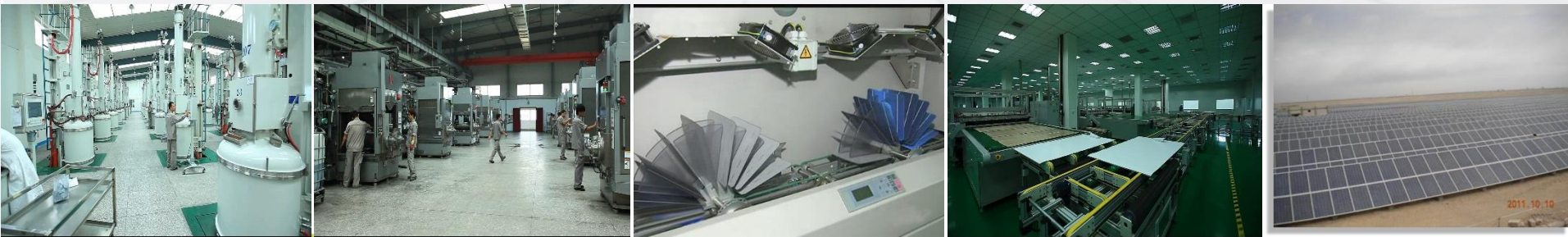




Solargiga Energy

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



2018 Annual Results

二零一八年度全年业绩

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

6 问答环节





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)
- 2018全球新能源500强企业 (236)； 首届中国电子材料行业50强企业 (17)； 中国辽宁省锦州市工业3强企业





于2018年12月31日的股东架构



谭文华先生
及其关连人士
22.18%



Hiramatsu International Corp.
9.47%



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
56.52%



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1.8吉瓦单晶硅棒/硅片产能
- 现有400兆瓦电池产能
- 现有2.2吉瓦组件产能
- 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

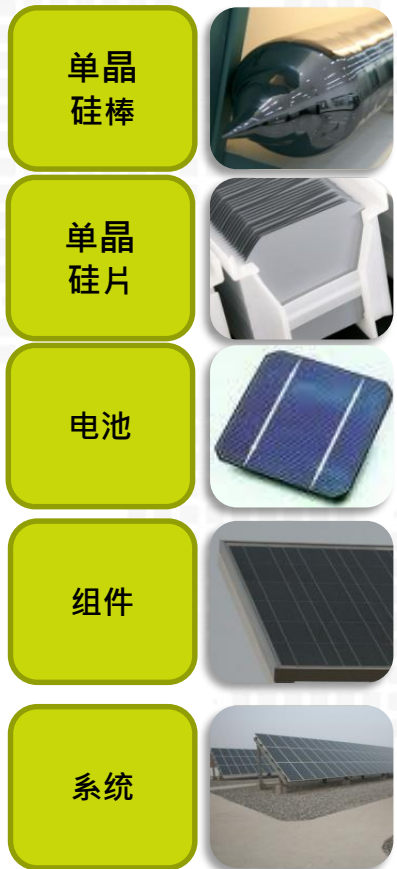
- 并于美洲、土耳其、巴基斯坦、东南亚、非洲等国家地区开发系统项目EPC业务

图示:

- 生产基地
- 营销中心
- 子公司



产能及产品范围



垂直一體化策略

• 现有产能1.8吉瓦

• 现有产能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16ppm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1.8GW单晶硅棒/硅片产能、产能国内位列前五。





产品工艺- 2.硅片



Solargiga Energy



- ☐☐☐☐ 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。
- ☐☐☐☐ 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1.8GW单晶硅棒/硅片产能、产能国内位列前五。





产品工艺- 3. 电池

- 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，将于二零一九年开始成为本集团主力组件产品之一。
- 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
辽宁省锦州中经济技术开发区中发设备产业园三期1-10号

制造商名称及地址
锦州锦德光伏科技有限公司
辽宁省锦州中经济技术开发区中发设备产业园三期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)
辽宁省锦州中经济技术开发区中发设备产业园三期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
产品系列	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
产品系列	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

信義玻璃 XINYI GLASS

信义玻璃控股有限公司



中国华电集团公司 CHINAHUADIANCORPORATION



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

- 在「531新政」影响下，二零一八年加速扩展海外市场，中国已经有超过二十家光伏企业通过合资，并购，投资等方式在海外布局产能，海外基地的产业配套能力在逐渐增强。中国企业将电站开发，EPC，运营服务，储能业务也向海外拓展布局。
- CPIA初步统计数据显示，二零一八年中国新增装机容量超过43吉瓦，虽然同比下降18%，但继续位居世界第一，其中，分布式约20吉瓦（同比增长5%），集中式约23吉瓦（同比下降31%）。累计光伏发电装机容量超过170吉瓦。另一方面，多晶硅产量超过25万吨（同比增长超过3.3%），硅片产量109.2吉瓦（同比增长19.1%），电池片产量87.2吉瓦（同比增长约21.1%），组件产量约85.7吉瓦（同比增长14.3%）。
- 根据国家“太阳能发展十三五规划”，预计到二零二零年底，中国光伏发电累计装机将有望达到250吉瓦。二零一九年光伏指标和补贴政策正在密集研讨中，平价上网项目的发展方向越来越清晰，第四批「领跑者」基地电价竞标中，无补贴光伏项目有望年内落地。根据国家能源局印发“二零一八年能源工作指导意见”，此次下达的村级光伏扶贫电站将分为三年（二零一八至二零二零年）实施。二零一八年要下达村级光伏扶贫电站规模约15吉瓦，惠及约200万建档立卡贫困户。
- 单晶技术路线已被市场视为未来主流，有效降低成本的技术路线令单晶成本快速降低、需求旺盛驱动扩产规模效应，单晶主导未来发展趋势越加清晰，全球市场对单晶产品的需求快速增加。全球单晶占比自二零一五年的18%、二零一六年的27%至二零一七年的36%，预计结算二零一八年单晶市场占有率将加速提升，二零一九年单晶组件的市场占有率可能超越多晶。





美国

- 美国二零一八年第三季度新增光伏装机1.7吉瓦，预计全年新增光伏装机在11.1吉瓦左右，将与二零一七年持平，总装机容量达到60吉瓦。预计未来五年美国光伏发电总容量将增加一倍以上，到二零二三年美国每年将安装超过14吉瓦的光伏发电容量。
- 根据美国能源信息署预计，未来两年内，太阳能和风能等非水电可再生能源将成为美国发电增长最快的来源。

印度

- 印度市场方面，截至二零一八年第三季度末累计装机量已达到25吉瓦。印度新能源和可再生能源部（新能源和可再生能源部）表示，印度将在二零三零年之前将所有可再生能源技术的装机容量定为500吉瓦，其中350吉瓦的目标为太阳能发电。计划在二零二二年三月三十一日之前拥有100吉瓦的太阳能。预计印度二零一九年可再生能源装机将新增15.86吉瓦，很有可能超过美国成为全球第二大光伏市场。





日本

- 政府在二零一九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，要在二零三零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%，其中光伏发电达到7%的目标。并希望在二零五零年让再生能源成为主流。

歐洲

- 欧洲市场方面，欧盟结束对中国光伏产品「双反」及最低进口价格 (MIP) 措施，根据PV市场联盟 (PVMA) 的研究显示，二零一八年欧洲主要由德国和丹麦带领，安装约8.5吉瓦，相比二零一七年的5.9吉瓦增长超过40%。
- 通过取消太阳能电池板的贸易措施，并通过清洁能源一揽子立法确保一个非常积极的太阳能框架，预计未来两年将看到欧洲对太阳能的强劲需求，并成为欧洲太阳能发展的长期上升趋势的起点。

新兴市场

- 各大洲的几个新兴和成熟市场开始增加其份额，至少安装了19.5吉瓦，包括澳大利亚，韩国，阿联酋，埃及，墨西哥和巴西等国家.IHS Markit的研究和分析显示，二零一八年是中东和北非光伏装置的关键一年，该地区安装了大约3.6吉瓦的光伏系统，比二零一七年则不到1吉瓦增加了四倍。





Solargiga Energy

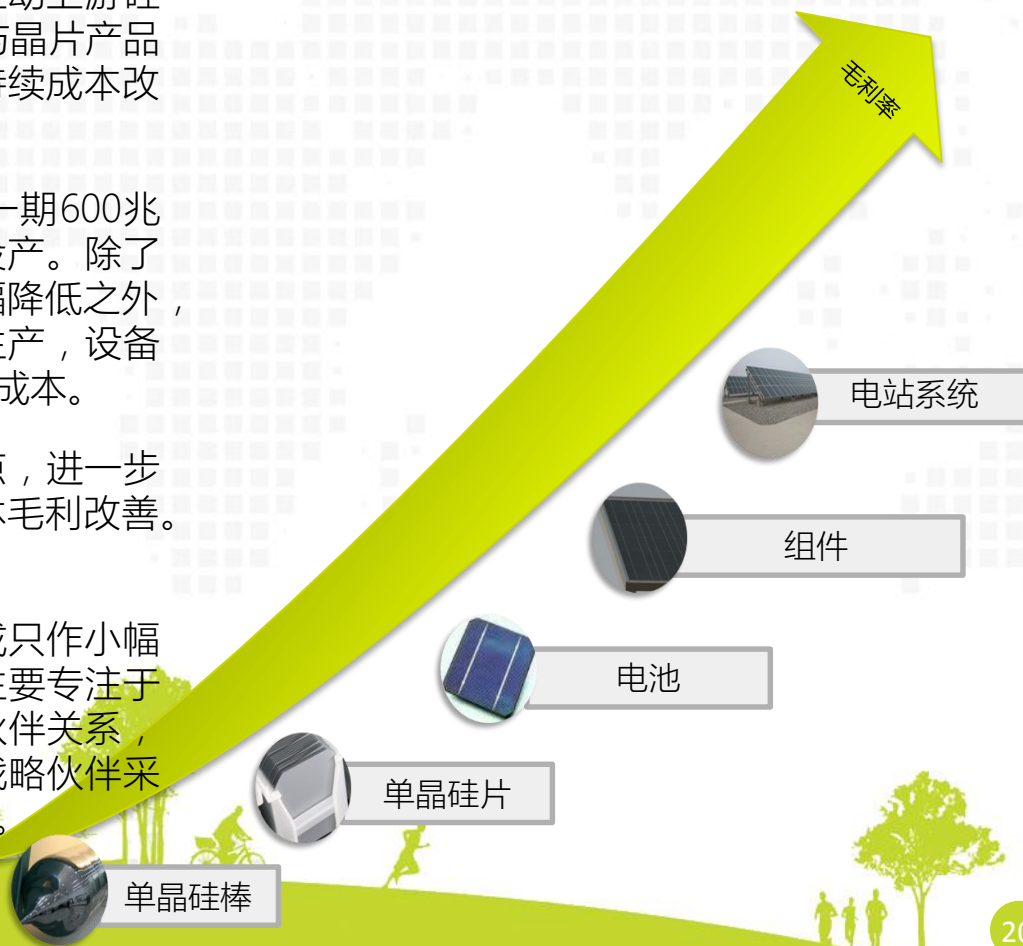


业务 回顾



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

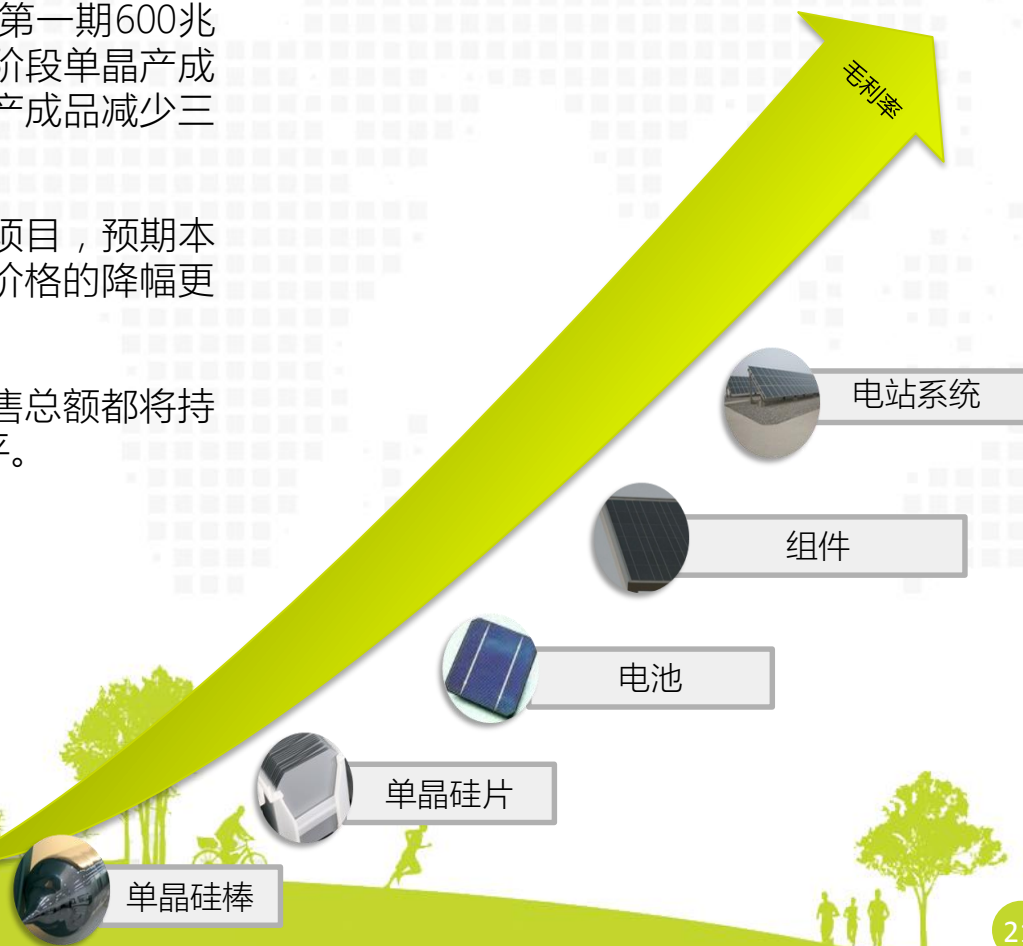
- 本集团专注于单晶产品的上下游垂直一体化整合之策略，透过满足组件的外部需求，自下而上拉动上游硅棒/硅片的内部需求。将上游高端单晶晶棒与晶片产品带出，通过上游高端单晶晶棒与晶片产品持续成本改善空间，显示既有优势。
- 本集团于中国云南省曲靖市新增投资的第一期600兆瓦单晶硅棒及单晶硅片项目部分已经开始投产。除了新厂当地用电成本需较原主要生产基地大幅降低之外，与专属设备厂厂商共同研发的新一代晶棒生产，设备已正式开始投产，将显著降低硅棒硅片生产成本。
- 本集团预计曲靖项目将成为集团新的布局点，进一步改善集团整体制造成本，带领集团整体毛利改善。集团亦正积极筹备项目第二期600兆瓦。
- 电池生产环节方面，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。





2. 竞争力的外部生产配套设施而带动，加上高效生产设备已陆续投入量产，稳定毛利率

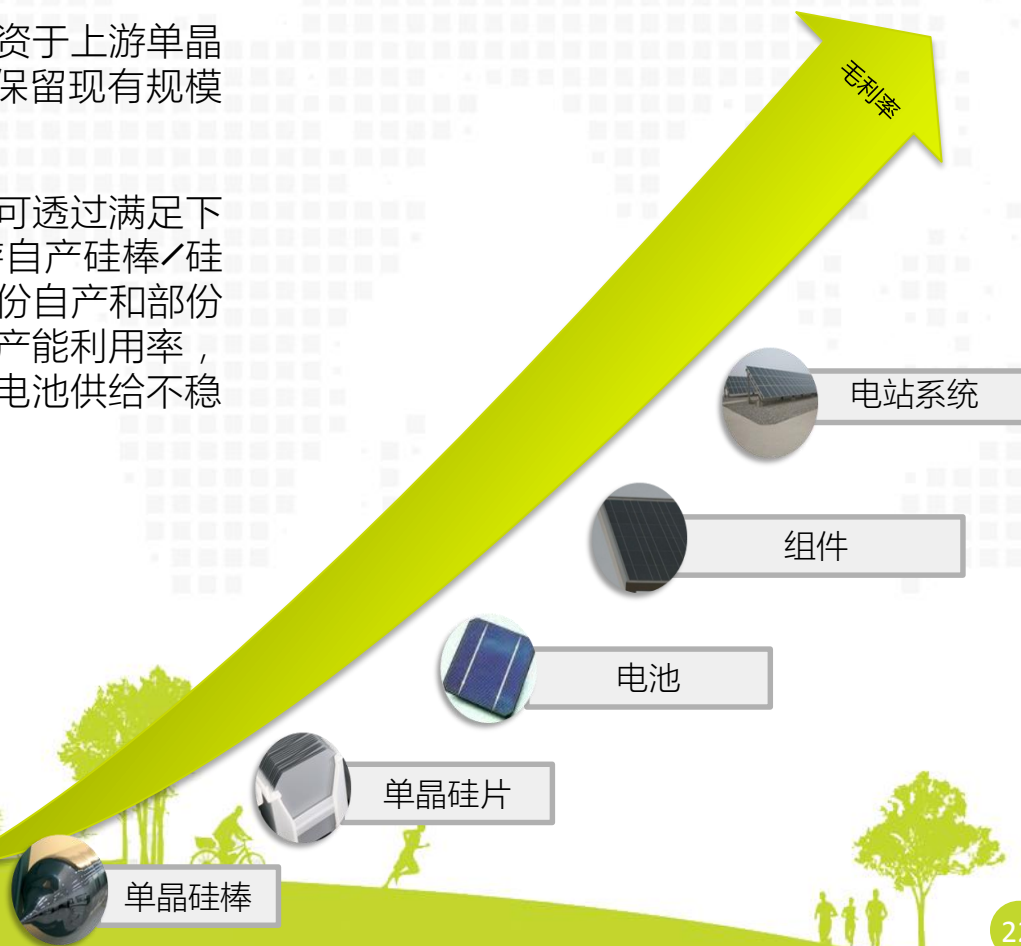
- 本集团于中国云南省曲靖市新增投资的第一期600兆瓦单晶硅棒及单晶硅片项目，实际试产阶段单晶产成品亦符合预期，成本现已比锦州生产的产成品减少三分之一。
- 规划中预计新建的单晶晶棒晶片与组件项目，预期本集团单晶产品成本下降幅度将可较销售价格的降幅更低。
- 不仅预计本集团未来对外付运量以及销售总额都将持续增长，集团毛利率将会回归于正常水平。





3. 产能配置策略，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，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，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



- 随着单晶产品光电转换效率的潜在提升空间较大，光伏系统衰减率较稳定，生产技术大幅提升所造成的单位成本持续下降等等优势已浮现，预期单晶产品将比多晶产品于未来光伏发电上的应用更见优势，单晶产品的市场份额将持续的快速增加。
- 透过长期战略联盟，与专注于生产太阳能电池片的生产大厂形成战略伙伴，除了集团所生产的单晶硅棒与单晶硅片将可得到优先的出货口之外，亦可由该等战略伙伴取得更稳定的电池片以作为集团下游组件事业群的生产之用，使得本集团上下游垂直整合效益得以充分发挥。
- 年内，单晶硅棒对外付运量为**413.8兆瓦**，较二零一七年的**313.5兆瓦**增加**32%**。硅片对外付运量则保持稳定，为**850.3兆瓦**（二零一七年为**822.3兆瓦**）。
- 另外，本集团于中国云南省曲靖市新增投资的第一期**600兆瓦**单晶硅棒及单晶硅片项目部分已经开始投产。除了新厂当地用电成本需较原主要生产基地大幅降低之外，与专属设备厂商共同研发的新一代晶棒生产，设备已正式开始投产，将显著降低硅棒硅片生产成本。
- 本集团预计曲靖项目将成为集团新的布局点，进一步改善集团整体制造成本，带领集团整体毛利改善。集团亦正积极筹备项目第二期**600兆瓦**。





业务概况 – 电池分部

- 年内，太阳能电池的年产能为400兆瓦（二零一七年：400兆瓦），产品提供给本集团下游的组件子公司使用，少部分也销售给中国及日本的客户。
- 本集团太阳能电池片产能具备高度弹性，产品种类多元化，包括单晶，多晶，P型高端，N型双面电池，但由于本集团专注于单晶产品垂直一体化战略，故单晶太阳能电池大都提供给集团下游组件公司使用。
- 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



- 本集团年内对外付运量为1,466.2兆瓦，较二零一七年对外付运量1,251.7兆瓦增长17%。
- 中国整体光伏市场需求受到压缩，本集团凭借着优良的产品品质与价格竞争力，不但使得本集团年内对外付运量以及全年销售总额都录得增长，组件事业群的获利亦大幅成长并创新高。
- 对外销售的主要客户为国内大型央企和国际跨国企业，如中国国家电力投资集团公司（「国电投」），中国华电集团公司（「华电」），北京控股集团有限公司（「北控」），SHARP Corporation，SANSHIN ELECTRONICS CO. LTD. 等。
- 作为第三批领跑者基地中标数量最大的企业，中国国家电力投资集团公司于二零一八年七月份公布了本集团成为该项目三大组件供应商，将为项目供给N型单晶及P型PERC等组件。
- 本集团除灵活配套单多晶光伏组件生产，亦将持续拓展并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，P型PERC（钝化发射器和后电池）组件，智能光伏组件，超级领跑者等相关高端产品。其中，可令组件呈现出较高的输出电流，开路电压，填充因子等电性能优势的n型单晶IBC电池产品BS组件，其新产线已完成安装，将于二零一九年开始成为本集团主力组件产品之一。



财务表现

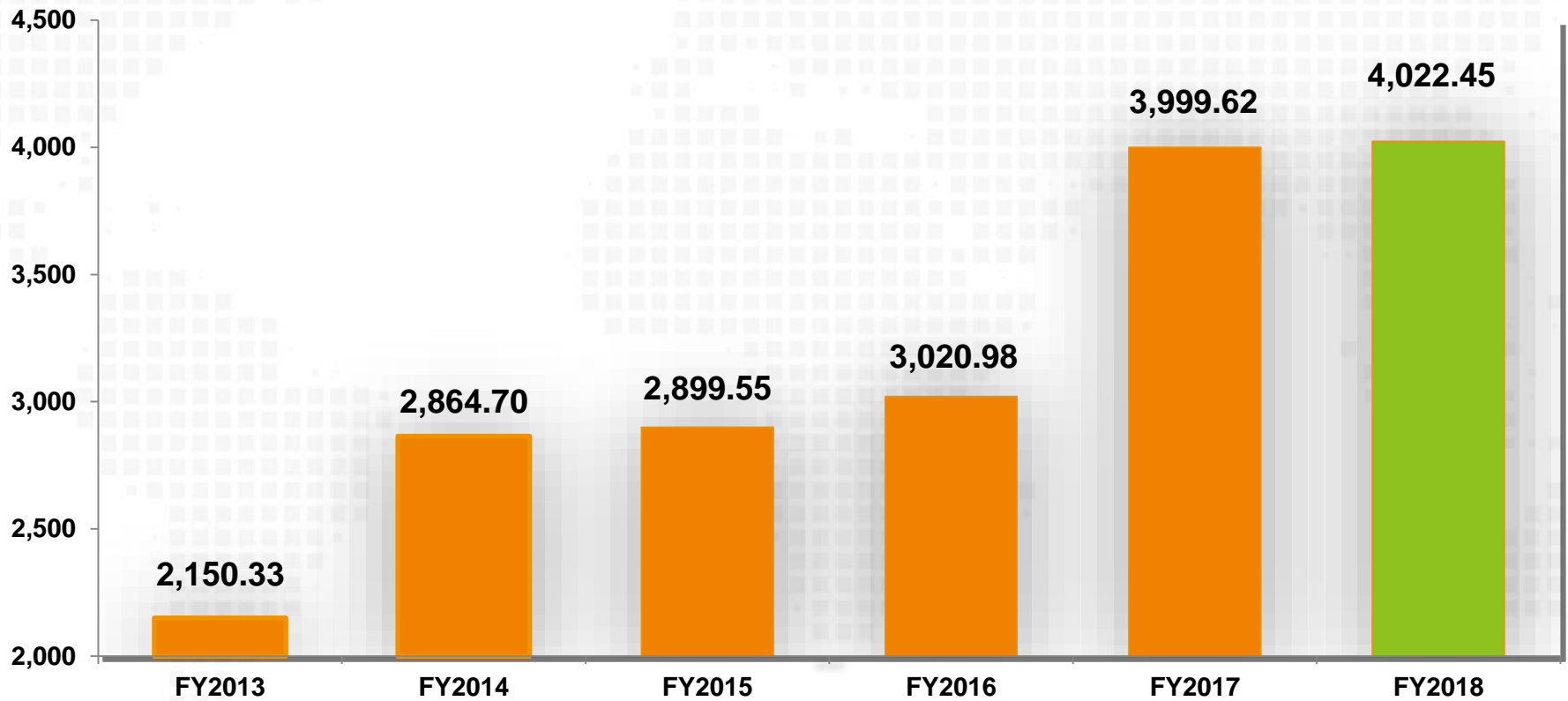


歷年營業收入 – 2018



Solargiga Energy

營業收入 (人民幣百萬元)

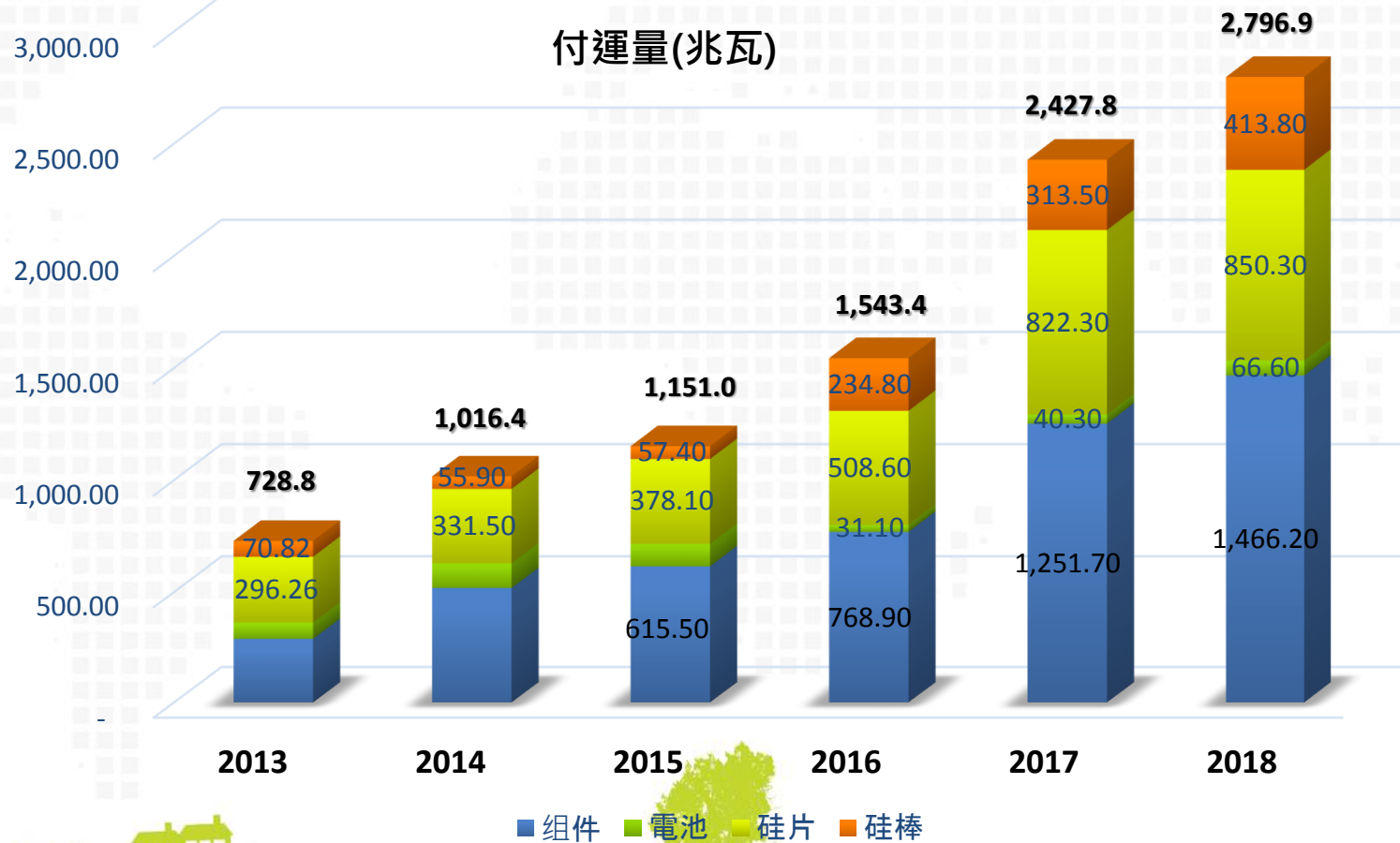




歷年付運量



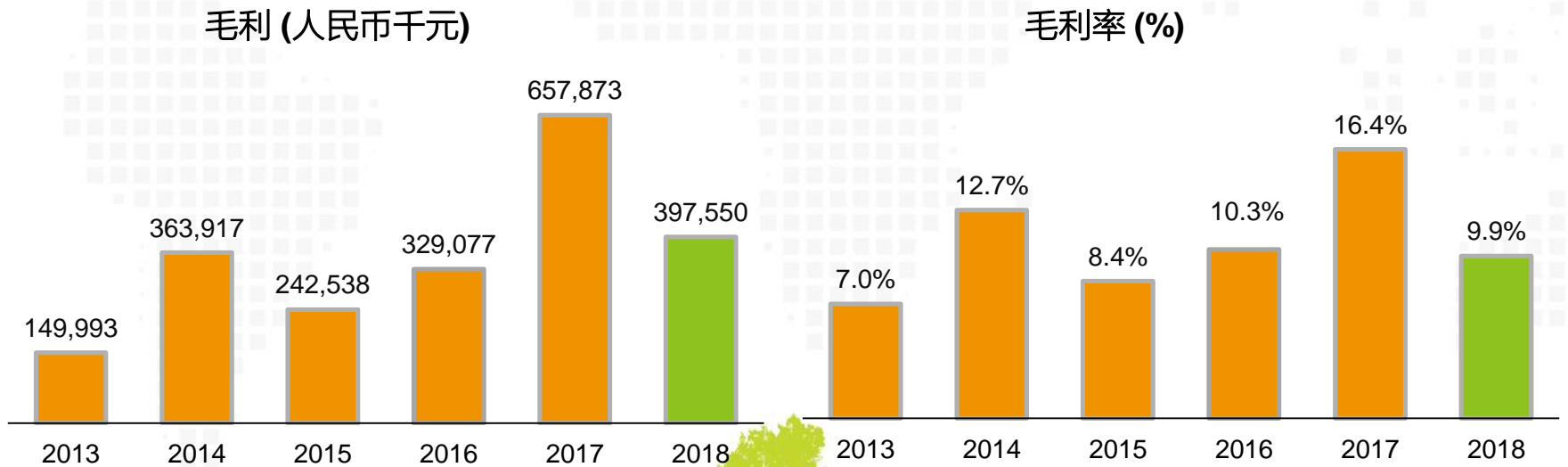
Solargiga Energy





毛利及毛利率

受「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，反而造成市场需求端的递延采购，并且产生较大额的存货跌价损失，故集团综合毛利受到大幅压缩。





财务摘要



- 虽然年内销售单价较去年持续下降，但因为客户开发有成，客户总数及单一客户采购量平均皆继续成长，使得总出货量较前一年同期成长15.2%，因而使得截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集团的收益为人民币4,022.452百万元，较二零一七年人民币3,999.616百万元稍微上升，继续维持成长趋势。
- 年内营业活动产生净现金流入为人民币921.479百万元，较去年的人民币10.749百万元，大幅增长910.73百万元。

(人民币 '000)	2018年	2017年	变动
收益	4,022,452	3,999,616	0.6%
毛利	397,550	657,873	(39.6%)
毛利率 (%)	9.9%	16.4%	(6.5pp)
公司权益持有人年内(亏损)利润	(222,402)	107,462	n/a
基本每股(亏损)盈利 (人民币分)	(6.92)	3.35	n/a

简明现金流量			
经营活动所得现金流量净额	921,479	10,749	910,730
投资活动所用现金流量净额	(275,932)	(78,486)	(197,446)
融资活动所用现金流量净额	(600,879)	(30,205)	(570,674)



财务摘要

(人民币 '000)	2018年12月31日	2017年12月31日	变动
流动资产	2,754,947	2,821,891	(2.4%)
流动负债	3,431,772	3,170,491	8.2%
总资产	4,566,001	4,611,210	(1%)
总负债	4,239,763	3,575,781	18.6%
资产净值	807,991	1,035,429	(22%)
每股净值 (人民币)	0.22	0.30	(0.08)
每股净值 (港币)	0.26	0.37	(0.09)

注: 人民币 1元 = 港币 1.17元





财务比率



Solargiga Energy

- 本集团在存货的储备策略上，主要是提高存货周转率而降低存货集团周转天期，以期避免存货价格快速下跌的风险，同时亦可减少资金积压而进一步充实营运周转金，故年内本集团存货周转日降低至37日（二零一七年：58日）。
- 根據行業一般組件銷售合同條款，組件應收帳款的回收需取決於電站建設的進度，質保金普遍於約一年內回收，故組件業務應收貿易賬款週轉日普遍較長。由于本集团组件销售占营业收入比重快速成长，造成二零一八年本集团应收贸易账款周转日增加至141日（二零一七年：96日）。

	2018	2017	变动
周转日分析			
应收帐款周转 (日)	141	96	45
应付帐款周转 (日)	124	96	28
存货周转 (日)	37	58	(21)
资产负债分析			
	2018年12月31日	2017年12月31日	变动
流动比率 (倍)	0.80	0.89	(0.09)
净借贷权益比率 (%)	139%	158%	(19 pp)



未来规划



行动计划



- 本集团凭借着 (1) 长期以来各产品线多元化的技术叠加优势, (2) 更有竞争力的外部生产配套设施而带动的生产成本大幅降低, 加上 (3) 高效生产设备已陆续投入量产, 尤其本集团于中国云南省曲靖市新增投资的第一期600兆瓦单晶硅棒及单晶硅片项目, 实际试产阶段单晶产成品亦符合预期, 成本现已比锦州生产的产成品减少三分之一, 加上规划中预计新建的单晶晶棒晶片与组件项目, 预期本集团单晶产品成本下降幅度将可较销售价格的降幅更低, 不仅预计本集团未来对外付运量以及销售总额都将持续增长, 集团毛利率将会回归于正常水平。
- 重点投资于上游单晶硅棒/硅片的生产制造, 并规划下游组件产能, 专注于利基产品上游单晶晶棒和晶片的生产, 只保留现有规模或小幅增加电池制造能力, 并透过显著的组件产能, 不但可以直接接触下游客户, 紧贴终端市场脉搏, 亦可将上游高端单晶晶棒与晶片产品带出, 通过上游高端单晶晶棒与晶片产品持续成本改善空间, 显示既有优势。
- 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。本集团专注光伏产品中的单晶产品, 拥有行业领先的单晶产品生产技术和光伏产业垂直整合的上下游里, 除了未自行生产化工类的多晶硅原材料之外, 其业务形态覆盖全光伏产业链, 可以充分发挥本集团业务间之协同效应。





Solargiga Energy



问答 环节