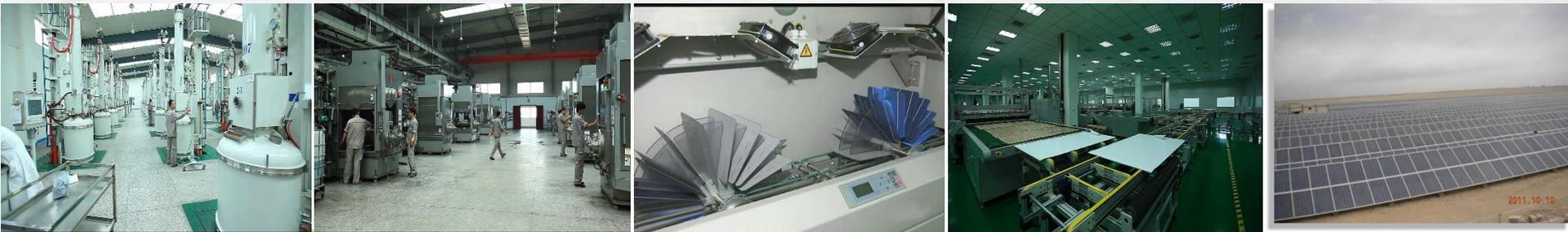




Solargiga Energy

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



2017 中期业绩公告
Interim Results Presentation



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
- 6 问答环节





公司 概況



公司概况



Solargiga Energy



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，提供从单晶硅棒、单晶硅片、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



同时于香港 (00757.HK) 及台湾 (9157.TT) 上市的跨地区上市公司



公司概况 (续)



- 中国最早从事单晶硅棒拉晶的公司之一，拥有16年P型单晶及15年N型单晶生产经验。
- 中国唯一获得单晶硅棒免检殊荣的公司。
- 提供高转换率及一致性电池产品，包括抗PID电池、大尺寸160电池及N型双面等高端电池产品。
- 组件产品通过多项国内外专业认证，首批通过领跑者认证的组件制造公司。
- 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)
- 全球新能源500强企业 (247)
- 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





硅棒、硅片

规模

- 462台单晶炉、116台切片机、1.2GW产能、单晶产能国内位列前三。

专业

- 国内最早从事单晶拉制的公司之一，拥有16年P型单晶生产经验，15年N型单晶生产经验

品质

- 国内唯一获得单晶硅棒国家免检殊荣的公司

特色

- 可根据客户需求提供多种规格、尺寸的P型单晶产品、N型单晶产品

服务

- 专业的客户服务团队，提供全过程销售服务





全

8条标准电池产线，年产能350MW。可灵活切换生产单晶P型电池、多晶电池、单晶N型电池。

精

电池一致性好，P型单晶转换效率 $>19.8\%$ ，N型单晶转换效率 $>20.5\%$

特

全面抗PID电池
大尺寸160W电池
N型双面电池，发电效率增益20%





组件



Solargiga Energy



- ◆ 国际一流的制造水平
- ◆ 每年出口日本400兆瓦以上
- ◆ 二十八年质量保证

- ◆ 各类光伏组件的生产经验
- ◆ 双玻组件、大功率组件
- ◆ N型双玻双面电池组件

- ◆ 严格的加工成本控制
- ◆ 垂直整合的成本优势
- ◆ 合作伙伴的战略联盟





于2017年6月30日的股东架构



谭文华先生
及其关连人士
22.18%



Hiramatsu International Corp.
10.87%



合晶科技股份有限公司
7.75%



其他董事
0.43%



公众股东-香港
55.12%



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及青海西宁
- 1.2吉瓦单晶硅棒
- 1.2吉瓦单晶硅片
- 350兆瓦电池
- 1.2吉瓦组件
- 集团营销中心位于北京及上海

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



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

信义玻璃

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

MOTECH

茂迪新能源有限公司

中来股份

JOLYWOOD

GINTECH

台湾昱晶能源

Aikosolar

广东爱康太阳能科技有限公司





市场 概览



中国

- 中国继续领先主导，引领全球太阳能市场。二零一七年上半年度中国全国新增光伏发电装机容量24吉瓦(比二零一六同期升9%)。其中分布式光伏新增7吉瓦，较二零一六年同期增长2.9倍。光伏电站新增装机容量17吉瓦。截至六月底，光伏发电累计装机容量突破100吉瓦，并将提前完成《太阳能发展「十三五」规划》于2020年太阳能发展目标的110吉瓦光伏装机目标。
- 随着生产流程技术改进，生产效率有所提升，光伏产品平均售价在过去数年徐步下降，行业毛利率仍得保持稳定，预计中国市场将保持较好的发展趋势。
- 国家能源局推出光伏发电先进技术应用基地建设计划，又称「超级领跑者」，对具规模化且先进技术之企业作为国家政策的重点扶持对象。「超级领跑者」视高效产品研发为重点，主要产品包括本集团的N型双面玻璃等高端组件产品，预期将得到市场高度重视。

日本

- 二零一六年日本市场目光将转移到屋顶式光伏系统。根据彭博新能源财经(「BNEF」)的报告，于2016年至2040年期间，日本将增加新的太阳能94吉瓦，当中包括屋顶式光伏65吉瓦。本集团于日本市场深耕十余年，预期可持续获得稳定成长的订单。





美国

- 据GTM Research 及美国太阳能产业协会 (「SEIA」) 的最新研究数据显示，仅二零一七年第一季度，美国市场就新增了2.04吉瓦的太阳能光伏发电量。根据现有在建和计划中的光伏项目，预测二零一七年美国光伏新增装机将比二零一六年的14.6吉瓦略微下降至13.2吉瓦，其中66%为大型地面光伏。到二零二二年，预计美国每年光伏新增装机将超过18吉瓦。GTM Research 及SEIA估计，在未来四至五年内累计美国太阳能市场的规模将增加接近三倍。

新兴市场

- “一带一路” 国际合作战略促进开拓新兴市场。
- 印度再生能源署 (MNRE) 公布的统计结果显示，太阳能累积装机量在二零一六年底已正式超过9吉瓦，为世界第四大太阳能市场。EnergyTrend预估，印度二零一七年有望增加至少约10吉瓦的装机量，挤下日本坐上第三大市场的宝座，并于二零二二年装机增加至100吉瓦。
- 以拉丁美洲两个最有潜力的地区墨西哥和巴西，拉丁美洲产能预计将在今年扩大一倍。于二零二零年前，拉丁美洲地区将增加共26吉瓦。而中东和土耳其包括阿尔及利亚、土耳其、约旦、埃及和阿拉伯联合国将增加19吉瓦。泰国，菲律宾，韩国，台湾及印度尼西亚之亚洲国家将总共增加23吉瓦。本集团开发台湾及东南亚市场已有成效，将可分散市场的销售渠道。





业务 回顾

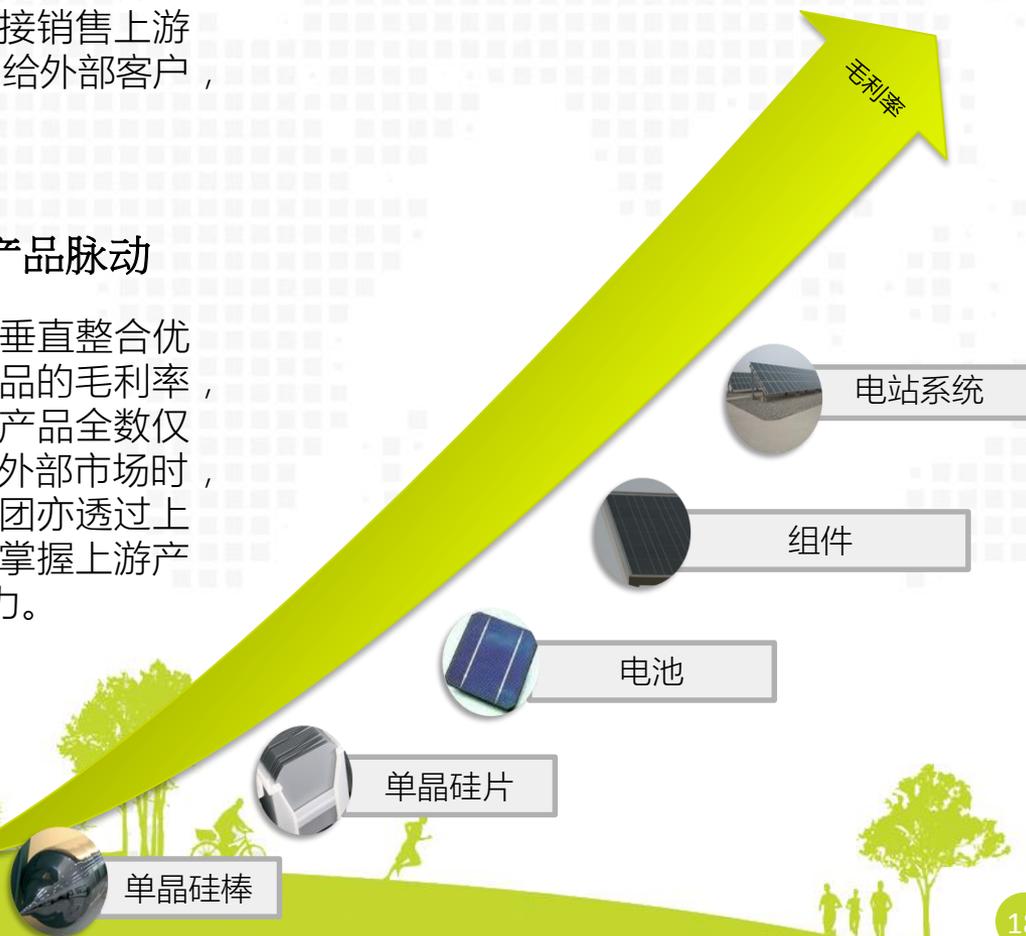


1. 上游产品可自用亦可对外销售:

- 本集团系单晶产品上下游垂直整合一体化生产大厂，除了可从采购多晶硅原材料以自行生产至光伏组件，而直接销售给终端组件客户之外，亦可直接销售上游产品(如: 单晶硅棒, 单晶硅片, 或单晶电池)给外部客户，以满足客户不同的需求。

2. 提高垂直整合下毛利率，并兼顾上游产品脉动

- 透过上下游一体化的生产，将可有效利用垂直整合优势，提高集团合并观点下最终自产组件产品的毛利率，以增加集团获利能力。然而，若集团上游产品全数仅供集团下游公司内部使用而不直接销售给外部市场时，则恐会丧失产品市场竞争力。因此，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，而维持集团上下游所有产品竞争力。

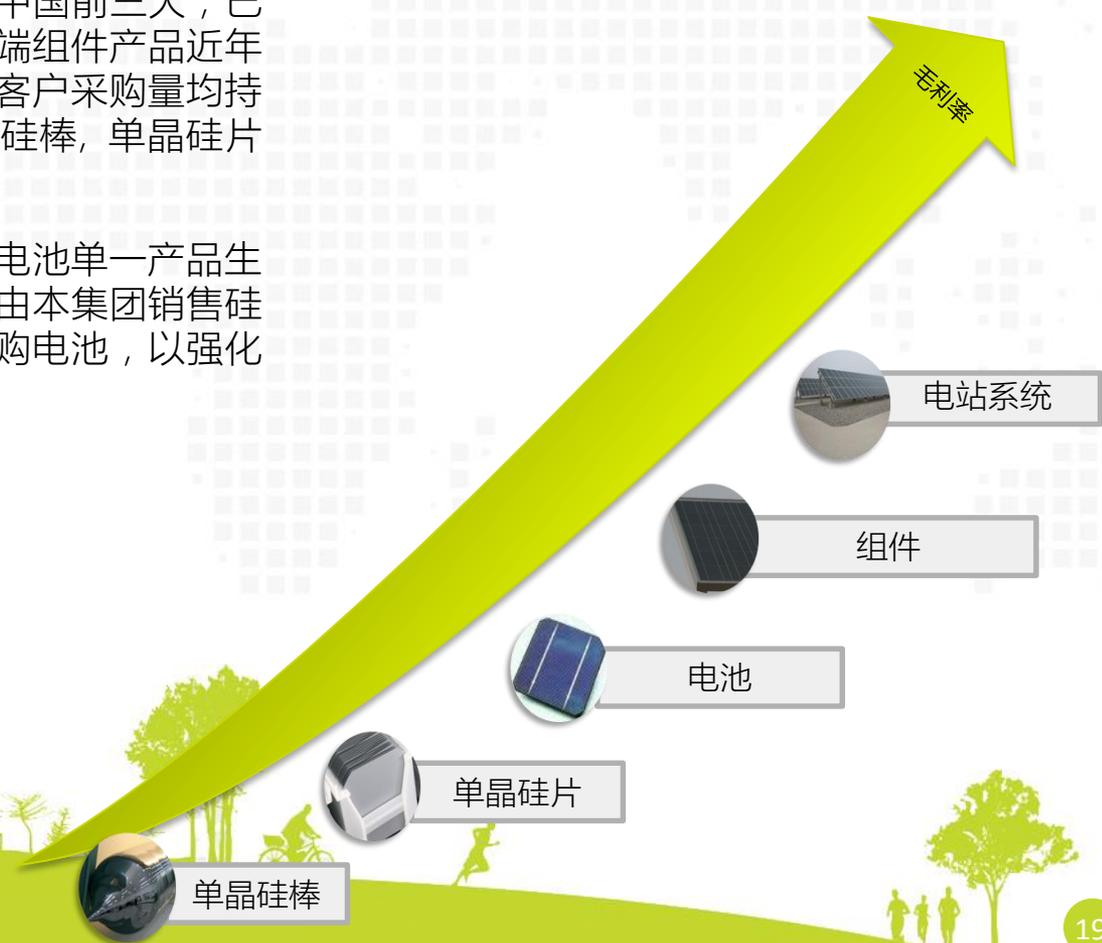




3. 集中内部资源，强化上游单晶硅棒及单晶硅片 利基产品与下游终端组件产品

本集团单晶硅棒及单晶硅片产能位于中国前三大，已具有规模经济及技术领先优势，而终端组件产品近年来销售亦快速成长，客户总数及单一客户采购量均持续增加，因此，本集团将专注于单晶硅棒，单晶硅片及组件的生产与销售的持续强化。

至于电池生产环节，将利用与专注于电池单一产品生产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。





产能及产品范围



Solargiga Energy

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

单晶硅棒



单晶硅片



电池



组件



系统



垂直一體化策略

- 1.2吉瓦
- 将伺机扩大产能

- 1.2吉瓦
- 将伺机扩大产能

- 350兆瓦

- 1.2吉瓦
- 将伺机扩大产能

- **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海口。

- **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。



1. 与专注于生产电池的国内外大厂形成战略伙伴，以互补上下游的供应稳定。
2. 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。
3. 因此，本集团可保证上游硅片产品稳定的销售渠道，下游组件产品生产所需的电池片亦有了供货保障。





晶棒及晶片业务



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，毛利率和出货量均较去年同期大幅提升，主要原因是集团对相关机器产能之技术提升改造已经完成，集团重享经济规模优势。此外，集团投放于有关持续改善现有生产流程及现有和新产品的研发亦展现成效。

■ 集团于期内的产能以及产量已经恢复正常水平。





电池业务

- 本集团的太阳能电池生产线设于辽宁锦州生产基地，年产能为350兆瓦，除了为本集团下游的组件生产业务提供最优质的原材料外，也销售给中国及日本的客户。
- 本集团太阳能电池产能具备高度弹性，产品技术多元化，包括单晶、多晶、P型高端、N型高端双面电池等，而本集团专注实践垂直一体化战略，其中大部分太阳能电池均留为内部使用。

组件业务

- 期内，本集团对外付运量達616.5兆瓦，而去年同期则为434.6兆瓦，升幅为42%。对外付运量之上升主要通过客户开发有成，不论是客户数量或单一客户采购量均有大幅成长。
- 目前，集团组件产能与上游硅棒及硅片产能一致，可强化上下游的供需稳定，自下游组件客户需求以带动上游硅棒及硅片内需，展现经济规模优势。
- 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，智能光伏组件等，持续拓展，超级领跑者相关高端产品。
- 透过小股东入股方式寻求EPC统包建设大型集中式电站，以及与异业合作共同开发分布式电站，亦可带动本集团组件销售。





财务表现



正式摆脱亏损，重回获利轨道



Solargiga Energy

- 去年同期由于生产设备进行优化改造，致产能利用率偏低而无法形成经济规模优势，加之原材料多晶硅长期合同的采购价格偏高的影响，造成去年同期亏损较高。
- 从今年开始，随着生产设备产能改造与技术提升效益显现而开始正常量产，故使得出货量由去年同期749兆瓦提高至今年上半年1,161兆瓦，成长幅度达55%。
- 高价的主要原材料多晶硅采购合同已大多执行完毕，进货议价的优势突显后，毛利率由去年同期11.4%提高至15.3%，成长幅度达34%。
- 基于前述主要原因，比较去年同期经营利润人民币30.283百万元，2017年上半年期内录得经营利润已大幅增加至人民币181.663百万元，成长幅度更高达5倍。





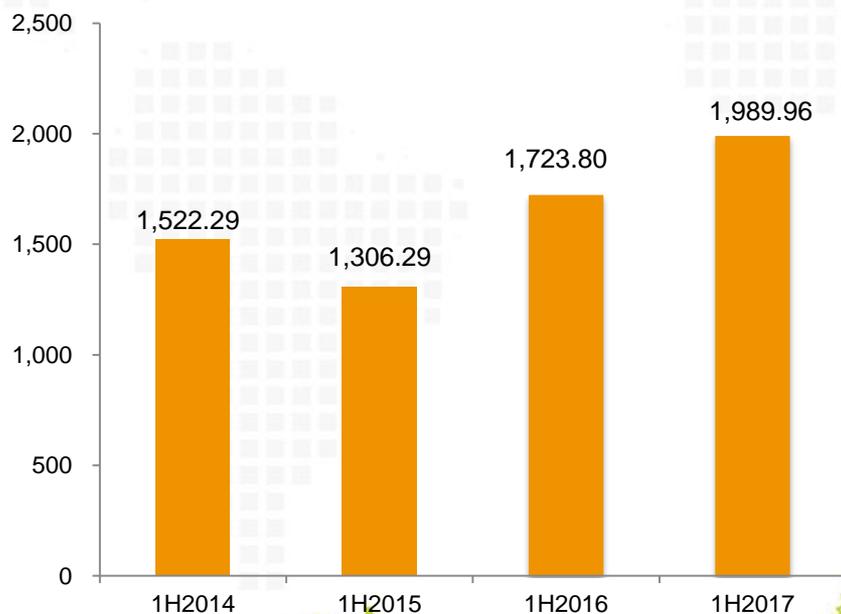
营业收入及付运量，皆创历史新高



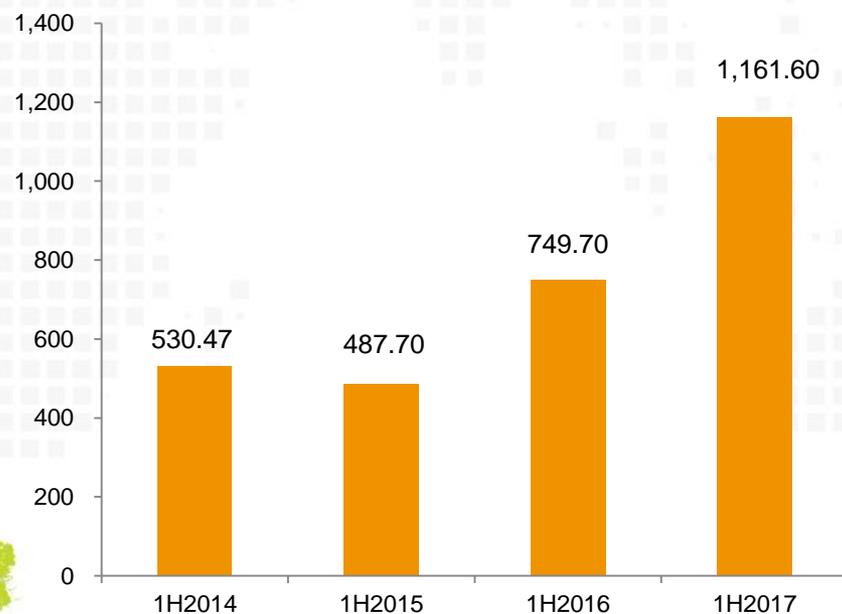
Solargiga Energy

截至二零一七年六月三十日止六个月，本集团的收益为人民币**1,989.96**百万元，比二零一六年同期增长**15.4%**。通过组件产能扩充以拉动上游单晶硅棒及单晶硅片的内部需求，不仅营业额和出货量大幅增长，亦强化了上下游垂直整合的效益。

营业收入 (人民币百万元)

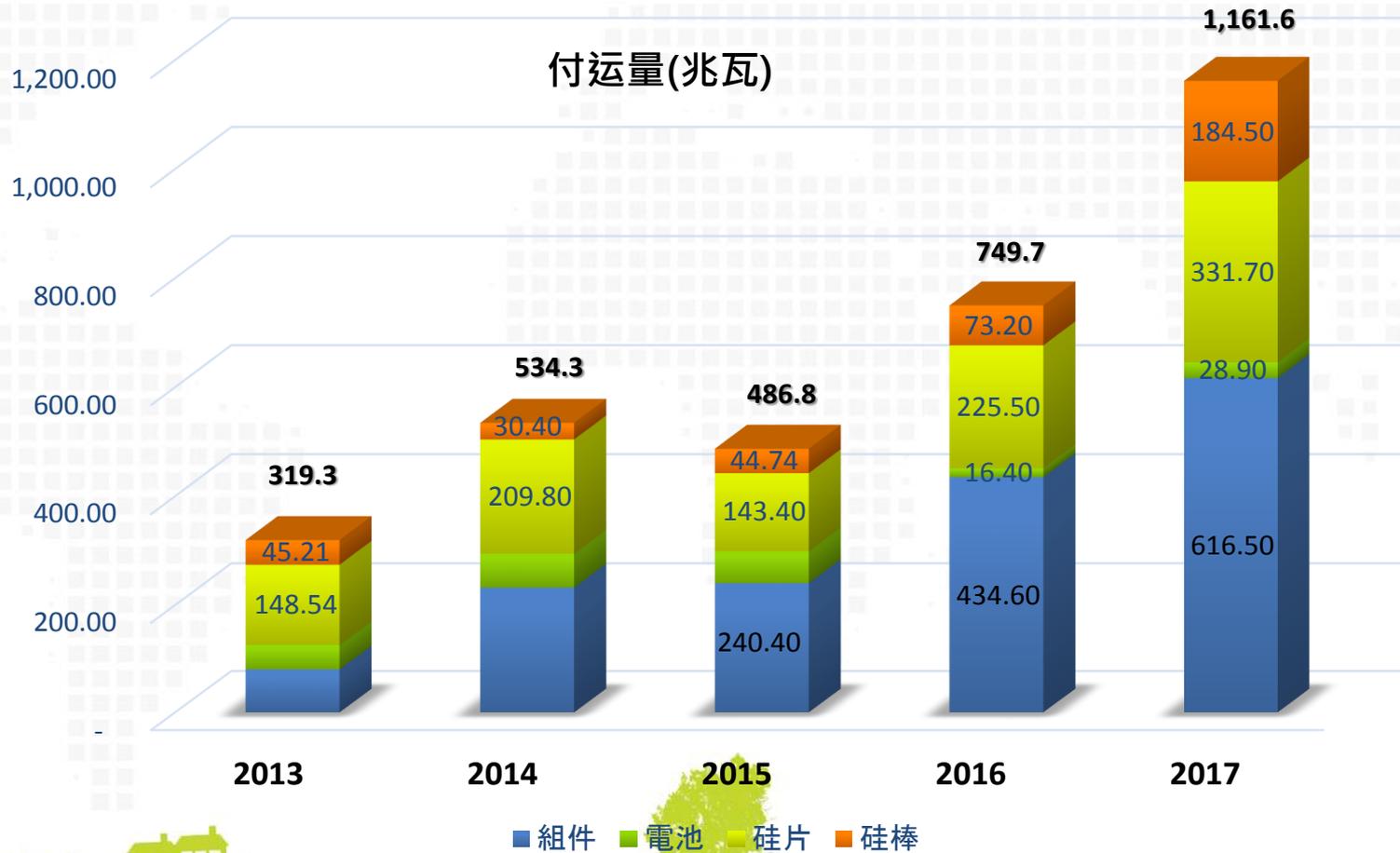


付运量 (兆瓦)





历年1-6月付运量，维持大幅成长趋势





毛利及毛利率回稳且持续增长

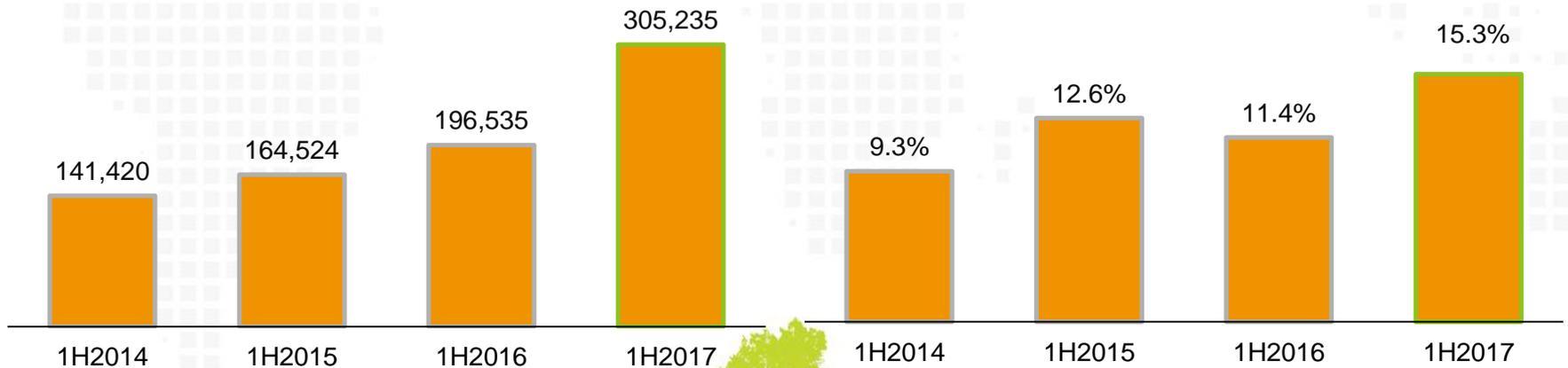


Solargiga Energy

- 本集团生产设备之技术改造与更新已逐渐完成，产能陆续开出，不仅经济规模优势开始显现，透过单晶组件产品上下游垂直整合的出货量增加，毛利率将持续攀高。
- 截至二零一七年六月三十日止六个月，本集团录得人民币305.235百万元的毛利，毛利率为15.3%，对比二零一六年同期的毛利人民币196.535百万元及毛利率11.4%，显著提升。

毛利 (人民币千元)

毛利率 (%)





财务摘要



Solargiga Energy

- 由于去年本集团对上游硅棒及硅片产能进行生产设备技术改造与更新，致产能利用率偏低而无法形成经济规模优势，加之原材料多晶硅长期采购合同的价格偏高的影响，造成去年度亏损较高，然而，从今年开始，随着生产设备产能改造与技术提升效益开始显现而开始正常量产，故使得出货量由去年同期749兆瓦提高至今年上半年1,161兆瓦，成长幅度达55%。
- 此外，高价的原材料多晶硅采购合同已大多执行完毕，在产能大量开出且伴随采购议价的优势突显后，毛利率也由去年同期11.4%提高至15.3%，成长幅度也高达34%，令本集团有效享受经济规模优势、正式摆脱亏损。基于此项主要原因，比较去年同期经营利润人民币30.283百万元，2017年上半年期内录得经营利润已大幅增加至人民币181.663百万元，成长幅度更高达5倍。

(人民币 '000)	2017年 上半年	2016年 上半年	变动
收益	1,989,961	1,723,799	15.4%
毛利	305,235	196,535	55.3%
毛利率 (%)	15.3%	11.4%	39pp
经营溢利	181,663	30,283	500%
公司权益持有人期内利润(亏损)	95,299	(49,557)	n/a
基本每股盈利(亏损) (人民币分)	2.97	(1.54)	n/a
税息折旧及摊销前利润 (EBITDA)	271,008	135,882	99%





财务摘要



Solargiga Energy

(人民币 '000)	2017年6月30日	2016年12月31日	变动
流动资产	2,829,165	2,284,503	544,662
流动负债	3,368,143	2,937,233	430,910
总资产	4,653,393	4,274,548	378,845
总负债	3,649,668	3,395,860	253,808
资产净值	1,003,725	878,688	125,037
每股净值 (人民币)	0.29	0.25	16%
每股净值 (港币)	0.34	0.29	16%

注: 人民币 1元 = 港币 1.175元





财务比率

- 本集团致力维持低水平的存货周转期。集团完成部分原材料长期供货合同，令集团对原材料的议价能力改善，亦通过提升管理，降低闲置库存，以充实营运资金，故存货周转天数稳步下降。
- 应收贸易账款周转日增加，乃主要由于二零一七年上半年接近期末的组件销售 (组件销售享有较长帐期)的比例较二零一六年底的比例高所致。
- 在产能利用率提高以带动规模经济之下，采购量上升令集团对供应商的付款条件之议约能力有所提升，故回顾期内的应付贸易账款周转日稍微提升。

	2017	2016	变动
周转日分析 (截至六月三十日止六個月)			
应收帐款周转 (日)	80	70	10
应付帐款周转 (日)	97	89	8
存货周转 (日)	61	67	(6)
资产负债分析			
	2017.6.30	2016.12.31	
流动比率 (倍)	0.84	0.78	0.06
净借贷权益比率 (%)	132%	175%	(43pp)



未来规划 及策略



行动计划



- 集中集团资源，更加强化上游利基产品单晶硅棒及单晶硅片中国前3大的产业地位。针对终端组件产品，亦将随着客户需求而扩充，以迈进中国前10大组件供货商。
- 针对垂直整合下自有产能较少的光伏电池生产环节，采取与生产光伏电池单一产品为主的国内外大厂形成战略伙伴，规划双方或多方合资成立生产单晶硅棒，单晶硅片或光伏组件公司，并由本集团控股，以深化集团所生产的硅片销售给该战略伙伴，亦自该战略伙伴采购电池，以因应本集团下游组件生产所需，故在产业变化剧烈的市场情势下，我集团可保持稳定的硅片销售渠道，组件所需的电池片亦有了充分的供货保障。
- 通过不断优化产品质量，及完善全产业链业务结构，本集团将一如既往为全光伏产业链客户提供最优质的产品应用开发及一站式服务，致力成为全球领先之太阳能发电一站式服务供货商。





Solargiga Energy



问答 环节