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 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）

截至二零一八年十二月三十一日止年度的全年業績公佈

財務摘要

— 年內主要產品出貨量2,797兆瓦，較去年2,428兆瓦，成長15.2%，惟因銷售單價非預期下跌較大，故收益僅稍微上升0.6%至人民幣4,022.452百萬元（二零一七年：人民幣3,999.616百萬元）。

— 年內因中國政府新發佈至光伏產業政策所引發之非預期銷售價格的下滑與認列存貨跌價損失，造成毛利下跌至人民幣397.55百萬元（二零一七年：人民幣657.873百萬元）。毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的16.4%下跌至截至二零一八年十二月三十一日止年度的9.9%。

— 由於上述原因，本公司權益股東應佔虧損為人民幣222.402百萬元（二零一七年：應佔盈利人民幣107.462百萬元）。

— 年內營業活動產生淨現金流入為人民幣921.479百萬元，較去年的人民幣10.749百萬元，大幅增長910.73百萬元。

— 每股基本虧損為人民幣6.92分（二零一七年：每股盈利人民幣3.35分）。

— 每股淨值為人民幣0.22元（港幣0.26元）（註：以每人民幣1元兌港幣1.17元換算）。

— 本公司董事會不建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派發任何末期股息（二零一七年：無）。

全年業績

陽光能源控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)謹提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	**二零一八年** ***人民幣千元***	二零一七年 *人民幣千元*
收益	*3*	**4,022,452**	3,999,616
銷售成本		**(3,624,902)**	(3,341,743)
毛利		**397,550**	657,873
其他收入及收益，淨額	*4*	**53,752**	72,418
銷售及分銷開支		**(77,447)**	(67,701)
行政開支		**(377,609)**	(392,095)
金融及合約資產減值，淨額		**(44,497)**	(18,900)
物業、廠房及設備減值		**(47,020)**	—
經營(虧損)／利潤		**(95,271)**	251,595
應佔聯營公司虧損		**(1,461)**	(14,996)
融資成本	*6*	**(136,012)**	(121,702)
除稅前(虧損)／利潤	*5*	**(232,744)**	114,897
所得稅抵免	*7*	**12,157**	8,860
年度(虧損)／利潤		**(220,587)**	123,757
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		**(222,402)**	107,462
非控制性權益		**1,815**	16,295
年度(虧損)／利潤		**(220,587)**	123,757
本公司普通股權益持有人應佔			
每股基本及攤薄(虧損)／盈利(人民幣分)	*9*	**(6.92)**	3.35

簡明綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	*人民幣千元*
經營活動所得現金	**916,648**	14,659
抵免／(支付)中國企業所得稅	**4,831**	(3,910)
經營活動所得現金流量淨額	**921,479**	10,749
投資活動所用現金流量淨額	**(275,932)**	(78,486)
融資活動所用現金流量淨額	**(600,879)**	(30,205)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	**44,668**	(97,942)
匯率變動的影響淨額	**3,859**	(4,501)
年初現金及現金等價物	**191,185**	293,628
年終現金及現金等價物	**239,712**	191,185

2. 會計政策變動及披露

本集團已於本年度的財務報表內首次採用下列經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第2號修訂本	*以股份為基礎之付款交易之分類及計量*
香港財務報告準則第4號修訂本	*一併應用香港財務報告準則第9號金融工具與香港財務報告準則第4號保險合同*
香港財務報告準則第9號	*金融工具*
香港財務報告準則第15號	*來自客戶合同之收入*
香港財務報告準則第15號修訂本	*澄清香港財務報告準則第15號來自客戶合同之收入*
香港會計準則第40號修訂本	*投資性房地產轉讓*
香港(國際財務報告詮譯委員會) — 詮譯第22號	*外匯交易和預付款事宜*
二零一四年至二零一六年週期之年度改進	香港財務報告準則第1號及香港會計準則第28號修訂本

除香港財務報告準則第2號的修訂，香港財務報告準則第4號的修訂本，香港會計準則第40號的修訂本及香港財務報告準則*二零一四年至二零一六年週期之年度改進*(與編製本集團財務報表無關)，新訂及經修訂的香港財務報告準則的性質及影響如下：

a. 香港財務報告準則第9號金融工具

香港財務報告準則第9號金融工具取代香港會計準則第39號*金融工具確認及計量*中關於金融資產及金融負債確認、分錄及計量，金融工具終止確認，金融資產減值及套期會計的條款。

比較資料未經重列，本集團於二零一八年一月一日確認就採納香港財務報告準則第9號與權益期初結餘作出任何過渡調整詳情如下。

分錄及計量

於初步應用香港財務報告準則第9號時，可供出售股本投資已重新分類，並按公平值透過其他全面收益(「其他綜合收益」)計量。該等股權投資其後按公平值計量。投資的股息在損益中確認，除非股息明確表示收回部分投資成本。其他淨收益及虧損於其他綜合收益中確認，並不會重新分類至損益。

先前按攤銷成本計量的所有其他金融資產於採納香港財務報告準則第9號後繼續按攤銷成本計量。

c. 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第22號外匯交易和預付款事宜

香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第22號為實體以外幣收取或支付預付代價及確認非貨幣性資產或負債的情況下，在採納香港會計準則第21號時，應如何釐定交易日期提供指引。該詮釋釐清，就釐定於初步確認有關資產、開支或收入(或其中部分)所用的匯率時，交易日期為實體初步確認因支付或收取預付代價而產生的非貨幣性資產(如預付款項)或非貨幣性負債(如遞延收入)之日。倘確認有關項目前存在多筆預付款或預收款，實體須就每筆預付代價款或收取預付代價款釐定交易日期。該詮釋並無對本集團的財務報表產生任何影響，原因為本集團為釐定非貨幣資產或非貨幣負債初始確認而應用的匯率的會計政策與該詮釋所提供的指引一致。

3. 經營分部資料

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)興建及經營光伏電站(「分部D」)。並無合併經營分部以組成此等可報告分部。比較數字按與本年度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之業績、資產及負債(按照本集團財務報表呈列的基準)。

分部間的銷售及轉讓乃參考向第三方銷售所用的售價按當時現行市價進行交易。

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度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：

	分部A		分部B		分部C		分部D		總計
	二零一八年	二零一七年	**二零一八年**	二零一七年	**二零一八年**	二零一七年	**二零一八年**	二零一七年	

(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。下表按所在地列出本集團來自外界客戶的收益及非流動預付款項的資料。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

	二零一八年 ***人民幣千元***	二零一七年 *人民幣千元*
中國大陸	**2,963,496**	2,950,762
出口銷售		
– 日本	**662,962**	895,486
– 台灣	**6,621**	36,686
– 其他亞洲地區	**377,267**	115,368
– 歐洲	**12,106**	714
– 美國	**—**	600

4. 其他收入及收益，淨額

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	*人民幣千元*
其他收入		
政府補貼	**46,184**	29,089
銀行存款的利息收入	**5,616**	9,144
出售一間附屬公司的收益	**—**	32,520
原持有的股權按收購日公平值重新計量之收益	**—**	8,819
收購附屬公司時的購買收益	**—**	159
	51,800	79,731
其他收益／(虧損)，淨額		
外匯收益／(虧損)淨額	**787**	(2,105)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	**(2,774)**	(1,053)
銷售其他材料收益／(虧損)	**1,021**	(9,794)
其他	**2,918**	5,639
	1,952	(7,313)

5. 除稅前(虧損)／利潤

本集團除稅前(虧損)／利潤已扣除：

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	*人民幣千元*
(a) 員工成本#		

6. 融資成本

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	*人民幣千元*
須於五年內全數償清的銀行及其他貸款利息	**135,469**	120,631
融資租賃利息	**543**	1,071
非按公平值於損益賬列賬財務負債的利息開支總額	**136,012**	121,702

7. 所得稅

綜合損益表內所得稅代表：

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期稅項 – 中國		
年度撥備	**177**	5,856
過往年度撥備不足	**1,015**	601
	1,192	6,457
遞延稅項	**(13,349)**	(15,317)
年度所得稅抵免	**(12,157)**	(8,860)

8. 股息

董事會不建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度宣派末期股息(二零一七年：無)。

9. 本公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)／盈利

(a) 每股基本(虧損)／盈利

每股基本(虧損)／盈利乃根據本公司普通股權益持有人應佔虧損人民幣222,402,000元(二零一七年：盈利人民幣107,462,000元)以及年內本公司已發行普通股加權平均股數3,211,780,566股(二零一七年：3,211,780,566股)計算。

(b) 每股攤薄(虧損)／盈利

於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集團並無潛在攤薄的已發行普通股，因此並無對截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度呈列的每股基本(虧損)／盈利款額作出攤薄調整。

10. 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。於二零一八年十二月三十一日，概無支付予關連方的原材料預付款項(二零一七年十二月三十一日：無)。

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，本集團據稱未有根據長期供應合約向其購買其數量的多晶硅，並因此作出人民幣70,369,000元的撥備。

根據管理層於截至二零一八年十二月三十一日止年度更新的評估，於截至二零一八年十二月三十一日止年度概無就減值進一步計提撥備或撥回減值。年內減值撥備變動僅為匯兌調整。

11. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資／可供出售投資

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	*人民幣千元*
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資		
非上市權益投資，按公平值		
錦州信誠陽光電站有限公司	**2,430**	—
可供出售投資		
非上市權益投資，按公平值	—	2,430

非上市公司的股權投資為於中國成立的有限責任公司。於二零一八年一月一日(香港財務報告準則第9號的首次應用日期)，本集團管理層已按其他全面收益評估及分類股權投資於股權投資，並按公平值計量，因為本集團認為該投資屬於策略性質。

12. 應收貿易賬款及票據

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	*人民幣千元*
應收貿易賬款	**1,387,746**	1,345,780
應收票據	**213,893**	376,178
減：減值	**(117,916)**	(73,350)
	1,483,723	1,648,608

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：

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	*人民幣千元*
一個月內	**546,396**	672,937
一至三個月	**349,844**	358,121
四至六個月	**164,867**	233,068
七至十二個月	**339,784**	298,998
超過一年	**82,832**	85,484
	1,483,723	1,648,608

本集團一般給予客戶30至90日的信貸期。但針對國內之組件銷售，部分應收帳款的回收需取決於電站建設的工程週期，賬款信貸期較長，達180天。此外，亦需留有應收帳款總額的10%作為一些國內合同之質保金，此質保金一般在一年內收回。故此，組件銷售之應收貿易賬款週轉日一般較長。

年內呆賬撥備變動如下：

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於一月一日	**73,350**	57,248
適用香港財務報告準則第9號的影響	**—**	—
於一月一日（重述）	**73,350**	57,248
匯兌調整	**1,248**	(1,260)
已確認減值損失*（附註5）*	**44,211**	18,900
撇銷為不可收回之款項	**(893)**	(1,538)
於十二月三十一日	**117,916**	73,350

香港財務報告準則第9號下截至二零一八年十二月三十一日止年度的減值

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。該計算反映概率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。一般而言，如本集團納該金額的回收率較低時，應收貿易款項則予以撇銷。

本集團向信貸評級良好並且在全球有良好聲譽的大型國有企業以及跨國公司銷售產品。本集團與該類企業的交易沒有出現過未能收回的呆壞賬。因此，管理層認為無需對大型國有企業和跨國公司的應收款項計提壞賬。

香港財務報告準則第9號準則允許對所有貿易債務方使用預計剩餘週期內計提壞賬損失的方法，因此本集團採用了簡化方法計提預期壞賬損失。為了衡量除大型國有企業和跨國公司以外的貿易債務方的預期壞賬損失，我們按照信貸風險特徵和賬齡對貿易債權人進行分類。

下表載列本集團使用撥備矩陣計算的應收貿易款項的信貸風險資料：

於二零一八年十二月三十一日

	大型中國國有和跨國複合型企業	**一年內**	**一年至二年**	**二年至三年**	**三年至四年**	**超過四年**	**總計**
預期信貸虧損率	—	13.46%	44.03%	64.12%	89.76%	100%	
賬面總值*(人民幣千元)*	1,122,979	152,140	5,663	24,567	30,410	51,987	1,387,746
預期信貸虧損*(人民幣千元)*	—	20,478	2,493	15,752	27,296	51,897	117,916

香港會計準則第39號下截至二零一七年十二月三十一日止年度的減值

於二零一七年十二月三十一日，上述應收貿易款項減值撥備乃根據香港會計準則第39號已產生信貸虧損計量，其包括個別減值應收貿易款項人民幣73,350,000元的撥備，計提撥備前的賬面值為人民幣1,345,780,000

於二零一七年十二月三十一日，香港會計準則第39號下並無個別或共同被視為減值的應收貿易款項及應收票據的賬齡分析如下：

	二零一七年 *人民幣千元*
並無逾期	1,368,439
逾期少於一個月	90,543
逾期一至三個月	118,350
逾期四至六個月	13,609
逾期七至十二個月	10,516
逾期一年以上	47,151
	1,648,608

未逾期亦未減值的應收款項與近期無拖欠記錄的大量多元化客戶有關。逾期但未減值的應收款項與本集團若干有良好往績記錄的獨立客戶有關。基於過往經驗，由於信貸質素並無重大變動，且該等結餘仍被視為可悉數收回，故董事認為毋須就該等結餘根據香港會計準則第39號計提減值撥備。

於二零一八年十二月三十一日，應收票據人民幣141,283,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣53,196,000元）以及已抵押存款人民幣243,284,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣42,801,000元）已抵押作為銀行就銀行計息借款為無（二零一七年十二月三十一日：人民幣219,749,000元）的抵押品、用以開具應付供應商的票據人民幣661,518,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣95,700,000）元應付票據及人民幣46,984,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣20,000,000元）的擔保函。

13. 合約資產

	二零一八年 十二月三十一日 *人民幣千元*	二零一八年 一月一日 *人民幣千元*	二零一七年 十二月三十一日 *人民幣千元*
合同資產產生於：			
加工服務	**13,364**	35,125	—
建築服務	**2,127**	—	—
減值	**(286)**	—	—
	15,205	35,125	—

14. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	*人民幣千元*
原材料的預付款項	**174,486**	142,686
可扣減增值稅	**53,146**	180,412
其他應收款項	**20,103**	31,029
減：減值撥備	**(6,800)**	(6,800)
	240,935	347,327

(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。

	二零一八年 ***人民幣千元***	二零一七年 *人民幣千元*
分析為：		
須予償還的銀行貸款：		
一年內或按要求	**1,646,130**	1,920,643
須予償還的其他借貸：		
一年內	**127,010**	1,679
第二年	**4,700**	122,994
第三至五年，包括首尾兩年	**12,617**	1,764
	144,327	126,437
	1,790,457	2,047,080

16. 應付貿易賬款及票據

	二零一八年 ***人民幣千元***	二零一七年 *人民幣千元*
應付貿易賬款	**546,547**	611,729
應付票據	**894,518**	443,807
	1,441,065	1,055,536

(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：

	二零一八年 ***人民幣千元***	二零一七年 *人民幣千元*
一個月內	**449,254**	413,868
一至三個月	**319,128**	285,633
四至六個月	**267,889**	292,278
七至十二個月	**365,662**	18,226
超過一年	**39,132**	45,531
	1,441,065	1,055,536

(b) 於二零一八年十二月三十一日，本集團人民幣661,518,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣95,700,000元）的應付票據以本集團人民幣141,283,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣53,196,000元）的應收票據以及人民幣196,300,000（二零一七年十二月三十一日：無）的已抵押存款作抵押。

17. 其他應付款項及應計開支

	二零一八年 ***人民幣千元***	二零一七年 *人民幣千元*
其他應付款項及應計開支	**82,730**	67,040
其他應付稅項	**21,147**	23,444
預收款項	**—**	43,850
應付股息	**148**	142
	104,025	134,476

18. 合約負債

管理層討論及分析

市場概覽

二零一八年，縱然全球光伏市場面對強大的挑戰，包括美國的201條款、中國的「531新政」、印度的貿易保護政策，全球光伏市場仍然保持增長。據彭博新能源財經(BNEF：Bloomberg New Energy Finance)初步數據顯示，全球太陽能成本持續下滑，安裝成本在二零一八年下降12%，而二零一八年全球太陽能光伏新增裝機量達到109吉瓦，對比二零一七年102吉瓦上升6%，預計二零一九年全球太陽能需求漲幅提速上升至15%，新項目裝機量預計為125吉瓦，預示著光伏產業正不斷走向成熟。

根據中國光伏行業協會(CPIA)的數據顯示，中國光伏企業在「531新政」影響下，二零一八年加速擴展海外市場，中國已經有超過二十家光伏企業通過合資、併購、投資等方式在海外佈局產能，海外基地的產業配套能力在逐漸增強。中國企業將電站開發、EPC、運營服務、儲能業務也向海外拓展佈局。CPIA初步統計數據顯示，二零一八年中國新增裝機容量超過43吉瓦，雖然同比下降18%，但繼續位居世界第一，其中，分佈式約20吉瓦（同比增長5%），集中式約23 2 2 3 3

一步提升功率。二零一九年光伏指標和補貼政策正在密集研討中，平價上網項目的發展方向越來越清晰，第四批「領跑者」基地電價競標中，無補貼光伏項目有望年內落地。根據國家能源局印發《二零一八年能源工作指導意見》，此次下達的村級光伏扶貧電站將分為三年（二零一八至二零二零年）實施。二零一八年要下達村級光伏扶貧電站規模約15吉瓦，惠及約200萬建檔立卡貧困戶。而這些光伏扶貧計畫，主要是著重於分佈式電站市場，電站建成後將充分發揮光伏產業優勢，增強貧困村經濟實力，亦有利於本集團主力單晶產品的市場份額持續攀高。

單晶技術路線已被市場視為未來主流，有效降低成本的技術路線令單晶成本快速降低、需求旺盛驅動擴產規模效應，單晶主導未來發展趨勢越加清晰，全球市場對單晶產品的需求快速增加。全球單晶佔比自二零一五年的18%、二零一六年的27%至二零一七年的36%，預計結算二零一八年單晶市場佔有率將加速提升，二零一九年單晶組件的市場佔有率可能超越多晶。

美國目前是全球第二大太陽能光伏市場，Wood Mackenzie Power & Renewables（前稱GTM Research）與美國太陽能產業協會(SEIA：Solar Energy Industries Association)聯合發佈的一份報告顯示，美國二零一八年第三季度新增光伏裝機1.7吉瓦，預計全年新增光伏裝機在11.1吉瓦左右，將與二零一七年持平，總裝機容量達到60吉瓦。預計未來五年美國光伏發電總容量將增加一倍以上，到二零二三年美國每年將安裝超過14吉瓦的光伏發電容量。根據美國能源信息署(EIA：Energy Information Administration)預計，未來兩年內，太陽能和風能等非水電可再生能源將成為美國發電增長最快的來源。在二零一九年美國電力部門計劃新增太陽能裝機容量超過4吉瓦，二零二零年將近6吉瓦。除了電力部門的公用事業規模的太陽能，一些住宅和企業已經安裝了小型太陽能光伏系統，EIA預測未來兩年小型太陽能發電容量將增長近9吉瓦，增長44%。

印度市場方面，截至二零一八年第三季度末累計裝機量已達到25吉瓦。根據印度可再生能源諮詢公司(Bridge to India research)的數據顯示，二零一八年印度新增公共事業級光伏裝機量為6.8吉瓦，比二零一七年（8.5吉瓦）下降19.5%，主要原因是政府實施的商品和服務稅帶來的不確定性。印度新能源和可再生能源部(Ministry of New and Renewable Energy)表示，印度將在二零三零年之前將所有可再生能源技術的裝機容量定為500吉瓦，其中350吉瓦的目標為太陽能發電。計劃在二零二二年三月三十一日之前擁有100吉瓦的太陽能。預計印度二零一九年可再生能源裝機將新增15.86吉瓦，很有可能超過美國成為全球第二大光伏市場。

日本市場方面，儘管從二零一八年四月一日以起進一步下調了FIT補貼，預計二零一八年結算新增光伏裝機量為6至9吉瓦之間，主要原因是政府加強對鋰電池儲能系統應用的部署以及大力倡導零能耗住宅(ZEH)方案。政府在二零一九年七月三日通過了新修訂的「能源基本計劃」，目標將太陽能，風能等可再生能源發電定位為主力電源，要在二零三零年實現把可再生能源發電在總發電量中所佔比例提高到22%至24%，其中光伏發電達到7%的目標。並希望在二零五零年讓再生能源成為主流。

歐洲市場方面，歐盟結束對中國光伏產品「雙反」及最低進口價格(MIP)措施，根據PV Market Alliance (PVMA)的研究顯示，二零一八年歐洲主要由德國和丹麥帶領，安裝約8.5吉瓦，相比二零一七年的5.9吉瓦增長超過40%。通過取消太陽能電池板的貿易措施，並通過清潔能源一攬子立法確保一個非常積極的太陽能框架，預計未來兩年將看到歐洲對太陽能的強勁需求，並成為歐洲太陽能發展的長期上升趨勢的起點。而在新興市場方面各大洲的幾個新興和成熟市場開始增加其份額，至少安裝了

等新興市場在二零一八年開始逐漸崛起，二零一八年中東地區的需求預計將同比增長約100%，並將在二零一九年進一步增長。特別是自二零一八年開始明顯復甦的歐洲市場的需求增長最快，可能超過50%。

營運回顧

本集團專注於光伏單晶產品垂直一體化整合，提供單晶硅棒、單晶硅片、單晶電池、光伏組件之製造及銷售、光伏系統安裝及光伏電站之開發、設計、建設、運營及維護的一站式光伏發電行業解決方案，除了不自行生產化工類產品多晶硅原料之外，其垂直整合業務範圍覆蓋光伏產業全產業鏈。

雖然本集團具有單晶硅棒、單晶硅片、單晶電池、與光伏組件等各項產品的生產製造能力，但各產品環節的產能配置卻不盡相同。目前本集團單晶硅棒和單晶硅片年產能各分別是1.8吉瓦，單晶電池年產能則是維持400兆瓦，光伏組件年產能則為2.2吉瓦。透過如此產能配置策略，本集團策略得以體現。透過滿足下游終端組件客戶的外部需求，進而拉動上游自產硅棒／硅片的內部需求，加之透過中游電池片部份自產和部份外購的策略，以自下而上帶動集團每個生產環結的產能利用率，將可抵禦上游硅片市場銷售波動或降低中游電池供給不穩定的風險。另外，重點投資於上游單晶硅棒／硅片的生產製造，並規劃下游組件產能，專注於利基產品上游單晶晶棒和晶片的生產，併透過顯著的組件產能，本集團不但可以直接接觸下遊客戶，緊貼終端市場脈搏，亦可將上游高端單晶晶棒與晶片產品帶出。通過上游高端單晶晶棒與晶片產品持續生產成本改善空間，顯示其既有的優勢。

在具體的營運實績方面，二零一八年雖然市場普遍受「531新政」的消息影響，尤以市場低效光伏產品為甚。但本集團憑藉著多年來深化下游組件產品客戶群合作關係的成果，

游單晶晶棒和晶片的生產，併透過顯著的組件產能，不但可以直接接觸下遊客戶，緊貼終端市場脈搏，亦可將上游高端單晶晶棒與晶片產品帶出，通過上游高端單晶晶棒與晶片產品持續成本改善空間，顯示其既有的優勢。

因此，本集團將更能專注於上游單晶硅棒及硅片的生產製造與下游終端組件產品的市場開發與銷售，進而充分發揮本集團上下游單晶產品垂直整合的優勢。

硅棒及硅片業務

本集團業務範圍除了不自行生產化工類產品多晶硅原料之外，係為上下游垂直一體化生產以貫徹全光伏產業鏈，故本集團自產及加工的硅棒、硅片及電池等上游產品除了需提供集團下游組件產品生產所需之外，為了增強各產品環節的外部市場競爭力，亦有對外銷售。期內，單晶產品需求量持續增加，市場份額快速成長。集團除了傳統的單晶P型產品外，亦有更高轉換效率的單晶N型產品出貨。隨著單晶產品光電轉換效率的潛在提升空間較大、光伏系統衰減率較穩定、生產技術大幅提升所造成的單位成本持續下降等等優勢已浮現，預期單晶產品將比多晶產品於未來光伏發電上的應用更見優勢，單晶產品的市場份額將持續的快速增加。在此有利的產業環境引領下，本集團透過長期戰略聯盟，與專注於生產太陽能電池片的生產大廠形成戰略夥伴，除了集團所生產的單晶硅棒與單晶硅片將可得到優先的出貨口之外，亦可由該等戰略夥伴取得更穩定的電池片以作為集團下游組件事業群的生產之用，使得本集團上下游垂直整合效益得以充分發揮。

本集團擁有行業領先的太陽能單晶硅棒及硅片製造技術，其產品品質優良及質量穩定皆位於同業領先位置。年內，不算內部自用，單晶硅棒對外付運量為413.8兆瓦，較二零一七年的313.5兆瓦增加32%。硅片對外付運量則保持穩定，為850.3兆瓦（二零一七年為822.3兆瓦）。對外銷售的主要客戶為愛旭太陽能集團、通威太陽能集團、茂迪股份有限公司及國內大型央企，如中國國家電力投資集團公司（「國電投」）。

另外，本集團於中國雲南省曲靖市新增投資的第一期600兆瓦單晶硅棒及單晶硅片項目部分已經開始投產。除了新廠當地用電成本需較原主要生產基地大幅降低之外，與專屬設備廠商共同研發的新一代晶棒生產，設備已正式開始投產，將顯著降低硅棒硅片生產成本；針對土地廠房及各種廠務配套設施，與建設期間和後續運營的財政補助，亦取得當地政府強大力度的鼓勵和支持，以加強新廠運營效率。而實際試產階段產成品亦符合預期，成本現已比錦州生產的產成品減少三分之一。本集團預計曲靖項目將成為集團新的佈局點，進一步改善集團整體製造成本，帶領集團集團整體毛利改善。集團亦正積極籌備項目第二期600兆瓦。

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。年內，太陽能電池的年產能為400兆瓦（二零一七年：400兆瓦），產品提供給本集團下游的組件子公司使用，少部分也銷售給中國及日本的客戶。本集團太陽能電池片產能具備高度彈性，產品種類多元化，包括單晶、多晶、P型高端、N型雙面電池，但由於本集團專注於單晶產品垂直一體化戰略，故單晶太陽能電池大都提供給集團下游組件公司使用。

此外，本集團亦與全球鈣鈦礦研究領域中最高水平的大學團隊合作，共同研發鈣鈦礦太陽能電池項目，為未來十年的電池發展做好鋪墊，進而隨時掌握光伏產業的最新發展趨勢。

組件業務

回顧二零一八年上半年，本集團光伏組件出貨量維持上升趨勢4%，但由於組件單價非理性下降，卻令上半年銷售總額下降9%。然而對比全年組件業務業績，本集團年內對外付運量為1,466.2兆瓦，較二零一七年對外付運量1,251.7兆瓦增長17%，而集團全年銷售總額亦由二零一七年的2,843.33百萬元上升至二零一八年的3,070.65百萬元。此突顯出本集團於下半年內所開出年產1吉瓦的高效組件產能並令集團總產能達到2.2吉瓦的策略方向正確，透過持續降低生產成本，不僅使得規模經濟效益更為顯著，透過新產能的投產，

可使得高端產品的生產調度更為靈活，且單位生產成本與產品良率亦持續顯著提升。此亦彰顯即使中國整體光伏市場需求受到壓縮，但本集團憑藉着優良的產品品質與價格競爭力，不但使得本集團年內對外付運量以及全年銷售總額都錄得增長，組件事業羣的獲利亦大幅成長並創新高。

對外銷售的主要客戶為國內大型央企和國際跨國企業，如中國國家電力投資集團公司(「國電投」)、中國華電集團公司(「華電」)、北京控股集團有限公司(「北控」)、SHARP Corporation、SANSHIN ELECTRONICS CO., LTD.等。

另一方面，跟隨市場意識到我集團所專注的光伏單晶組件產品的光電轉換效率較高且成本較有競爭力之利基，單晶光伏產品市場份額不斷快速增長，不僅有「領跑者」，「超級領跑者」等政策的出台，單晶組件產品的市場份額不斷快速提升，N型單晶等高端組件產品市場需求亦水漲船高。作為第三批領跑者基地中標數量最大的企業，中國國家電力投資集團公司於二零一八年七月份公佈了本集團成為該項目三大組件供應商，將為項目供給N型單晶及P型PERC等組件。

本集團作為專注於單晶光伏產品企業，並且配套著高品質自家生產的上游單晶硅棒和單晶硅片，使得客戶對本集團的單晶組件的需求高企，集團單多晶組件銷售比例保持於約70%單晶對30%多晶的水平。本集團除靈活配套單多晶光伏組件生產，亦將持續拓展並強化單晶高效組件產品的開發與銷售，如N型雙面玻璃組件、半片電池組件、P型PERC (Passivated Emitter and Rear Cell)組件、智能光伏組件、超級領跑者等相關高端產品。其中，可令組件呈現出較高的輸出電流、開路電壓、填充因子等電性能優勢的N型單晶IBC電池產品BS組件，其新產線已完成安裝，將於二零一九年開始成為本集團主力組件產品之一。BS組件採用國際領先且國內首家率先採用的FPC組件封裝技術，主要銷售客戶為本集團重要戰略夥伴日本夏普(SHARP Corporation「SHARP」)，預期本集團海外出貨量亦會進一步增加。

綜上所述，本集團藉由下游組件客戶需求的拉動，不僅可帶動了本集團上游單晶硅棒與單晶硅片的自家內部需求，將有助於本集團垂直整合效益的體現，並可增強抵禦上游硅片銷售波動或中游電池供給不穩定的風險。

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，本集團積極多方開拓終端電站建設業務，期以由下而上拉動產品需求。因此，針對分佈式電站建設商機，除了透過集團內部光伏電站系統開發的子公司之外，本集團亦透過合資方式與異業合作而設立新的系統開發公司，以擴展各地區的分佈式光伏系統建設商機，分享系統開發業務利潤，亦可增加本集團組件銷售的出海口。而針對大型集中式電站，本集團則透過以小股東入股方式，尋求EPC統包建設，並帶動本集團組件銷售。

財務回顧

收益

光伏發電成本必須隨著技術不斷創新而持續下降，才能大規模取代傳統石化能源，以有效實現綠色清潔能源的目標。因此，雖然年內銷售單價較去年持續下降，但因為客戶開發有成，客戶總數及單一客戶採購量平均皆繼續成長，使得總出貨量較前一年同期成長15.2%，因而使得截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的收益為人民幣4,022.452百萬元，較二零一七年人民幣3,999.616百萬元稍微上升，繼續維持成長趨勢。

銷售成本

由於本集團組件銷售佔營業收入比重快速成長，造成二零一八年本集團應收貿易賬款週轉日增加至141日（二零一七年：96日）。

應付貿易賬款週轉日

本年應付貿易賬款週轉日為124日較去年96日大幅提高，主係本集團與主要供應商已形成策略夥伴關係，在穩定與頻繁的合作下，供應商逐漸提高對本集團的授信額度與帳期。

流動資金及財務資源

本集團於年內主要營運資金來源為銀行借貸所得款項。於二零一八年十二月三十一日，本集團的流動比率（流動資產除流動負債）為0.80（二零一七年十二月三十一日：0.89）。本集團於二零一八年十二月三十一日有借貸淨額人民幣1,125.436百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣1,636.798百萬元），其中包括銀行及手頭現金人民幣239.712百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣191.185百萬元）、已抵押存款人民幣425.309百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣219.097百萬元）、一年內到期銀行貸款人民幣1,773.140百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣1,922.322百萬元）以及非流動銀行及其他貸款人民幣17.317百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣124.758百萬元）。淨借貸權益比率（借貸淨額除權益總額）為139.3%（二零一七年十二月三十一日：158.1%）。

未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「稅息折舊及攤銷前利潤」）

年內，本集團錄得未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣136.938百萬元（收益之3.4%）（二零一七年：人民幣433.734百萬元（收益之10.8%））。稅息折舊及攤銷前利潤下降的主要原因是本集團年內虧損所致。

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、銀行存款及銀行貸款，當中主要來自美元及歐元。由於本集團以從客戶所收取的外幣清償來應付予供應商款額形成匯率自然避險，故董事預期匯率變動不會構成任何重大影響。此外，本集團會考慮外幣與本幣借款利息成本差異性及匯率變化，並進一步考量搭配風險較低的遠期合約交易來避險，使得於利息成本高低和外幣匯率變化風險中取得平衡。

人力資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團的僱員數目為3,669名（二零一七年十二月三十一日：3,565名）。

未來展望及策略

黎明來臨前本就是最黑暗時刻，531光伏新政會加速催熟平價上網(grid parity)的早日到來，市場正在經歷一個結構性的轉變，產能和產品提質增效，鼓勵高端高效產品，推進技術進步，降低發電成本，減少補貼依賴，推動行業向高質量發展，並加速達至平價上網。而電網或及儲能問題也在持續改善中，因此，平價上網後，在不須政府補貼下，光伏市場會噴發，所以其能熬過這關卡的業者，必能享受到豐碩的果實。

分析預測到二零二零年底，太陽能發電裝機將達到250吉瓦以上。而其中單晶產品憑其高轉換率光伏系統衰減率較穩定、單位成本持續下降等優點備受關注，加上國家重視分佈式電站發展等政策，單晶產品市場將持續向上發展。因此，單晶產品正在成為太陽能項目的熱門選擇，單晶產品的市場佔有率則正持續增加。安裝單晶光伏系統的太陽能發電站及各類分佈式電站採用單晶產品的比例亦因此而增加。

另外，「領跑者」計劃自推出以來，透過高標準的技術認證和效率要求，促進企業良性競爭。為響應國家政策，國家能源局推出升級版「領跑者」計劃，即光伏發電先進技術應用基地建設計劃，又稱「超級領跑者」，以鼓勵和扶持具規模化且先進技術之企業。「領跑者」及「超級領跑者」認證主要產品包括有N型組件、雙面組件、黑硅電池組件、半片電池組件、智能組件等。而本集團的高端產品N型雙玻組件及N型IBC組件預期將得到市場高度重視。本集團專注光伏產品中的單晶產品，擁有行業領先的單晶產品生產技術，於光伏產業垂直整合的上下游裡，除了未自行生產化工類的多晶硅原材料之外，其業務形態覆蓋全光伏產業鏈，可以充分發揮本集團業務間之協同效應。

因此，本集團整體策略為：重點投資於上游單晶硅棒／硅片的生產製造，並規劃下游組件產能，專注於利基產品上游單晶晶棒和晶片的生產，只保留現有規模或小幅增加電池製造能力，併透過顯著的組件產能，不但可以直接接觸下遊客戶，緊貼終端市場脈搏，亦可將上游高端單晶晶棒與晶片產品帶出，通過上游高端單晶晶棒與晶片產品持續成本改善空間，顯示既有優勢。

若撇除前述市場突發性且非理性的影響因素後，雖然預期未來平均產品銷售單價仍將隨著全面平價上網的來臨而逐漸降低。本集團憑藉著(1)長期以來各產品線多元化的技術疊加優勢，(2)更有競爭力的外部生產配套設施而帶動的生產成本大幅降低，加上(3)高效生產設備已陸續投入量產，尤其本集團於中國雲南省曲靖市新增投資的第一期600兆瓦單晶硅棒及單晶硅片項目，實際試產階段單晶產成品亦符合預期，成本現已比錦州生產的產成品減少三分之一，加上規劃中預計新建的單晶晶棒晶片與組件項目，預期本集團單晶產品成本下降幅度將可較銷售價格的降幅更低，不僅預計本集團未來對外付運量以及銷售總額都將持續增長，集團毛利率將會回歸於正常水平。平價上網是痛苦蛻變，卻也是行業新生的契機，本集團已經做好準備，並將全力以赴，擁抱平價上網後市場主導的可持續發展的美好時代。

審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及常規以及本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務業績，及就風險管理、內部監控及匯報事宜進行討論及審閱。

股息

二零一八年內並無派付末期股息(二零一七年：無)。董事不建議就二零一八年派發末期股息(二零一七年：無)。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一九年六月十一日至二零一九年六月十八日(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二零一九年六月十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)。

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

本公司已採納上市規則附錄十所載證券交易的標準守則，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二零一八年十二月三十一日止整個財務年度遵守標準守則。

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。本公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度一直遵守上市規則附錄十四載列之企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)。

發佈財務資料

載有所有詳盡資料的二零一八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)。

核數師的工作範疇

核數師安永會計師事務所已核對本公佈所載本集團本年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合財務狀況表及有關附註中的數字與本集團本年度的經審核綜合財務報表所載金額。

本集團之核數師安永會計師事務所就此進行的工作，不構成香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱準則或香港鑒證業務準則下的審計、審閱或其他鑒證業務，亦不就初步業績公告發表任何鑒證意見。

股東週年大會

本公司建議於二零一九年六月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。