



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

2015 中期業績公告
Interim Results Presentation



免責聲明



Solargiga Energy

- 本簡報由陽光能源控股有限公司（「陽光能源」，「本公司」或「本集團」）編備，只作企業通訊和一般參考之用。本公司無意在任何司法管轄區使用本簡報作為出售或招攬他人購買本公司任何證券的要約，或用作投資本公司證券的決定基礎。未經諮詢專業意見的情況下，不得使用或依賴此等全部數據。本簡報純屬簡報性質，並非完整地描述本公司、本公司業務、目前或過去的經營業績或業務未來前景。
- 本公司不會為本簡報發出任何明文或隱含的保證或聲明。本公司特此強調，不會對任何人使用或依賴本簡報的任何數據（財務或其他數據）承擔任何責任。





目錄



Solargiga Energy

1 公司概况

2 財務表現

3 業務回顧

4 未來計畫及策略

5 答問環節





公司 概況



公司概況



專注於單晶產品垂直一體化整合，提供從硅棒、硅片、電池、組件、發電系統之開發、設計、建造、運營及維護的一站式太陽能行業解決方案



同時於香港（00757.HK）及台灣（9157.TT）上市的跨地區上市公司





於2015年6月30日的股東架構



Solargiga Energy



譚文華先生
及其關連人士
21.29%



Hiramatsu International Corp.
10.87%



合晶科技股份有限公司
7.75%



其他董事
0.43%



公眾股東-香港
56.01%



公眾股東-臺灣
(臺灣存托憑證)
3.65%



Solargiga Energy

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

已發行股票數目 3,211,780,566





產銷基地—中國及台灣

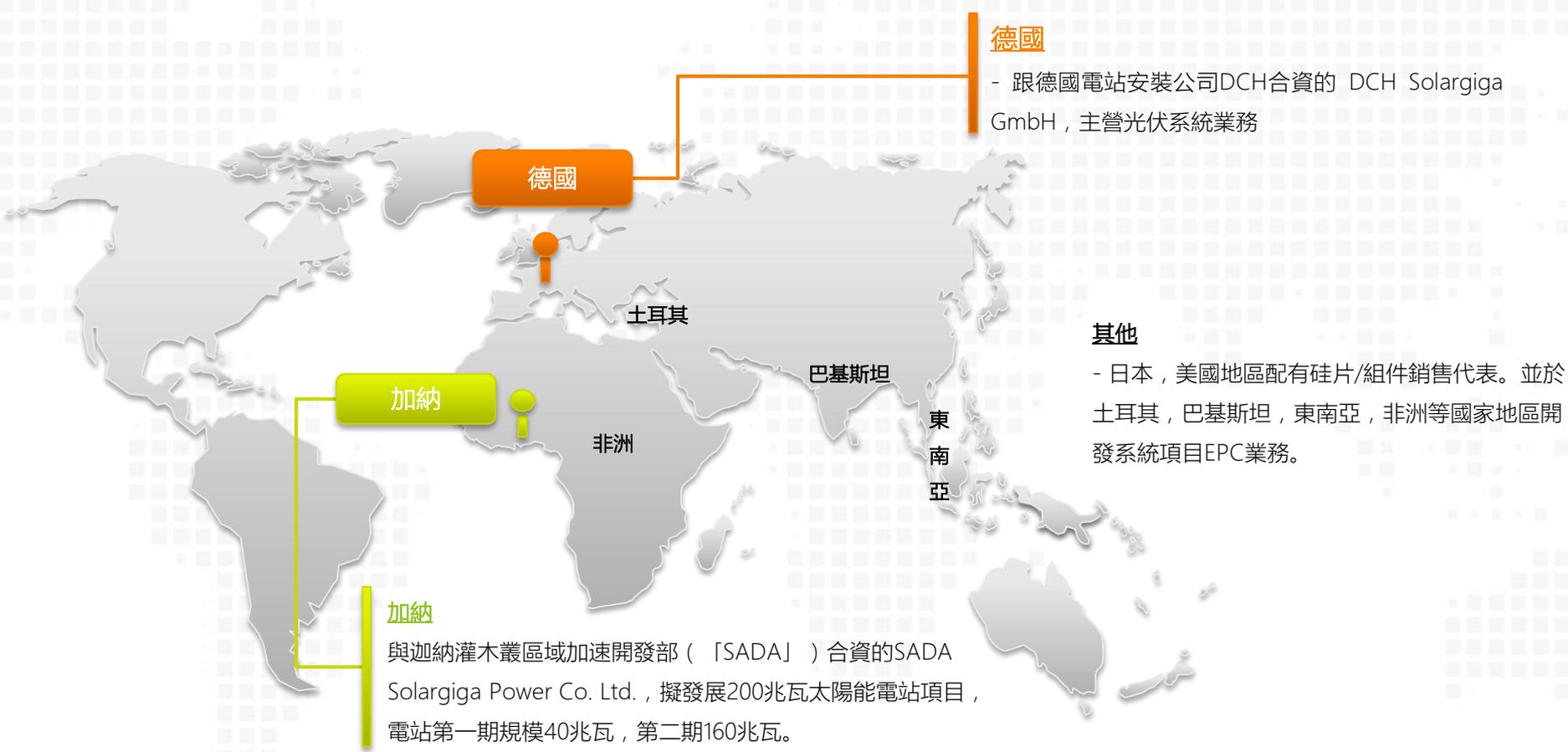




產銷基地—海外



Solargiga Energy





產品範圍



Solargiga Energy



Solargiga Energy

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

硅棒



- 錦州800兆瓦 + 西寧400兆瓦 (陸續投入中) = 合共1.2吉瓦

硅片



- 900兆瓦

電池



- 300兆瓦

模組



- 600兆瓦

系統



- 與迦納灌木叢區域加速開發部成立合資公司，將於迦納建設總數200兆瓦的太陽能項目
- 德國子公司作為海外開發終端市場基地，推進新興市場開發系統項目EPC業務
- 收購國內專業光伏電站建設公司，拓展EPC及O&M業務
- 計劃於國外與國內青海，遼寧及其他各省伺機尋求電站建設的契機

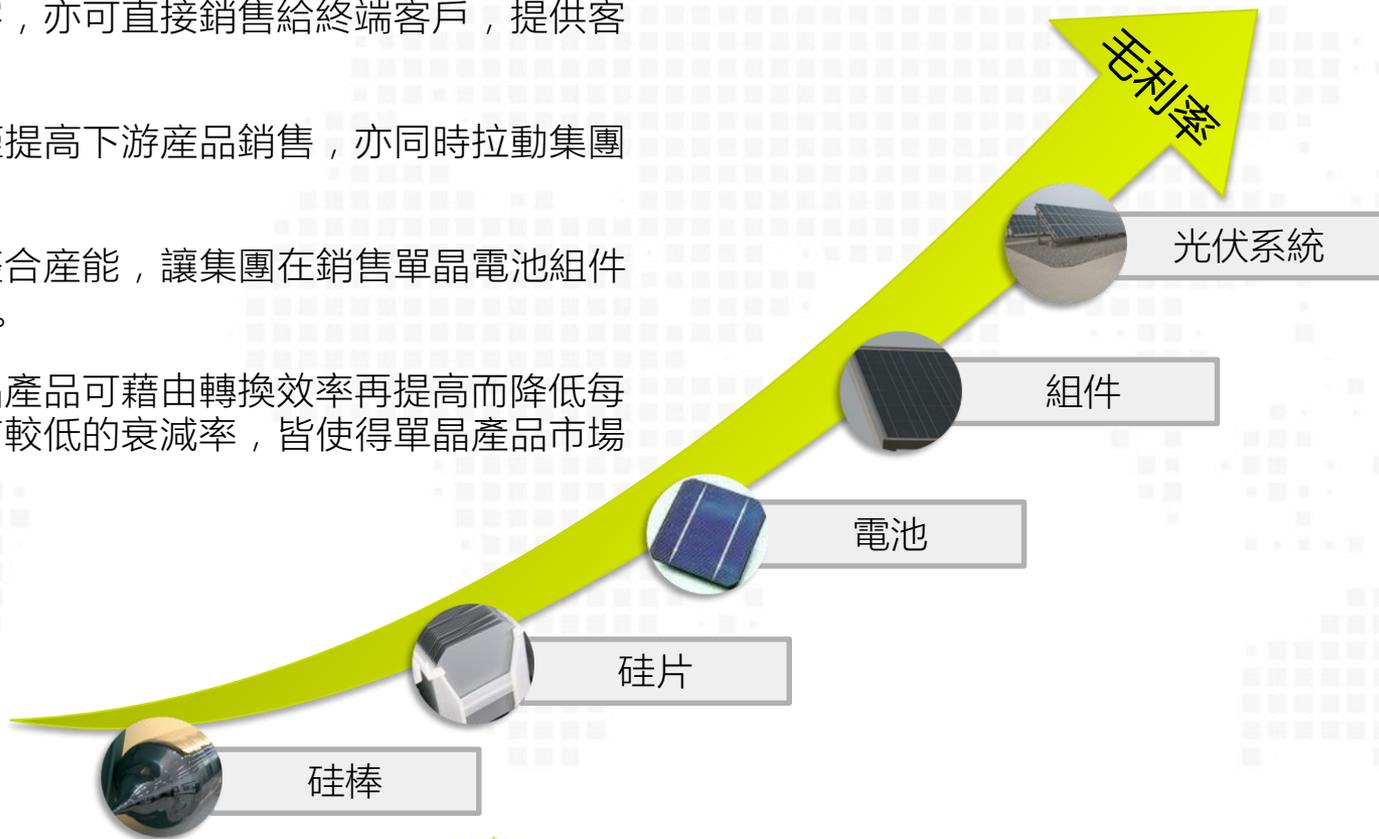
垂直一體化策略





單晶垂直整合策略之優勢

- 我們集團的垂直整合策略，讓我們的產品除可單獨銷售給光伏產業中的中上游顧客，亦可直接銷售給終端客戶，提供客戶應用開發服務。
- 單晶垂直整合策略不僅提高下游產品銷售，亦同時拉動集團上游生產，增加效益。
- 利用單晶上下游垂直整合產能，讓集團在銷售單晶電池組件和組件錄得更高毛利率。
- 相較於多晶產品，單晶產品可藉由轉換效率再提高而降低每瓦發電成本，且其具有較低的衰減率，皆使得單晶產品市場占有率將逐步成長





市場及运营摘要



- 儘管中國市場有政策紅利，光伏行業亦見復甦，但支持措施尚未出台。加上受到典型的季節波動所影響，導致二零一五年上半年行業整體的增長步伐稍為放緩，太陽能產品的整體市場需求略為下降。另外，隨著生產流程技術不斷改進，全線產品的整體平均市場售價（「平均售價」）維持平穩向下的趨勢，價格走向更為健康，更可持續發展水平。
- 回顧期內，市場仍然以多晶產品為主導，導致單晶產品的市場需求遜於預期。然而，隨著轉換效率的改善潛力較大、光伏系統衰減率較低及較穩定、單位成本持續下降等優勢持續浮現，預期單晶產品的市場份額將會在未來幾年顯著增加。
- 在保持最高的產品質量，持續改善生產效率及成本控制措施的同時，本集團生產流程越見高效。故本集團錄得較好毛利率，亦錄得較高毛利及EBITDA。





財務 表現



財務摘要



- 隨著生產流程技術改進，生產效率有所提升，本集團於二零一五年上半年扭虧為盈，錄得利潤。
- 提升毛利率并錄得更高毛利。毛利率由二零一四年上半年的9.3%提升至二零一五年上半年的12.6%。本集團期內錄得經營溢利人民幣71.638百萬元，去年同期為經營收益人民幣46.374百萬元。
- 本集團錄得未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 (EBITDA) 為人民幣170.978百萬元(去年同期虧損人民幣143.428百萬元)。改善的驅動力主要源於生產效率及成本控制措施的持續改善。

(人民幣'000)	2015年 上半年度	2014年 上半年度	變動
營業額	1,306,291	1,522,285	(14.2%)
報告毛利	164,524	141,420	16.3%
毛利率 (%)	12.6%	9.3%	3.3PP
經營溢利/(虧損)	71,638	46,374	54.5%
權益股東應佔(虧損)	10,198	(16,295)	162.5%
基本每股(虧損) (人民幣仙)	0.32	(0.51)	162.7%
稅息折舊及攤銷前利潤 (EBITDA)	170,978	143,428	19.2%





財務狀況



Solargiga Energy

截止6月30日止(人民幣'000)	2015年 上半年度	2014全年	變動
流動資產	2,215,929	1,798,519	23.2%
流動負債	2,819,390	2,477,881	13.8%
總資產	4,572,552	4,281,040	6.8%
總負債	3,401,589	3,105,022	9.6%
淨資產	1,170,963	1,176,018	(0.4%)





主要財務比率



Solargiga Energy

截止6月30日止	2015年 上半年度	2014年 上半年度	變動
周轉天數分析			
應收貿易賬款周轉天數	44	39	5
應付貿易賬款周轉天數	123	60	63
存貨周轉天數	124	52	72
負債分析			
流動比率 (倍)	0.79	0.71	0.08
淨負債權益比率 (%)	124.6%	122.8%	(1.8PP)

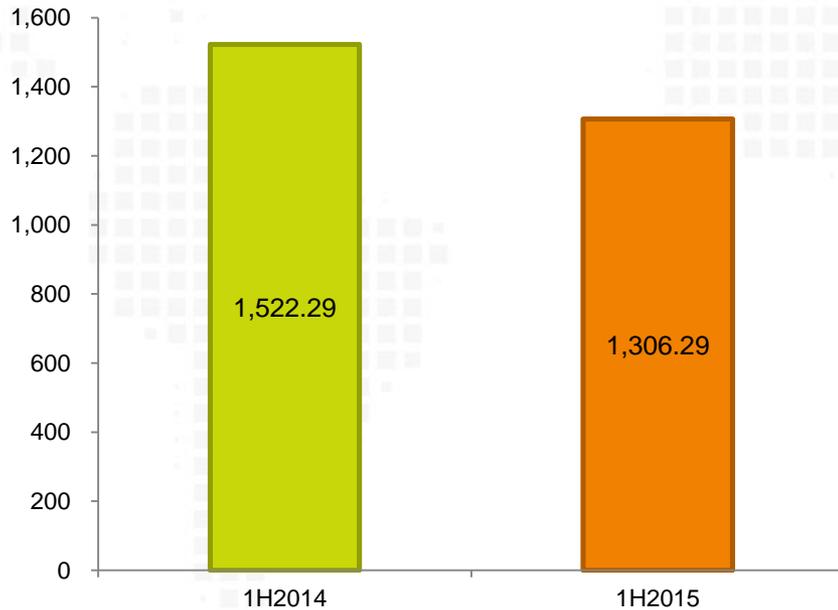




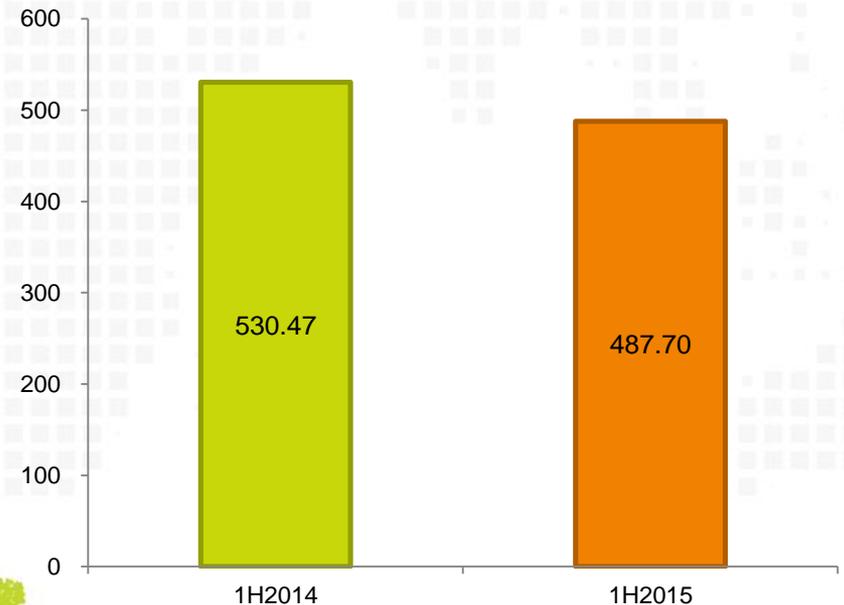
營業額及對外付運量

儘管中國市場有政策有利，光伏行業亦見復甦，但二零一五年上半年業內的裝機量整體增長步伐略為放緩。在此影響下，再加上期內減少市場平均銷售價格（“ASP”），本集團錄得營業額人民幣1,306.29百萬元，而去年同期則為人民幣1,522.29百萬元。年內，對外付運量為487兆瓦。

營業額（人民幣百萬元）



對外付運量（兆瓦）

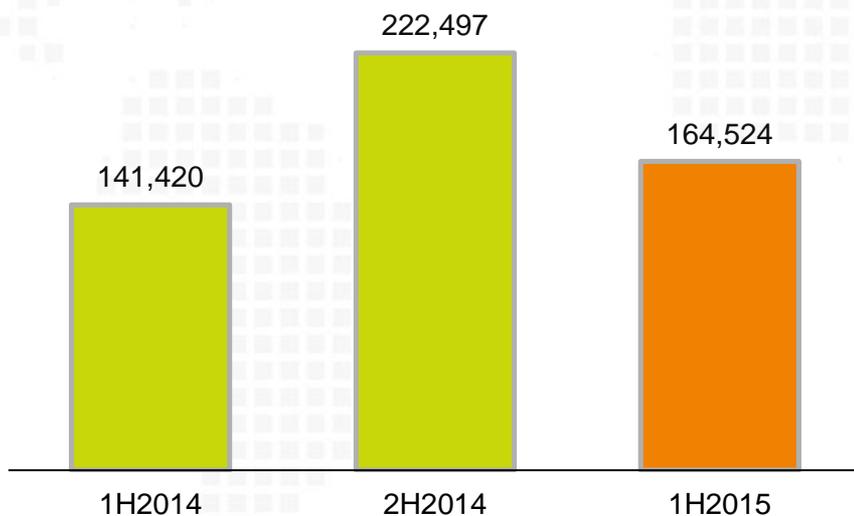




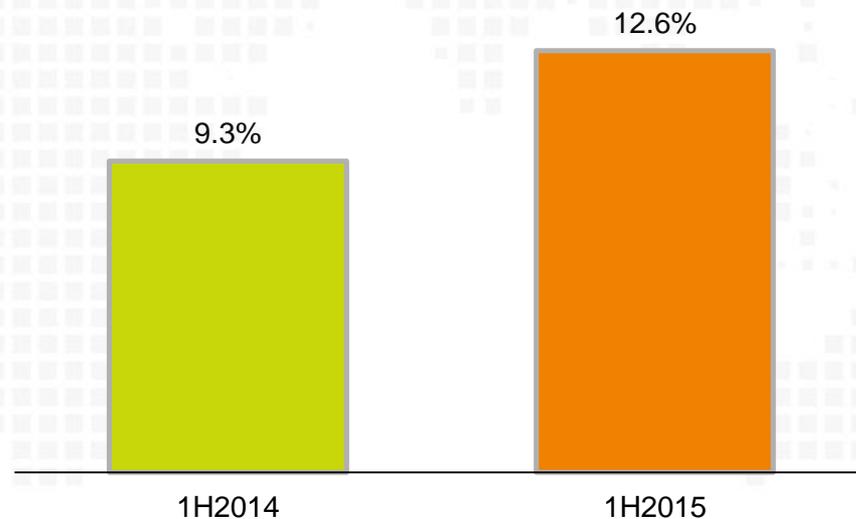
毛利及毛利率

然而，隨著生產流程技術改進，生產效率有所提升，同時保持最高的產品質量。本集團因此能夠改善了集團毛利率，亦令整體毛利增加了人民幣23.104百萬元。毛利為人民幣164.524百萬元。在二零一五年上半年度毛利率為12.6%，相比二零一四年同期的9.3%有所改善。

毛利（人民幣千元）



毛利率（%）



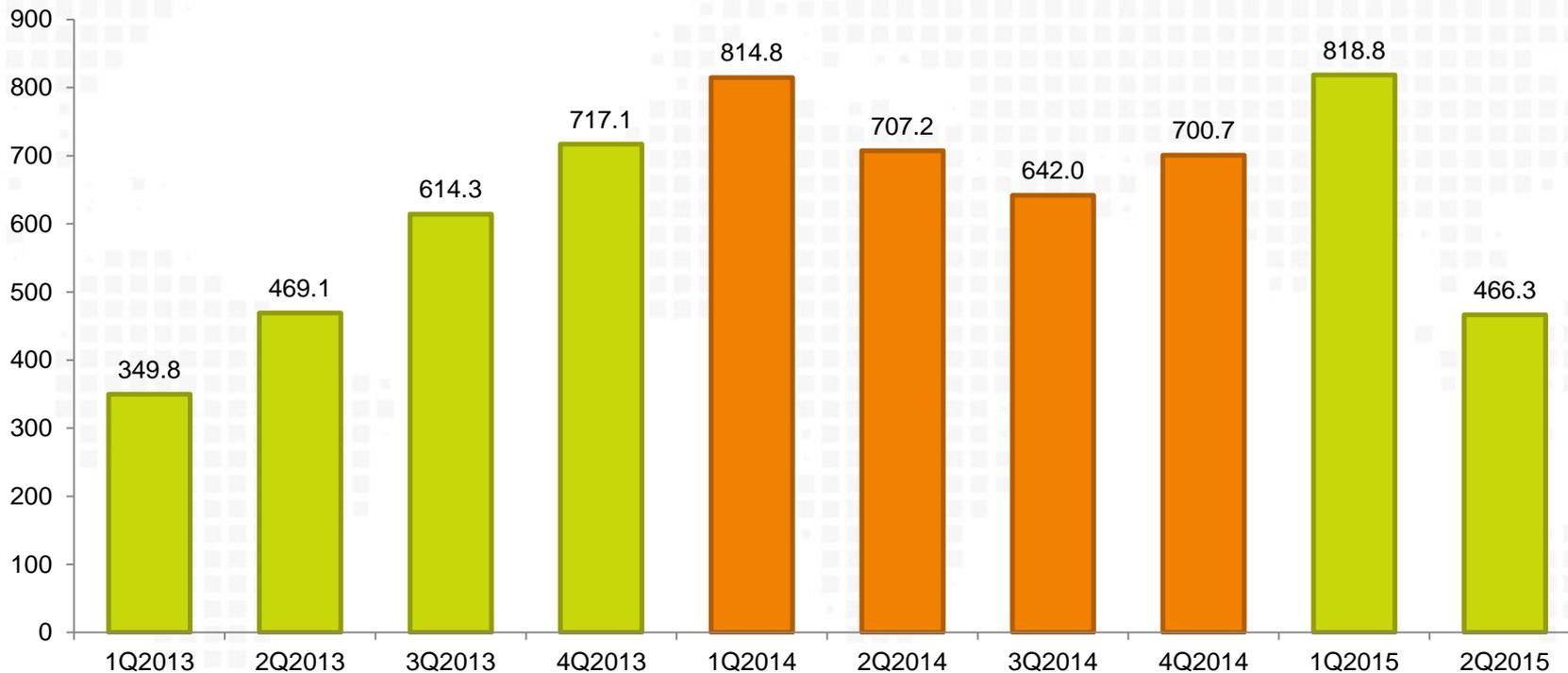


營業額-按季度



Solargiga Energy

季度營業額 (人民幣百萬元)





營業額-按產品及季度劃分



Solargiga Energy

(人民幣百萬元)	1Q2014	2Q2014	1H2014	3Q2014	4Q2014	2H2014	1Q2015	2Q2015	1H2015
加工業務	15.6	64.9	80.5	10.3	191.5	201.8	56.9	55.2	112.1
銷售硅棒	22.5	3.0	25.5	2.4	0.5	2.9	-	0.1	0.1
銷售硅片	107.8	91.2	199.0	35.2	49.4	84.6	77.0	75.1	152.1
銷售電池	88.3	79.7	168.0	71.0	46.6	117.6	63.5	63.7	127.2
銷售單晶組件	218.3	165.4	383.7	132.5	177.2	309.7	133.8	138.5	272.3
銷售多晶組件	344.6	289.5	634.1	354.2	218.6	572.8	474.4	133.6	608.0
EPC車站建設	-	-	-	21.8	4.9	26.7	-	0.1	0.1
電費收入	8.4	7.1	15.5	8.7	8.5	17.2	7.5	9.6	17.1
回收及其他	9.3	6.4	15.7	5.9	3.5	9.4	5.7	11.6	17.3
總計	814.8	707.2	1,522.0	642.0	700.7	1,342.7	818.8	487.5	1,306.3



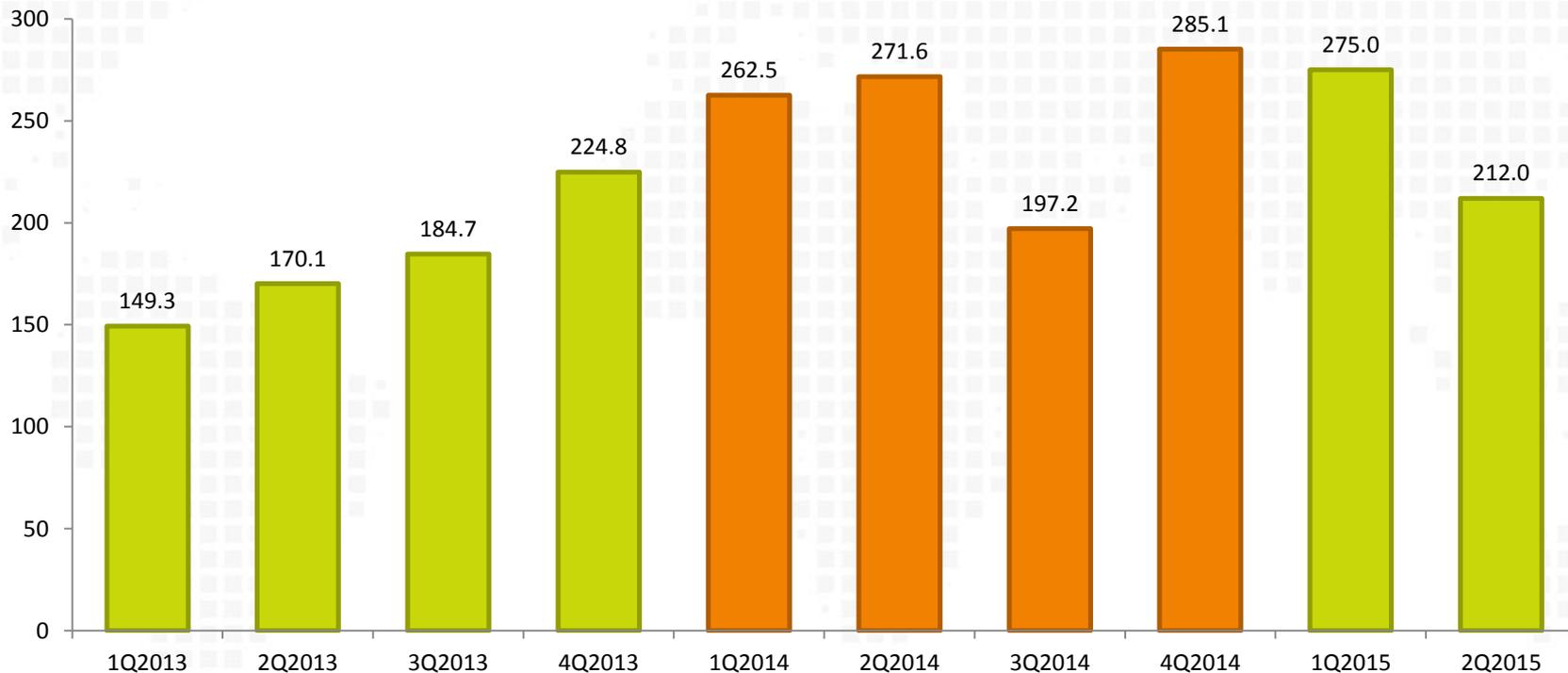


對外付運量-按季度



Solargiga Energy

對外付運量 (兆瓦)





對外付運量-按季度及產品劃分



Solargiga Energy

(兆瓦)	1Q2014	2Q2014	1H2014	3Q2014	4Q2014	2H2014	1Q2015	2Q2015	1H2015
加工業務	15.60	64.80	80.4	25.60	131.00	156.6	39.2	49.5	88.7
銷售硅棒	9.70	3.60	13.3	2.20	0.40	2.6	-	0.1	0.1
銷售硅片	79.80	66.50	146.3	25.70	40.80	66.5	55.7	60.2	115.9
銷售電池	32.90	29.00	61.9	25.70	17.30	43.0	23.8	27.4	51.2
銷售單晶組件	47.70	38.40	86.1	32.10	41.90	74.0	31.7	37.9	69.6
銷售多晶組件	76.80	69.30	146.1	85.90	53.70	139.6	123.5	38.0	161.5
總計	262.50	271.60	534.1	197.20	285.10	482.3	273.9	213.1	487.0





硅料長期供貨合同

- 爲了確保多晶硅料的穩定供應，集團與原材料供應商簽訂短期和長期供貨合同，並支付預付款，預付款可以抵消未來的多晶料貨款。
- 截至2014年12月31日，管理層評估預付款的潛在減值風險。在中美兩國之間對太陽能級多晶硅反傾銷及反補貼的危機下，集團並無根據長期供貨合同所規定的量訂購多晶料。目前，我們正跟供貨商討論，尋求雙方都能接受的解決辦法，管理層有信心跟供應商達成的協議，並重新開始履行合約。
- 然而，管理層秉承謹慎原則，在編制2014年度財務報表，對原材料預付款作出人民幣7,036.9萬元撥備和對有償合同作出人民幣4,358.2萬元撥備。消去上述的一次性撥備，2014年調整後年度盈利爲人民幣53.580百萬元。
- 在2015年上半年，經審計師審閱後，本集團不需要再對硅料長期供貨合同作出撥備。





業務 回顧



硅棒及硅片業務



Solargiga Energy



硅棒業務

- 硅棒年產能將達到1.2吉瓦
- 集團供應擁有量產22-23%的光電轉換效率的高效率N型產品。2014年，N型硅棒自產及加工之對外付運量佔所有硅棒對外付運總量約99% (2014年：89%)，主要銷往品質要求嚴格的日本市場。

硅片業務

- 回顧期內，市場仍然以多晶硅片為主導，導致單晶硅片的市場需求遜於預期。然而，隨著轉換效率的改善潛力較大、光伏系統衰減率較低及較穩定、單位成本持續下降等優勢持續浮現，預期單晶硅片的市場份額將會顯著增加。加上本集團在內部生產單晶硅太陽能組件的過程中使用單晶硅片，預計未來幾年單晶硅片的銷售額將會增加。
- 本集團專注發展單晶硅片，已準備就緒迎接此項市場需求轉變。截至於2015年6月30日，本集團硅片年產能達900兆瓦。期內，本集團自產及加工太陽能硅片對外付運量為143.5兆瓦。





電池業務

- 本集團於錦州生產基地備有年產能300兆瓦的太陽能電池生產綫，集團專注實踐垂直一體化戰略，大部分太陽能電池均供內部作生產組件之用。因此，本集團能夠通過生產原材料以至製成品的所有分部，取得較高水平的毛利。
- 回顧期內，太陽能電池的內部使用量佔太陽能電池的合計對外付運量比重為66%。

組件業務

- 儘管中國市場需求遜於預期，日本市場需求亦出現季節性波動，但太陽能組件的對外付運量仍然維持平穩，與去年同期相若。對外付運量約為231.1兆瓦，而去年同期則為232.1兆瓦。此外，於回顧期內，除繼續與中國國企和日本企業集團等主要客戶緊密合作外，本集團亦發展了新的客戶關係。





光伏發電系統安裝 (國內及海外)



光伏電站項目

- 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。
- 通過錦州陽光在青海省格爾木市取得20兆瓦大型光伏電站項目，目前已在運行，平均可提供每年約3,300萬千瓦時電力。項目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。
- 回顧期內，本集團通過德國子公司 (DCH Solargiga GmbH)，向土耳其，巴基斯坦等國家及地區開拓EPC業務。





未來規劃 及策略



集團目標



成爲具有專屬優勢的垂直一體化整合之全球領先光伏大廠，提供光伏產業鏈各環節客戶更好的產品應用開發與一站式的服務

透過結合德國設計之工藝，產品爲日本市場接受之嚴格品質，及中國製造之成本優勢，發展光伏發電系統項目之投資開發 EPC 及 O&M 業務，爲地球永續綠色生活環境之維護，貢獻力量





2015年行動計劃



政 策 指 導

2014年底，工信部出臺的光伏產業重磅文件《關於進一步優化光伏企業兼併重組市場環境的意見》，提出加強財政資金支持光伏企業通過兼並重組加快結構優化和轉型升級，到2017年底，形成一批具有較強國際競爭力的骨幹光伏企業。集團將通過以下措施，配合國家政策，鞏固集團於行業內的領導地位。

行 動 計 劃

- 堅持垂直一體化發展戰略，充分發揮自身在單晶產品上的技術優勢，專注單晶N型產品的開發
- 利用單晶上下游垂直整合產能，提高集團組件產品的毛利，推動集團盈利增長
- 保持與日本市場客戶的穩定合作，同時積極開發大陸及台灣客戶的合作
- 集團將積極拓展下游光伏電站建設、運營及維護業務，推進新興市場如非洲、東南亞、土耳其、巴基斯坦，及其它巴爾幹半島電站項目的開發





答問 環節

投資者關係聯絡：

投資者關係科

陽光能源控股有限公司

香港灣仔港灣道25號海港中心1402室

電話：(852) 3416 2000

電郵：info@solargiga.com

袁建山 Kin Shan YUEN

財務及投資者關係總監

陽光能源控股有限公司

電話：(852) 3416 2000

電郵：info@solargiga.com