財務摘要

- 回顧期內雖然期內銷售單儉黹鉚쐏 訂羦鬕뽓舫@戈（섷憕婦揎뿅멧翡髶祿硼爰 額

  年上半年的收益人民幣 百萬元較二零一九年同期人民幣 百萬元增加約 %，繼續維持穩定成長趨勢。

- 本集團二零二零年上半年錄得人民幣 百萬元的毛利，毛利率為 %，對比二零一九年同期的 %毛利率及人民幣 百萬元毛利，毛利總額與毛利率皆錄得顯著增長。

- 期內本集團於不認列淘汰落後電池產能所造成的資產減值損失前，本集團已轉虧為盈，惟因考慮認列前述資產減值損失後最終雖仍錄得虧損，使得本公司回顧期內之權益股東應佔虧損為人民幣 百萬元(二零一九年同期：應佔虧損人民幣 百萬元)。

- 回顧期內營業活動產生淨現金流入由去年同期人民幣 百萬元上升至人民幣 百萬元。

- 每股基本虧損為人民幣 分(二零一九年同期：每股虧損人民幣 分)。

- 本公司董事會不建議就截至二零二零年六月三十日止六個月派發任何中期股息(二零一九年同期：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」)截至二零二零年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期財務業績連同二零一九年同期的比較數據。中期簡明綜合財務報表未經審核,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。

中期簡明綜合損益表

截至二零二零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	
		二零二零年	二零一九年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
收益		**2,599,661**	
銷售成本		**(2,320,526)**	( )
毛利		**279,135**	
其他收入及收益,淨額		**66,210**	
銷售及分銷開支		**(63,153)**	( )
行政開支		**(184,029)**	( )
經營利潤利潤╱(虧損)		**98,163**	( )
應佔聯營公司虧損		**(157)**	( )
聯營公司權益減值虧損		**—**	( )
其他投資虧損		**—**	( )
物業、廠房及設備減值		**(68,587)**	
融資成本		**(65,742)**	( )
除稅前虧損		**(36,323)**	( )
所得稅開支		**(6,379)**	( )
期間虧損		**(42,702)**	( )
以下人士應佔:			
本公司權益持有人		**(54,493)**	( )
非控制性權益		**11,791**	
期間虧損		**(42,702)**	( )
本公司普通股權益持有人應佔每股基本及攤薄虧損(人民幣分)		**(1.71)**	( )

中期簡明綜合全面收入表

截至二零二零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	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
期間虧損	**(42,702)**	( )
期間其他全面(虧損)／收入(扣除稅項後):		
可於後期被重分類至損益的項目：		
貨幣換算差額	**(3,545)**	
期間全面虧損總額(扣除稅項後)	**(46,247)**	( )
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	**(58,038)**	( )
非控制性權益	**11,791**	
期間全面虧損總額	**(46,247)**	( )

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日－未經審核(續)

	附註	**於二零二零年六月三十日** **人民幣千元**	於二零一九年十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
計息借貸		**125,424**	
遞延稅項負債		**2,527**	
遞延收入		**211,378**	
租賃負債		**19,568**	
其他非流動負債		**136,946**	
		495,843	
資產淨值		**454,087**	
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		**270,867**	
儲備		**93,318**	
		364,185	
非控制性權益		**89,902**	
權益總額		**454,087**	

未經審核中期財務報告附註

1. 編製基準

截至二零二零年六月三十日止六個月的本中期簡明綜合財務報表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 號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務報表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」)編製的截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱覽。

於二零二零年六月三十日，本集團的流動負債超逾其流動資產人民幣 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。

本集團已對其截至二零二一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二零二一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，包括於二零二零年六月三十日從本集團主要銀行獲得的未動用銀行融資為數人民幣 元。

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，並挨얇元誼瘥颯滏衍婀個月卸鑿

實質性過程是否共同顯著促進創造產出的能力。該修訂縮小了產出的定義範圍，重點關注向

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：( )太陽能單晶硅棒／硅片的製造及買賣及提供太陽能單晶硅棒／硅片加工服務(「分部 」)；( )製造及買賣光伏組件(「分部 」)；( )製造及買賣太陽能單晶硅電池(「分部 」)；及( )興建及經營光伏電站(「分部 」)。並無合併經營分部以組成此等可報告分部。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：

	截至二零二零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	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
來自外界客戶的收益	767,451	1,815,544	13,815	2,851	2,599,661
分部間收益	103,866	775,363	311,531	4,678	1,195,438
可報告分部收益	871,317	2,590,907	325,346	7,529	3,795,099
可報告分部利潤／(虧損)	18,704	26,499	(85,214)	(2,691)	(42,702)

	於二零二零年六月三十日				
	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*
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
可報告分部資產	2,012,958	2,724,469	497,099	193,799	5,428,325
可報告分部負債	2,073,726	2,461,449	333,497	105,566	4,974,238

	截至二零一九年六月三十日止六個月				
	分部	分部	分部	分部	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*
	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）
來自外界客戶的收益					
分部間收益					
可報告分部收益					
可報告分部虧損					

	於二零一九年十二月三十一日				
	分部	分部	分部	分部	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*
	（經審核）	（經審核）	（經審核）	（經審核）	（經審核）
可報告分部資產					
可報告分部負債					

其他分部報告：

	截至六月三十日止六個月									
	分部A		**分部B**		**分部C**		**分部D**		**總計**	
	二零二零年	二零一九年	**二零二零年**	二零一九年	**二零二零年**	二零一九年	**二零二零年**	二零一九年	**二零二零年**	二零一九年
	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***	*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*
自銀行存款的利息收入	**2,413**		**2,010**		**205**		**30**		**4,658**	
融資成本	**(31,812)**		**(23,359)**		**(7,273)**		**(3,298)**		**(65,742)**	
折舊及攤銷	**(78,882)**		**(41,178)**		**(10,142)**		**(13)**			

(b) 截至二零二零年六月三十日止六個月，各自佔總收益 %或以上的主要客戶如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（未經審核）
客戶		
☒ 來自分部	**298,550**	
客戶		
☒ 來自分部	**120,174**	
☒ 來自分部	**321,654**	

(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	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（未經審核）
中國大陸（註冊地點）	**1,916,510**	
出口銷售		
☒ 日本	**554,771**	
☒ 東南亞	**93,641**	
☒ 歐洲	**31,991**	
☒ 其他	**2,748**	
小計	**683,151**	
總計	**2,599,661**	

4. 其他收入及收益，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	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	**19,008**	
銀行存款的利息收入	**4,658**	
	23,666	
其他收益，淨額		
外匯收益淨額	**3,172**	
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)淨額	**1,415**	( )
銷售其他材料收益	**6,219**	
其他	**31,738**	
	42,544	

5. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損已扣除／(轉回)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（未經審核）
薪金、工資及其他福利	**105,408**	
使用權資產的折舊	**4,193**	
物業、廠房及設備的折舊	**126,022**	
存貨撇減	**3,570**	
物業、廠房及設備減值		

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項－中國		
期間撥備	**18,927**	
過往年度調整	**(5,728)**	
	13,199	
遞延稅項	**(6,820)**	
期間所得稅開支	**6,379**	

7. 本公司普通股權益持有人應佔每股基本及攤薄虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據本公司普通股權益持有人應佔虧損人民幣 元(截至二零一九年六月三十日止六個月：虧損人民幣 元)及期內本公司已發行普通股加權平均股數 股(截至二零一九年六月三十日止六個月： 股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

於截至二零二零年及二零一九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

於截至二零二零年六月三十日止六個月，除通過企業合併獲得的物業、廠房及設備外，本集團以總成本人民幣 元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣 元)添置物業、廠房及設備。

本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月期間處置賬面淨值為人民幣 元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣 元)的資產，因而產生處置物業、廠房及設備項目利潤淨額人民幣 元(截至二零一九年六月三十日止六個月：虧損淨值人民幣 元)。

錦州華昌光伏科技有限公司(「錦州華昌」)，本集團一間從事光伏太陽能電池片生產和貿易的子公司於本期停產。從集團業務戰略角度，由於本集團預期短期內不會再自行生產電池片，故期內將原電池片產線之相關機器設備淨值皆帳列為資產減值損失。因此，錦州華昌的機械及在建工程已於期內全數計提減值虧損為人民幣 元(截至二零一九年六月三十日止六個月：無減值虧損)。

9. 應收貿易賬款及票據，及合約資產

(a) 應收貿易賬款及票據

	於二零二零年六月三十日 *人民幣千元* **(未經審核)**	於二零一九年十二月三十一日 *人民幣千元* (經審核)
應收貿易賬款	**1,650,614**	
應收票據	**164,008**	
減：減值	**(92,510)**	( )
	1,722,112	

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：

	於二零二零年六月三十日 *人民幣千元* **(未經審核)**	於二零一九年十二月三十一日 *人民幣千元* (經審核)
一個月內	**634,468**	
一至三個月	**330,023**	
四至六個月	**133,445**	
七至十二個月	**169,918**	
超過一年	**454,258**	
	1,722,112	

本集團一般授予其客戶 至 日的信貸期。但針對國內之組件銷售，部分應收賬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 天。此外，亦需留有應收賬款總額的 %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。

於二零二零年六月三十日，應收票據人民幣 元(二零一九年十二月三十一日：人民幣 元)以及已抵押存款人民幣 元(二零一九年十二月三十一日：人民幣 元)已抵押作為銀行用以開具應付供應商的票據人民幣 元(二零一九年十二月三十一日：人民幣 元)及人民幣 元(二零一九年十二月三十一日：人民幣 元)的擔保函。

(b) 合約資產

	於二零二零年六月三十日	於二零一九年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（經審核）
合約資產來自：		
加工服務	**—**	
工程服務	**1,523**	

減：減蘠

( )

(b) 股本

本公司的普通股載列如下：

		金額
	股份數目	*人民幣千元*
於二零一九年十二月三十一日(經審核)		

會維持成長趨勢，且在未來五年中，預估美國光伏安裝量將達　吉瓦。另外，針對美

已與多家位於產業中游的外部電池大廠策略合作，即由本集團銷售自產單晶硅片予該等外部電池廠，再由該等外部電池廠銷售其所製造的電池片予本集團，除了可進而滿足本集團繼續生產下游組件給外部組件客戶之外，亦可拉動上游利基型自產單晶硅棒／單晶硅片的銷售。

其次，由於本集團是採取發展上游單晶硅棒／單晶硅片利基產品與下游組件產品之雙軌併進策略，除了使得集團既有資源可有效集中利用之外，亦可抵禦上游單晶硅片市場銷售波動及降低中游電池片供給不穩定的風險。例如，本集團與專注於生產中游電池片的外部大廠形成策略夥伴關係，若遇單晶硅片銷售市場不佳時，本集團可將所生產的單晶硅片委由該等策略夥伴代工為電池片，再交回予本集團以繼續生產為組件後，始銷售給下游第三方大型組件客戶。反之，若遇到單晶硅片銷售市場較好時，本集團則可直接銷售單晶硅片給該等策略夥伴，再同時自該等策略夥伴採購電池，藉以因應本集團生產下游組件產品所需。因此，在產業劇烈變化的市場情勢下，本集團皆可妥善安排自產之單晶硅片的運用，且對於集團生產組件時所需的電池片，亦可得到充分的供貨保障。綜上所述，本集團不但可充分發揮上游單晶硅棒與單晶硅片利基產品之既有製造優勢，亦可建立穩固的組件終端市場之銷售管道，使得單晶產品上下游整合的優勢能充分發揮。

在上游單晶硅棒與單晶硅片方面，本集團於雲南曲靖所新建的低本高效單晶硅棒與單晶硅片生產基地，經過二零一九年的生產調適後，目前已開始展現成效，而原遼寧錦州與青海西寧的生產基地，經本集團技術改造與提升後，亦已於二零二零年起彰顯其產量提升與成本降低的優勢，以持續改善集團整體毛利率。

在下游光伏組件方面，由於光伏組件客戶多為國內央企或是國外大型跨國企業，故在於光伏產業中，組件客戶所佔有的市場地位和實力是整體光伏產業鏈中最強大的。因此，本集團透過顯著的組件產能，已與大型組件客戶建立直接供貨關係，不僅可保有更穩固的終端產品出海口，亦可自下而上帶動集團上游單晶硅棒和硅片的銷售。因

此，為了滿足組件客戶的需求，本集團除了由遼寧錦州全資子公司所擁有的 吉瓦組件產能之外，江蘇鹽城新設的 吉瓦組件製造基地亦已經全面投入生產，故本集團組件產能已於二零二零年起提升至 吉瓦並大量開出，已顯著增加組件產品的經濟規模優勢。

在具體的營運實績方面，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，高端光伏產品受國內央企及海外跨國企業歡迎，期內總出貨量由二零一九上半年的 兆瓦提高至二零二零年上半年的 兆瓦，成長幅度達 %。

清潔能源的光伏發電取代傳統的石化能源已成為世界的潮流，即使目前受到新冠病毒的影響而造成部分需求的短暫遞延，但未來光伏產品需求的急速成長仍是既定的趨勢。繼本集團既有產能的全面升級與高效新設備的量產，產能利用率逐漸提升，生產效益及經濟規模優勢亦重新顯現。截止二零二零年六月三十日止期間，本集團毛利及毛利率得到改善，毛利率由二零一九年上半年的的 %上升至二零二零年上半年的的 %，經營活動扭虧為盈，由二零一九年上半年的經營虧損人民幣 百萬元，扭轉為二零二零年上半年的經營利潤人民幣 百萬元。

承上，二零二零年上半年錄得淨虧損人民幣 百萬元，較二零一九年上半年的淨虧損人民幣 百萬元大幅下降。而本集團於期內錄得淨虧損的主要原因為：( )本集團原本專注於光伏產品垂直一體化生產，生產線涵蓋上游單晶硅棒、單晶硅片、中游電池與下游組件，惟因電池產能規模較小且產線較為老舊，並不符合經濟規模生產效益。因此，本集團於期內調整策略，以銷售自產硅片給多家專業電池生產大廠供貨，並向該等電池廠采購電池，由本集團自行生產為組件後作銷售予組件客戶，以充分發揮本集團既有之單晶硅棒，單晶硅片與組件的生產優勢，由於預期本集團短期內不會再自行生產電池，故期內將原老舊電池產線之相關機器設備淨值皆賬列為資產

減值損失；以及( )本集團新建單晶硅棒與硅片與組件的高效產能已於期內正式大幅開出，雖然營業收入及毛利率較去年同期都大幅成長，惟因期內受到新冠肺炎疫情影響，客戶需求遞延而造成期內出貨量仍較原預期為低，生產成本亦因疫情而有所增加，進而壓縮毛利率的增幅。

本集團憑藉著( )新生產基地具有較低的外部電費成本所帶動的直接與間接的生產成本大幅降低；( )新設備已大幅量產，既有設備亦已升級改造完成；( )長期以來各產品線多元化的技術疊加優勢；加上( )國內外堅實的客戶基礎，預期可透過經濟規模的生產優勢與新舊客戶的需求增加，使得集團毛利再進一步提升。

本集團將繼續保持自身在單晶產品中的技術領先優勢，依靠下游組件客戶的外部需求進而拉動上游單晶硅棒與單晶硅片的產出，且透過深化與中游的第三方專業電池生產大廠所形成之戰略夥伴關係，利用各自的長處及經驗為未來更廣泛的合作奠定穩固基礎。

單晶硅棒及單晶硅片業務

本集團單晶硅棒產品多作為集團內部生產單晶硅片之用，而較少從事外部銷售，目前單晶硅片主要是銷售給外部第三方專業電池大廠。年內，由於單晶產品相比多晶產品於光伏發電上的應用更見優勢，單晶產品的市場份額持續快速增加，故本集團之單晶硅片需求量亦不斷成長。此外，集團除了傳統的單晶 型產品外，亦有更高轉換效率的單晶 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浮現，在此有利的產業環境引領下，本集團透過長期戰略聯盟，與專注於生產電池片的大廠形成戰略夥伴，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，亦可自該等戰略夥伴取得更穩定的電池片供貨，以作為集團生產下游組件，使得本集團上下游光伏產品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。期內，由於大部分的硅棒多供集團內部後續生產自用，單晶硅棒對外付運量為 兆瓦(二零一九年上半年為 兆瓦)。反之，硅片對外付運量則大幅上升，為 兆瓦(二零一九年上半年為 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、蘇民新能源集團及國內大型央企，如中國國家電力投資集團公司(「國電投」)。

其次，本集團位於中國雲南省曲靖市新增投資之低本高效單晶硅棒及硅片項目已調適完畢，自二零二零年起大規模量產，加之當地電費較原遼寧錦州生產基地降低達 %以上，皆可帶動集團整體毛利金額與毛利率的提升。此外，目前集團亦正積極籌備於雲南曲靖再持續擴充單晶硅棒與硅片產能，以期進一步充分利用當地所擁有較佳的外部生產環境，使得集團現已具有的生產技術優勢更能充分發揮。

電池及組件業務

如上所述，本集團原專注於光伏產品垂直一體化生產，生產線涵蓋上游單晶硅棒、單晶硅片、電池與組件，惟因電池產能規模較小且產線較為老舊，並不符合經濟規模生產效益。因此，本集團調整策略，將透過深化與中游的第三方專業電池生產大廠所形成之戰略夥伴關係，以銷售自產單晶硅片該等專業電池生產大廠，再向該等電池廠采購電池，以利用各自的長處建立了穩固的合作基礎。由於預期本集團短期內不會再自行生產電池，故期內將原老舊電池產線之相關機器設備淨值皆賬列為資產減值損失，約為人民幣 百萬元。

關於組件業務方面，為了滿足組件客戶的需求，本集團於江蘇鹽城參與新設 吉瓦組件製造基地，已於二零二零年大量投入生產，於二零二零年四月一日起此項目已被包

括入本集團合併報表中，故本集團有效使用組件產能已提升至 吉瓦，可大幅增加組件產品的經濟規模優勢，亦可使得本集團上游單晶硅棒與硅片之 吉瓦產能有更穩定的出海口。

回顧期內，本集團對外付運量為 兆瓦，較二零一九年上半年對外付運量 兆瓦增長 %，即使期內市場價格較去年同期持續下滑，但集團今年組件銷售總額仍由去年同期的人民幣 百萬元上升至二零二零年上半年的人民幣 百萬元。本集團憑藉著優良的產品品質與價格競爭力，加上高效新設備大幅量產與既有設備全面技術升級完成，使得對外付運量以及銷售總額都再持續錄得快速增長。組件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」)、日本夏普(H u 「 H 」)等。

跟隨市場意識到本集團所專注的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，呼應著平價上網的機遇，單晶組件產品的市場份額不斷快速提升， 型單晶及 型 等組件等高端組件產品市場需求亦水漲船高。本集團除靈活配套單多

毛利及毛利率

本集團二零二零年上半年錄得人民幣 百萬元的毛利，毛利率為 %，對比二零一九年同期的 %毛利率及人民幣 百萬元毛利，毛利總額與毛利率皆錄得增長。二零一九年內，由於新產能調適而未能大幅量產，與既有產能升級改造而影響實際產出的情形下，集團經濟規模優勢未能展現。而二零二零年起，生產成本大幅降低的效益已逐漸顯現，隨之客戶需求增加所帶動產能利用率的提升，集團經濟規模優勢開始展現，故縱使二零二零年市場價格繼續較去年同期持續下滑，集團毛利及毛利率仍得到改善。其次，二零二零年新冠疫情爆發，本集團之客戶需求雖然出現遞延而使得本期出貨量較原估計為低，但銷售及出貨量仍可錄得增長，亦有助於改善集團毛利及毛利率。

銷售及分銷開支

銷售分銷開支主要包括包裝開支、運費及保險費。銷售及分銷開支由二零一九年上半年的人民幣 百萬元，增加至二零二零年上半年的人民幣 百萬元。銷售及分銷開支上升主要是二零二零年對外付運量大幅上升所致。

行政開支

行政開支主要包括員工成本及研發開支。由較二零一九年上半年人民幣 百萬元，增加至二零二零年上半年的人民幣 百萬元，上升主要原因是二零一九年雲南曲靖上游產能的大量投產與相關研發費用的持續投入所致。

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二零一九年上半年的人民幣 百萬元上升至二零二零年上半年的人民幣 百萬元，上升 %。然而，誠如前述所提，本集團出貨總量成長 %，故在其相應的採購金額亦有所增長之下，本集

團融資成本總額卻無同步增加，其原因係為年內集團對資金用途繼續保持較佳財務控制。本集團未來將可持續有效控管融資成本，且取得更多不同的融資管道。

所得稅

二零二零年上半年的所得稅支出為人民幣 百萬元，而二零一九年上半年的所得稅支出為人民幣 百萬元。二零二零年上半年的所得稅支出乃主要為本集團盈利子公司計提所得稅所致。所得稅支出較上年減少主要由於上一年度的回沖遞延稅項資產所致。

權益持有人應佔虧損

二零二零年上半年，本集團錄得權益股東應佔虧損人民幣 百萬元，而二零一九年上半年，本集團錄得權益股東應佔虧損人民幣 百萬元。

存貨週轉日

為了快速取代傳統石化能源，以有效實現綠色清潔能源的最終目標，隨著技術不斷創新，光伏產品售價與生產所需的原輔材料大多呈現走跌的趨勢，因此，本集團在存貨的儲備策略上，主要是提高存貨周轉率而降低存貨集團周轉天期，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可進一步充實營運周轉金，然而，由於期內受到新冠疫情影響致使客戶需求遞延而造成期末存貨金額增加，期內存貨周轉日雖微幅提高至 日，但仍能維持較理想的水平。(二零一九年十二月三十一日： 日)。

應收貿易賬款週轉日

自本集團為了因應終端光伏組件市場的客戶需求，近年來組件銷售持續大幅成長，目前組件銷售比重已佔集團整體銷售之 %以上。根據行業一般組件銷售合同條款，組件應收賬款的回收需取決於電站建設的進度，例如：部分應收賬款不僅需於客戶的電站併網後始能收回，且尚需留有應收賬款總額的 %以上作為質保金，而此質保金多需於約一年才能回收，故組件業務之應收賬款天期普遍較長。即使如此，憑藉著持續

應收賬款的有效管理，收款情況得到優化，故縱在應收賬款水平有所提升的情況下，期內本集團應收貿易賬款週轉日仍能維持較理想的水平，約為 日(二零一九年十二月三十一日： 日)。

應付貿易賬款週轉日

本年應付貿易賬款週轉日為 日較去年 日相當，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賬期。

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。於二零二零年六月三十日，本集團的流動比率(流動資產除流動負債)為 (二零一九年十二月三十一日：)。本集團於二零二零年六月三十日有借貸淨額人民幣 百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣 百萬元)，其中包括銀行及手頭現金人民幣 百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣 百萬元)、已抵押存款人民幣 百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣 百萬元)、一年內到期銀行貸款人民幣 百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣 百萬元)以及非流動銀行及其他貸款人民幣 百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣 百萬元)。淨借貸權益比率(借貸淨額除權益總額)為 %(二零一九年十二月三十一日： %)。

未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

期內，本集團錄得未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「稅息折舊及攤銷前利潤」)為人民幣 百萬元(收益之 %)(二零一九年同期：人民幣 百萬元(收益之 %))。稅息折舊及攤銷前利潤改善的主要原因是本集團期內生產效益已逐漸開始顯現。

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。由於本集團可將自國外客戶所收取的外幣應收賬款，用以清償外幣借款和外幣應付賬款以形成匯率的自然避險，故董事預期匯率變動不會構成重大影響。此外，本集團亦會考慮外幣與本幣借款利息成本差異性及匯率變化，擇機搭配風險較低的遠期外匯合約交易來避險，在利息成本高低和匯率變化風險中取得平衡。

人力資源

於二零二零年六月三十日，本集團的僱員數目為 名(二零一九年十二月三十一日： 名)。

未來展望及策略

作為清潔能源的光伏發電大幅取代傳統石化能源是全世界未來的趨勢，而現階段光伏市場正在經歷一個結構性的轉變，除了我集團所專注的單晶產品技術路線已證明優於多晶產品之外，而藉由政府補貼的持續降低，甚至沒有補貼，更是推進技術進步，降低發電成本，以推動行業加速達至全面的平價上網的方式。

經過多年的快速發展，光伏產業是中國具有全球領先優勢的行業之一，其在中國的年產值已超過人民幣 億，並帶動百萬人就業，對中國經濟成長有重大的貢獻，中國政府對於光伏產業將會繼續給予長遠的支持。二零二零年，中國光伏政策延續二零一九年的整體框架，進入到平價上網和競價項目有補貼的並行發展的最庠闕寎濆寎濆寎濆猌員熤

立了直接且穩定的供銷關係，以緊貼終端市場脈搏，亦可將上游高端單晶硅棒與單晶硅片產品帶出，且通過單晶硅棒與單晶硅片更優化的外部生產條件與內部技術提升，已強化了生產效益，得以顯示本集團既有優勢。

雖然未來市場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，但憑藉著( )新生產基地具有較低的外部成本所帶動的直接與間接的生產成本大幅降低( )新設備已大規模投入量產，既有設備亦已技術改造完成( )長期以來各產品線多元化的技術疊加優勢，加上( )國內外堅實的客戶基礎，本集團預期未來對外付運量以及銷售總額都將再持續增長，生產成本降幅亦可較銷售價格降幅更多，毛利率亦將持續提高。

平價上網前的道路是痛苦蛻變，但平價上網後市場需求必定會出現爆發性的巨幅成長，這正是光伏行業新生的契機，本集團已經做好準備，將全力以赴，擁抱平價上網後行業蓬勃發展的美好時代。

期後事項

直至本公告日期，本集團概無發生任何於二零二零年六月三十日後須予披露之重大期後事項。

股息

董事不建議就截止二零二零年六月三十日止六個月派發中期股息(截止二零一九年六月三十日止六個月：無)。

企業管治及其他資料

企業管治

本公司於截至二零二零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二零二零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

本公司已根據台灣證券交易所的有關規定購回代表本公司普通股 股股份的 份台灣存託憑證。該等代表定購回悇份台灣存豈公濇賌芽賌芽宰峖曘⿱長