，将进入复苏期而带动需求，但最低进口价格(MIP)政策将于二零一八年九月三十日结束，这将使欧洲成为一个高度竞争的市场。
- 新兴市场方面，预期今年澳洲需求蓬勃，中东、北非的摩洛哥与埃及、南美的墨西哥与巴西等市场今年也预期会有比较大的成长。根据GTM Research报告预计，相比二零一七年只有8个吉瓦级国家，二零一八年全球将有13个国家光伏装机量达到吉瓦级，预示新兴市场对全球光伏产品需求将带来巨大提升。





Solargiga Energy

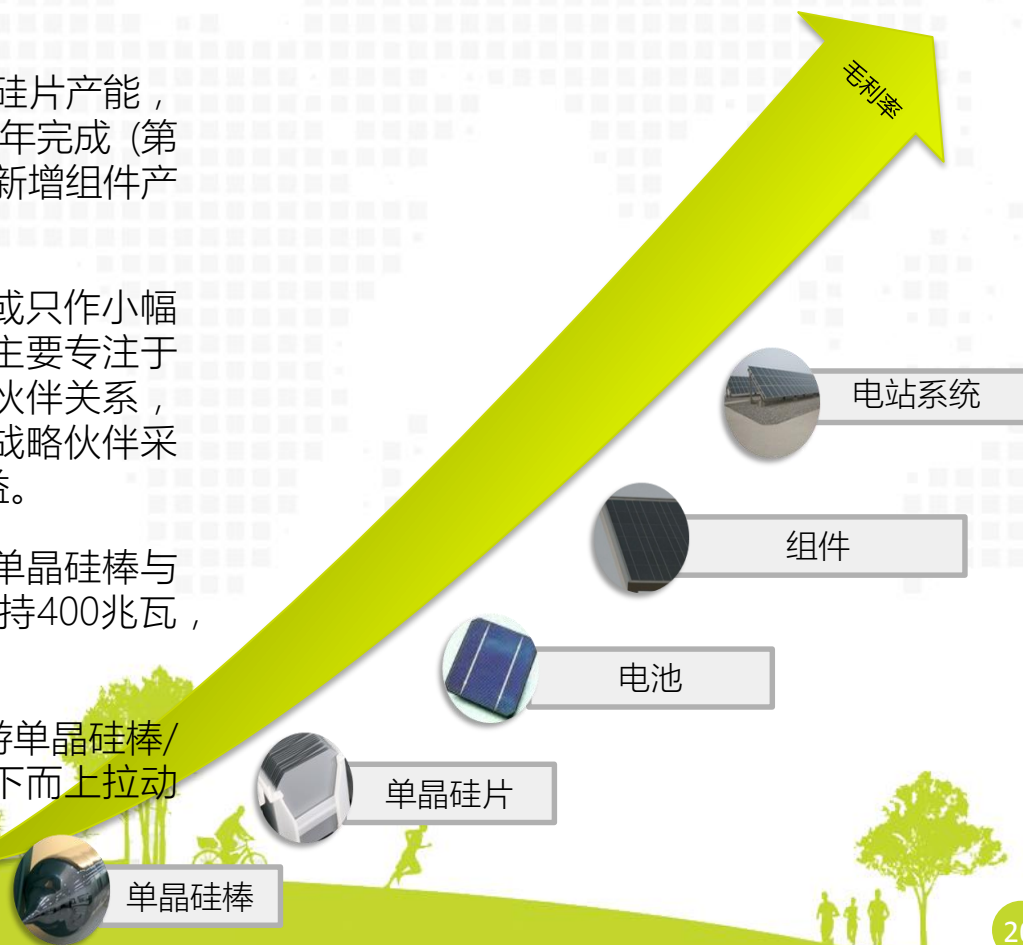


业务 回顾



1. 专注单晶产品垂直整合，集中内部资源，强化上游单晶硅棒/硅片利基产品与下游终端组件产品

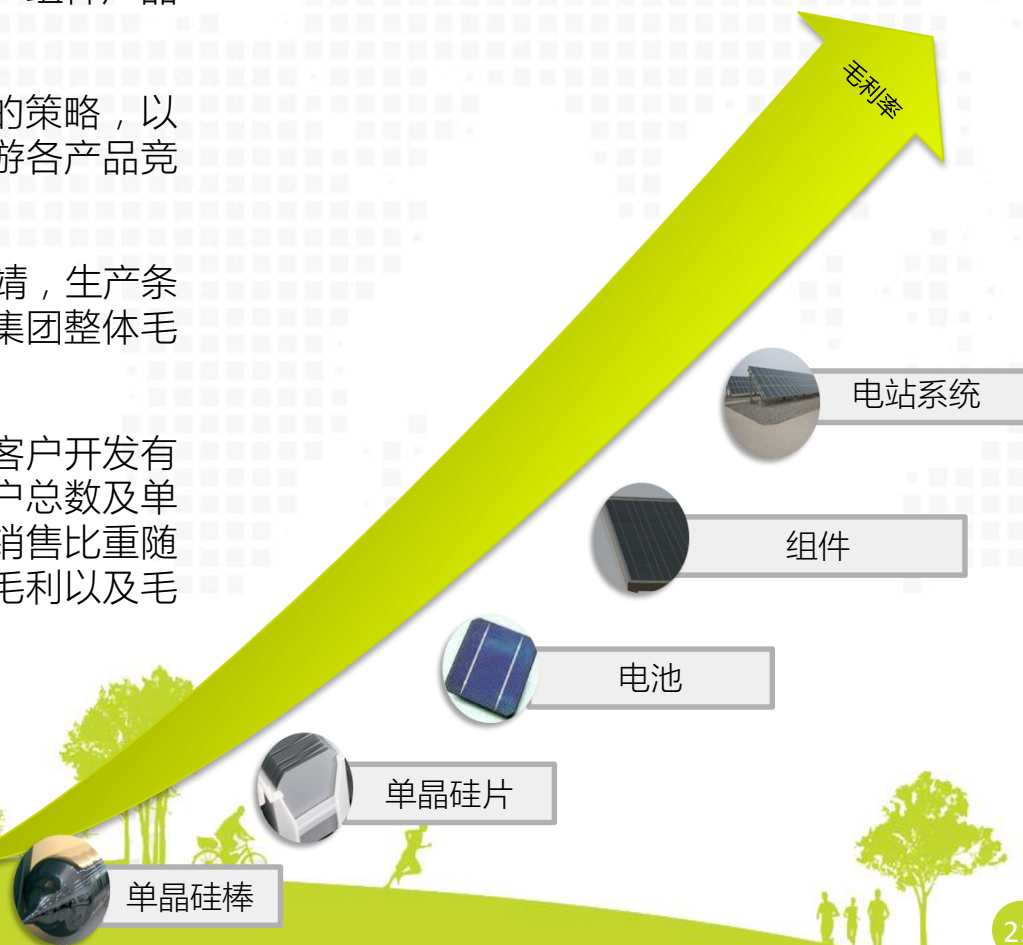
- 本集團專注於单晶产品的上下游垂直一體化整合之策略，透过满足组件的外部需求，自下而上拉动上游硅棒/硅片的内部需求。
- 本集團将于云南曲靖新增共两期单晶硅棒/硅片产能，第一期项目新增600兆瓦，将于2018年下半年完成（第二期将会适时公告）；另外亦将于辽宁锦州新增组件产能1吉瓦已于2018年第二季末完成。
- 电池生产环节方面，将尽量维持现有规模或只作小幅增量。并在自产部分电池的同时，利用与主要专注于生产电池单一产品的国内外大厂形成战略伙伴关系，由本集团销售硅片给该战略伙伴，再自该战略伙伴采购电池，以强化本集团上下游垂直整合效益。
- 上述扩产后，自2018年下半年起，本集团单晶硅棒与单晶硅片产能将达1.8吉瓦，电池产能仍维持400兆瓦，组件产能则达2.2吉瓦。
- 产能配置策略规划下游组件产能略大于上游单晶硅棒/硅片产能，透过满足组件的外部需求，自下而上拉动上游硅棒/硅片的内部需求。





2. 提高垂直整合下整体毛利率，兼顾上游产品脉动

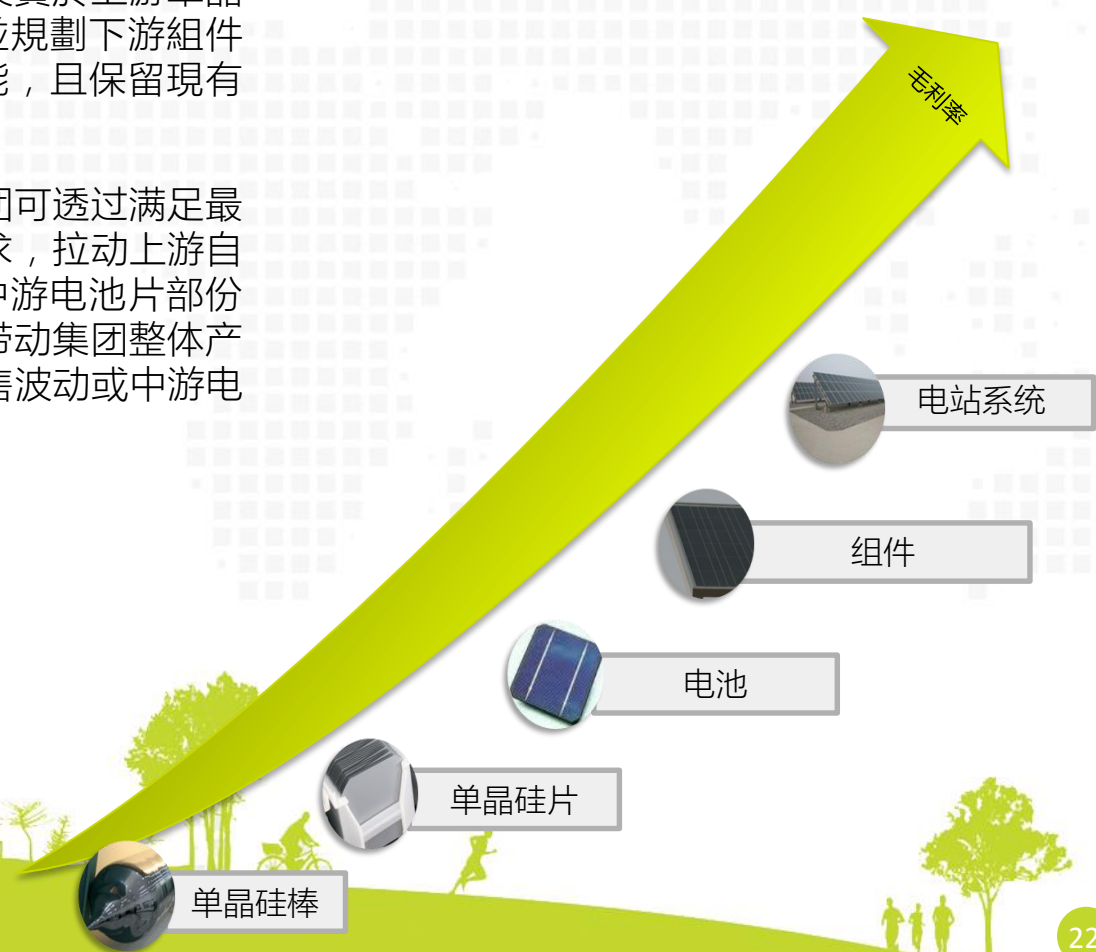
- 本集团为单晶产品上下游垂直整合一体化生产大厂，将可有效利用垂直整合优势，提高集团自产组件产品的合并毛利率，以增加集团获利能力。
- 本集团亦透过上游产品可直接对外部销售的策略，以随时掌握上游产品脉动，而维持集团上下游各产品竞争力。
- 另外，单晶硅棒/硅片新增产能位于云南曲靖，生产条件优越，将有效降低生产成本，继续提升集团整体毛利。
- 近年，继市场意识到单晶产品优势，而且客户开发有成，集团终端组件产品销售快速成长，客户总数及单一客户采购量均持续增加，集团单晶组件销售比重随之持续向上，体现垂直整合之优势，整体毛利以及毛利率皆大幅上升。





3. 产能配置策略，下游产能略大于上游产能，通过垂直整合的天然抵御机制，减低市场波动风险

- 关于产能配置策略方面，集团将重点投资于上游单晶硅棒/硅片和下游组件的生产制造，并规划下游组件产能略大于上游的单晶硅棒/硅片产能，且保留现有规模或小幅增加电池制造能力。
- 透过如此上下游产能配置策略，本集团可透过满足最大产能的下游终端组件客户的外部需求，拉动上游自产硅棒/硅片的内部需求，加之透过中游电池片部份自产和部份外购的策略，以自下而上带动集团整体产能利用率，则可增强抵御上游硅片销售波动或中游电池供给不稳定的风险。





3. 产能配置策略，下游产能略大于上游产能，通过垂直整合的天然抵禦机制，减低市場波動風險(续)

例：近来市场硅片价格有所下跌，通过垂直整合的天然抵禦机制，集团可选择不用跟随市场杀价卖硅片，而将之保留用于集团下游组件之生产，抵禦了市场价格及需求波动带来的风险，保障了集团整体需求以及各生产环节的利益。

状况A：硅片价格下跌

A. 硅片价格
下跌

集团应对：

- 硅片不对外销售，而是委外加工成电池，以供内部组件使用

好处：

- 硅片价格下跌风险于垂直整合机制中已不复存在，透过终端组件产品的销售，仍可继续保持获利

状况B：硅片价格上升

A. 硅片价格
上升

集团应对：

- 硅片对外销售，再直接从外部采购电池

好处：

- 硅片价格上行，于垂直整合机制下，硅片及组件销售都能带动整体毛利及利润最大化



业务概况 – 硅棒及硅片分部



Solargiga Energy



■ 随着单晶产品转换效率的改善较大、光伏系统衰减率较稳定、单位成本持续下降等优势持续浮现，预期单晶产品将比多晶于未来光伏发电的应用上更见优势，单晶硅产品的市场份额将会显著增加。

■ 透过战略联盟，例如与主要专注于生产太阳能电池片单一产品的大厂合作，即销售硅片给该电池厂，再自该电池厂采购电池以供应本集团下游组件生产所需，如此本集团的单晶硅片得到优先的出货口，以利长期稳定的产能利用及出货量。



■ 期内，单晶硅棒对外付运量为206.4兆瓦，较二零一七年的184.5兆瓦增加12%。硅片对外付运量则保持稳定，为323.3兆瓦（二零一七年同期为331.7兆瓦）。

■ 本公司于中国云南省曲靖市，分两期共1.2GW新增投资单晶硅棒及单晶硅片项目，第一期600兆瓦产能预计于2018年下半年正式量产，届时硅棒及硅片产能将达1.8GW，第二期600兆瓦将适时上线。

■ 对外销售的主要客户为国内大型央企，如中国国家电力投资集团公司（「国电投」）、通威太阳能集团、茂迪股份有限公司等。





业务概况 – 电池分部

- 本集团的太阳能电池生产线设于辽宁锦州生产基地。期内，太阳能电池的年产能可为400兆瓦。
- 本集团专注于单晶产品垂直一体化战略，主力产品为单晶太阳能电池，且大部分均留为内部使用，为集团下游组件公司提供最优质的原材料；另外小部分也销售给中国及日本的客户，为其提供专门订制的特别规格的电池。
- 电池为本集团垂直整合下自有产能较少的生产环节，本集团将采取与主要专注于生产单一电池产品为主的国内外电池大厂形成战略伙伴，以深化彼此合作关系，即是本集团上游晶片销售给该等专业电池大厂、并也自该等电池大厂采购我集团组件生产所需要的电池。对于该等电池大厂而言，在取得单晶硅片稳定供应的同时，亦可为其生产的电池建立稳定销售的渠道，进而达到彼此互惠共赢的目标。
- 在电池生产工艺上，除已经具备单晶P型及未来主流的单晶N型电池的批量生产能力，本集团亦拥有目前市场份额不断提高的P型单晶电池Passivated Emitter and Rear Cell (PERC)工艺、多晶硅电池黑硅工艺等技术储备。此外，本集团亦与全球钙钛矿研究领域最高水平的大学团队合作，共同研发钙钛矿太阳能电池项目，为未来十年的电池发展做好铺垫，进而随时掌握光伏产业的最新发展趋势。





业务概况 – 组件分部



- 回顾期内，受中国政府前述「531新政」的影响，组件单价非理性下降，令集团上半年销售总额由2017年上半年的1,499.41百万元下降至2018年上半年的1,360.73百万元。在出货量方面，虽然「531新政」亦使得市场短期需求出现突发性急冻，但期内本集团光伏组件出货量仍维持上升趋势，本集团期内对外付运量为643.3兆瓦，较二零一七年同期对外付运量则为616.5兆瓦为高。
- 关于组件产能规划方面，本集团期内新增投资年产1吉瓦的组件产能，已于二零一八年第二季度末正式量产，加上过去已有之年产能1.2吉瓦生产线后，总产能已达2.2吉瓦。
- 对外销售的主要客户为国内大型央企及日本复合企业，如中国广核新能源控股有限公司（「中广核」）、中国华电集团公司（「华电」）、SHARP、SANSHIN ELECTRONICS CO.,LTD.等。
- 强化单晶高效组件产品的开发与销售，如N型双面玻璃组件，半片电池组件、智能光伏组件等，持续拓展超级领跑者相关高端产品。跟随市场意识到单晶光伏产品的好处，集团单晶组件占有所有组件销售比例每年攀升。



锦州创惠组件项目(新增1吉瓦)

- 项目组件产能1吉瓦，已於二零一八年第二季度末正式量產。擴產後，組件產能已達2.2吉瓦。
- 增加组件产能后，可应付集团光伏組件客戶需求的大幅成長。并藉由下游光伏组件客戶需求的強力带动，强化本公司垂直整合战略的成本竞争优势。

云南曲靖第一期单晶硅棒/硅片项目(第一期新增600兆瓦)

- 云南曲靖项目共两期，第一期年产硅棒3000吨、硅片1.2亿片，各代表600兆瓦，预计2018年下半年投產；第二期600兆瓦计划将适时向外作出公告。
- 云南曲靖的生产条件较佳，如项目所需之原材料多晶硅可就近由当地供货商提供，以降低原材料运输成本；新厂当地用水及用电成本较原主要生产基地为低，以利降低硅棒硅片生产成本，进一步改善集团整体制造成本。





财务表现



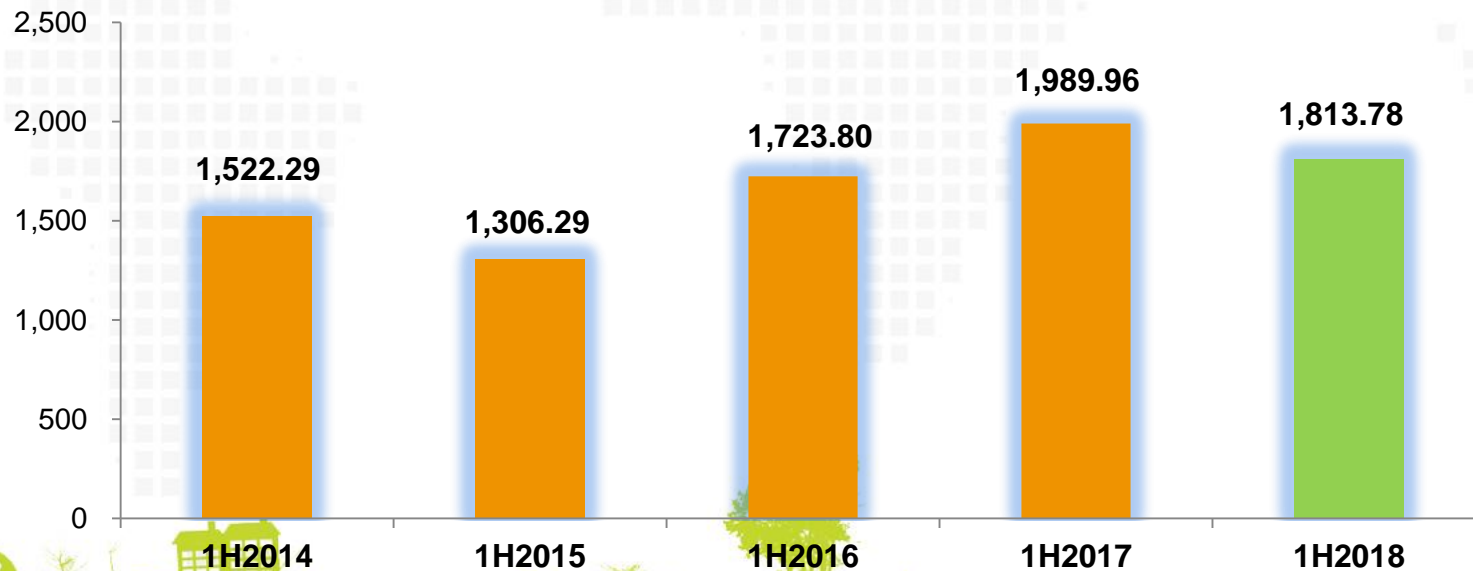
營業收入



Solargiga Energy

- 截至二零一八年六月三十日止期间，虽然在出货量方面受到中国政府「531新政」的影响，市场需求出现非理性的急速冷冻，但本集团凭借着多年来深化下游组件产品客户群合作关系的成果，高端光伏产品仍受国内国企及海外复合企业欢迎，总出货量由二零一七年上半年的1,161兆瓦提高至二零一八年上半年的1,207兆瓦，其中代工总量亦由二零一七年的338兆瓦提高至二零一八年的361兆瓦，仍较去年同期继续录得提升。

營業收入 (人民幣百萬元)

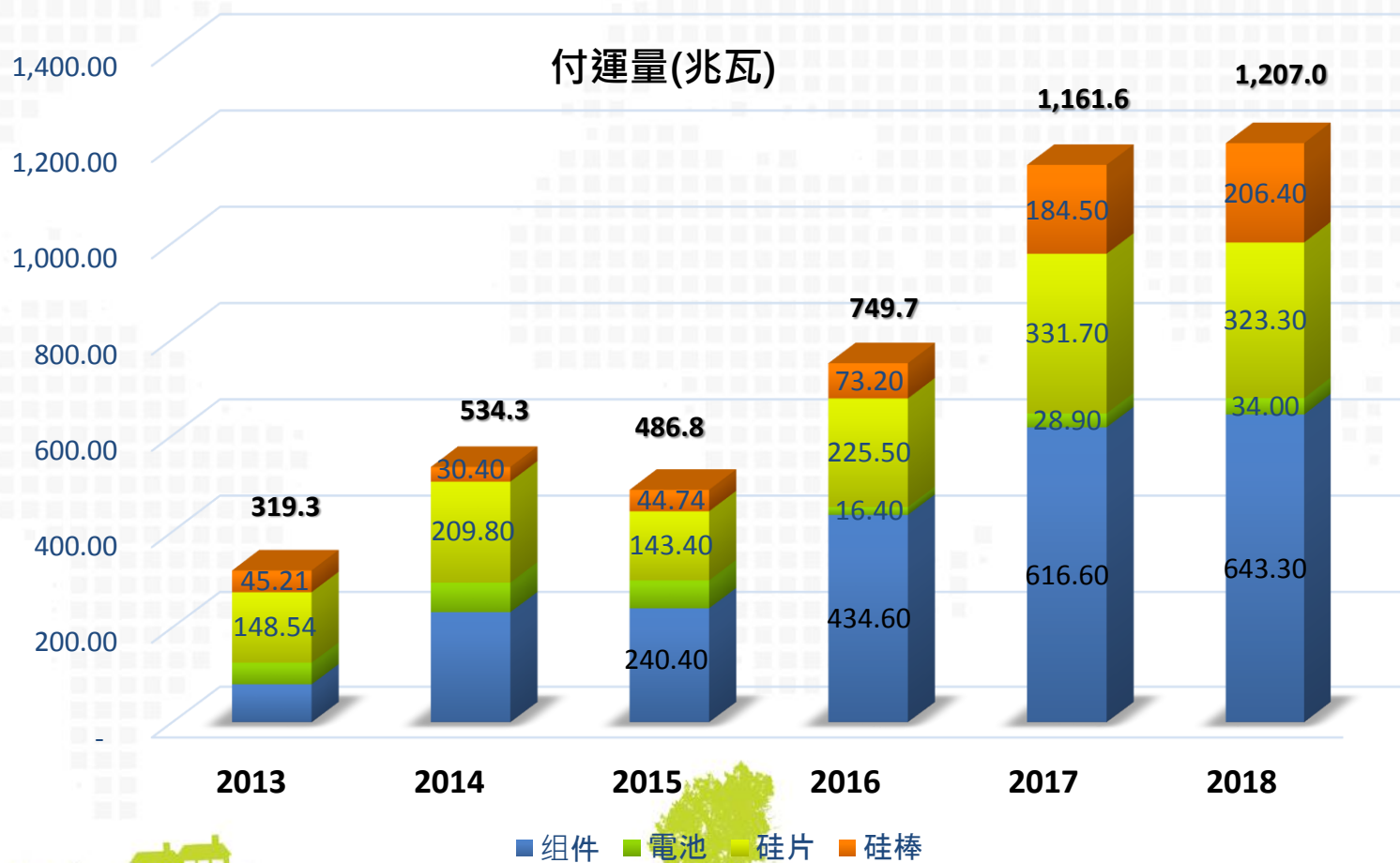




历年1-6月付运量



Solargiga Energy



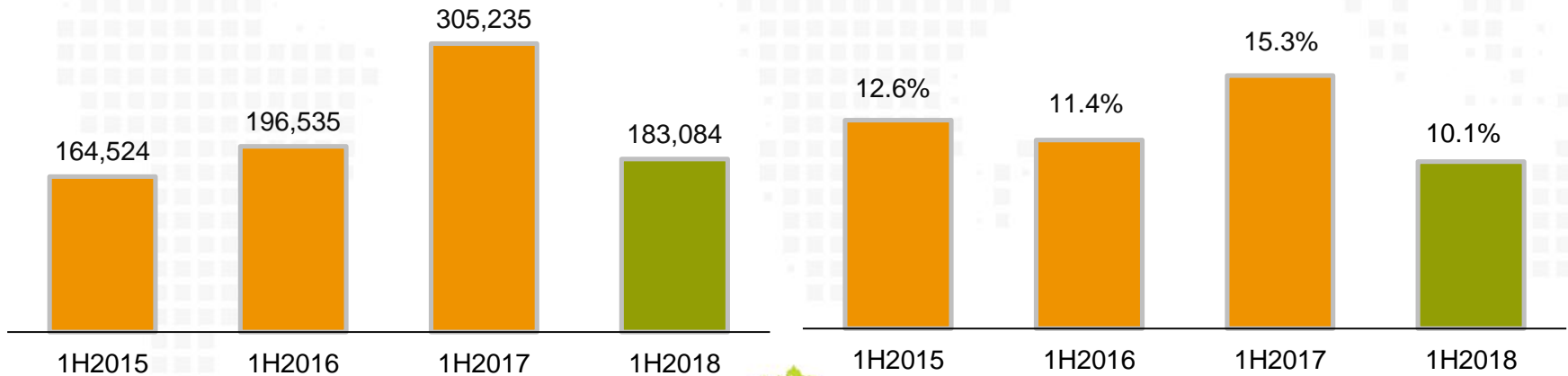


毛利及毛利率

期内受到中国政府「531新政」的消息影响，市场需求突发性的急速冷冻，造成市场供给端短期内非理性的大幅降价，但降价的结果非但无法立即刺激需求，反而造成市场采购端的递延采购，加上原辅材料的进货价格并无法同时等幅度降价致产生较大的存货跌价损失的双重影响下，本集团二零一八年上半年录得人民币**183.084**百万元的毛利，较二零一七年同期为人民币**305.235**百万元为低，而综合毛利亦受到压缩，毛利率由二零一七年上半年的**15.3%**下调至二零一八年上半年的**10.1%**。

毛利 (人民币 '000元)

毛利率 (%)





财务摘要

- 本期研究发展费用投入大幅增加，使得本公司权益股东应占亏损为人民币107.280百万元（二零一七年同期：应占盈利人民币95.299百万元）。
- 回顾期内营业活动产生净现金流入为人民币339.971百万元，较去年同期人民币167.219百万元，大幅增长103.3%。

(人民币 '000)	2018年 上半年	2017年 上半年	变动
收益	1,813,778	1,989,961	(8.9%)
毛利	183,084	305,235	(40.0%)
毛利率 (%)	10.1%	15.3%	5.2pp
公司权益持有人期内利润(亏损)	(107,280)	95,299	n/a
基本每股盈利(亏损) (人民币分)	(3.34)	2.97	n/a

<u>简明现金流量</u>			
经营活动所得现金流量净额	339,971	167,219	166,880
投资活动(所用)/所得现金流量净额	(159,977)	6,605	(166,582)
融资活动所用现金流量净额	(255,812)	(236,111)	(19,701)





财务摘要



Solargiga Energy

(人民币 '000)	2018年6月30日	2017年12月31日	变动
流动资产	2,765,210	2,821,891	(56,681)
流动负债	3,340,266	3,170,491	169,775
总资产	4,679,086	4,611,210	67,876
总负债	3,748,896	3,575,781	173,115
资产净值	930,190	1,035,429	(105,239)
每股净值 (人民币)	0.26	0.30	
每股净值 (港币)	0.29	0.37	

注: 人民币 1元 = 港币 1.14元





财务比率

- 本集团致力维持低水平的存货周转期。提高存貨周轉率而降低存貨週轉天期，以避免存貨價格快速下跌的風險，同時亦可減少資金積壓而充實營運週轉金，故存货周转天数稳步下降。
- 应收贸易账款周转日增加，乃主要由于组件销售占比重已高达集团整体销售之70%以上，而行业一般组件销售合同都包含应收贸易账款需于客户的电站并网后始能收回，此外，亦需留有应收帐款总额的10%作为质保金，此质保金更于约一年后回收，故组件应收贸易账款周转日普遍较长。由于本集团组件销售占营业收入比重快速成长，造成二零一八年上半年本集团应收贸易账款周转日增加至157日（二零一七年：96日）。
- 本期应付贸易账款周转日为120日较去年同期97日大幅提高，主系本集团与主要供应商已形成策略伙伴关系，在稳定与频繁的合作下，供应商逐渐提高对本集团的授信额度与帐期。




	2018.6.30	2017.12.31	变动
周转日分析			
应收帐款周转(日)	157	96	61
应付帐款周转(日)	120	97	23
存货周转(日)	44	58	(14)
资产负债分析			
	2018.6.30	2017.12.31	变动
流动比率(倍)	0.83	0.89	(0.06)
净借贷权益比率(%)	161%	158%	3 pp





未来规划 及策略



-  2018年下半年将重点投资于上游单晶硅棒/硅片和下游组件的生产制造，并规划下游组件产能略大于上游的单晶硅棒/硅片产能，只保留现有规模或小幅增加电池制造能力。透过此产能配置策略，本集团可透过下游终端组件客户的外部需求，拉动上游自产硅棒/硅片的内部需求，自下而上带动集团整体产能利用率，增强抵御中上游光伏产品销售波动或供给不稳定的风险。
-  黎明来临前本就是最黑暗时刻，531光伏新政会加速催熟平价上网(grid parity)的早日到来，市场正在经历一个结构性的转变，产能和产品提质增效，鼓励高端高效产品，推进技术进步，降低发电成本，减少补贴依赖，推动行业向高质量发展，并加速达至平价上网。而电网或及储能问题也在持续改善中，因此，平价上网后，在不须政府补贴下，光伏市场会喷发，所以其能熬过这关卡的业者，必能享受到丰硕的果实。
-  本集团目前亦正在积极研拟将部分下游光伏组件产能迁移海外合适地点，规划于今年年底前正式量产销售，期以透过海外组件产能，凭借着现有海外客户殷实的合作基础，再进一步扩大中国境外市场的销售

