

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告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



GCL New Energy Holdings Limited 協鑫新能源控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：451)

截至二零一八年十二月三十一日止年度
之期末業績初步公告

財務摘要

| | 二零一八年 人民幣百萬元 | 二零一七年 人民幣百萬元 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| 持續經營業務－光伏能源業務 | | |
| 收入 | 5,632 | 3,942 |
| 已調整後之除息稅折舊及攤銷前溢利* | 4,957 | 3,433 |
| 本公司擁有人應佔溢利 | <u>470</u> | <u>764</u> |
| | 人民幣分 | 人民幣分 |
| 每股盈利 | | |
| 持續經營業務 | | |
| － 基本 | <u>2.46</u> | <u>4.01</u> |
| － 攤薄 | <u>2.42</u> | <u>4.01</u> |
| * 除融資成本、稅項、折舊及攤銷以及非經營項目前溢利。 | | |

主席報告

尊敬的各位股東及投資人：

協鑫新能源經歷了過去幾年的飛躍發展，二零一八年底以總裝機容量約7,309兆瓦，持續三年牢牢穩守全球第二大光伏發電企業的領先地位。剛剛過去的一年，縱然面對多方面的挑戰，協鑫新能源積極面對，加快戰略轉型發展步伐，堅定不移地實施可持續發展戰略。

發展至今，協鑫新能源已建立了理想的光伏發電規模，但為了鞏固業務並達致長遠的成功發展，管理層同樣重視保障現金流。本集團於二零一八年確定「降負債」為首要發展目標，並加快落實戰略轉型發展。

光伏政策加快平價上網時代的到來

二零一八年國內電力消費延續二零一七年的平穩較快增長水平，全社會用電量超過6.8萬億千瓦時，同比增長8.5%。可再生能源發電量達1.9萬億千瓦時，同比增長約1,700億千瓦時，佔全部發電量比重約27%。當中，光伏發電量約1,775億千瓦時，同比增長約50%，大幅高於風電和水電的增長。光伏發電佔全部發電量比重持續遞增，但由於全國光伏發電規模於過去幾年發展迅速，帶來補貼缺口持續擴大、棄光限電嚴重等問題。

為貫徹落實推動可再生能源高質量發展，以及針對該等問題，國家發展和改革委員會（「發改委」）、財政部（「財政部」）、國家能源局（「能源局」）於二零一八年五月三十一日聯合印發《關於二零一八年光伏發電有關事項的通知》（「《發改能源〔2018〕823號》通知」），對光伏產業發展政策及時進行了優化調整。於《發改能源〔2018〕823號》通知執行後，國內棄光限電問題得到顯著改善，二零一八年全國光伏發電得以實現棄光電量和棄光率「雙降」。

隨著光伏發電技術不斷進步，開發建設成本持續降低，光伏行業普遍預期「十四五」初期光伏發電將逐步全面實現平價上網。為提高光伏發電的市場競爭力，推進光伏發電無補貼平價上網，發改委和能源局於2019年1月份聯合印發《關於積極推進風電、光伏發電無補貼平價上網有關工作的通知》（「發改能源〔2019〕19號」通知），提出推進光伏發電無補貼平價上網的有關要求和支持政策措施。

《發改能源〔2019〕19號》通知明確要求各地區總結經驗，結合資源、消納和新技术應用等條件，推進建設不需要國家補貼執行燃煤標桿上網電價的光伏發電平價上網試點項目和低於燃煤標桿上網電價的低價上網試點項目，致力透過降低光伏發電的非技術成本、通過與電網公司簽訂長期購電協議、參與綠證交易等保障項目收益，同時在市場化交易、金融支持等全方位多角度地對光伏平價和低價項目給予支持。

現時，國內光伏行業正處於實現平價上網的過渡期，此光伏新政反映出國家對行業整體發展的重視，為項目建設中涉及的資金、手續辦理、限電以及電量收購等問題給出了指導性的意見，有助於解決棄光、限購、非技術成本高企、融資難等光伏行業問題，利好光伏行業的成長，推進平價上網進程。

實現平價上網將驅動能源結構調整，同時有效遏制國家可再生能源基金的補貼缺口進一步加大，為解決補貼資金發放滯後的歷史問題創造了條件，有助加快存量補貼到位，令新能源領域的商業模式和規則變得更成熟，降低項目風險，讓項目收益可見度增加，為光伏發電行業提供了穩定預期，開啟了增量市場新空間。

未來展望

協鑫新能源正邁向平穩經營期，本集團將積極面對新模式、新市場，把握平價上網時代的到來，繼續加快落實戰略轉型發展，重點推行「開發轉讓、建成出售、服務輸出」輕資產經營模式，積極引進戰略合作夥伴，於融資成本、開發建設及運維成本等關鍵元素作嚴謹監控，穩步推進海外發展，適當根據市場實際情況進行發展，目標將資產收益最大化。

於二零一九年三月五日在第十三屆全國人民代表大會第二次會議上，國務院總理李克強在政府工作報告提出，加強污染防治和生態建設，大力推動綠色發展。綠色發展是構建現代化經濟體系的必然要求，是解決污染問題的根本之策。要改革完善相關制度，協同推動高質量發展與生態環境保護。

於國家的支持下，我們深信綠色清潔能源為未來的發展方向。作為清潔能源的中堅力量，光伏行業正於健康有序發展的軌道上步向光明。協鑫新能源將堅負時代賦予的責任與使命，砥礪前行，致力把綠色能源帶進生活。藉此機會，我謹代表本公司董事會向協鑫新能源的全體同仁致以最誠摯的感謝！

朱鈺峰

主席

總裁的話

回顧二零一八年，協鑫新能源經歷了不平凡的一年。面對宏觀及光伏行業上的各種挑戰，協鑫新能源於董事會及管理層的帶領下，積極應對艱巨的外部環境，果斷訂立「降負債」、保障現金流的目標，加快落實戰略轉型，堅定立足可持續發展。

連續三年位居全球第二位

協鑫新能源光伏總裝機容量連續三年穩居全球第二位，截至二零一八年十二月三十一日止，國內新增裝機容量約1,269兆瓦，加上位於美國俄勒岡州的約50兆瓦大型地面光伏電站項目於二零一八上半年正式投入營運，總裝機容量較二零一七年底上升約22%至約7,309兆瓦，已併網容量較二零一七年底增加約26%至約6,957兆瓦。光伏電力銷售量約7,830百萬千瓦時，較去年同期大幅攀升約46%。年內，本集團收入和已調整後之淨溢利分別上升約43%至約人民幣56.3億元和約14%至約人民幣11.6億元。

休養生息，按實際情況發展

國家堅定地支持可再生能源的發展，光伏行業於過去幾年取得了舉世矚目的成就，截至二零一八年底，國內累計光伏裝機容量達174吉瓦，光伏發電規模世界第一。然而，伴隨光伏發電裝機規模不斷增加，國家可再生能源基金缺口也持續擴大。為了減少補貼發放滯後對本集團的影響，本集團於二零一八年減慢發展規劃，於上半年集中完成大部分的開發建設，讓項目取得調整前電價，成功維持回報，而下半年則以「降負債」、保障現金流為首要發展目標，聚焦於戰略轉型、融資拓展、嚴控成本、強化管理及改革推進等促進本集團長遠發展的工作。

• 落實戰略轉型，收回補貼 — 改善現金流

年內，本集團輕資產轉型跨出戰略關鍵一步，取得階段性成果，成功於項目層面引入戰略合作夥伴、加快引進資本，有助達成轉型與升級的發展目標，進一步促進向輕資產模式的轉型，於出售事項後輸出管理服務。

本集團於二零一八年十月向國務院國有資產監督管理委員會(「國資委」)旗下中廣核太陽能開發有限公司(「中廣核太陽能」)出售約160兆瓦光伏電站項目的80%股權及對應股東貸款。於項目出售後，本集團繼續為該等項目提供運營及維護服務，增加穩定的管理收入，同時中廣核太陽能亦透過替換項目相關的債務，減少融資成本，從而提升相關項目的收益。與此同時，本集團於二零一八年十二月向國資委旗下中國三峽新能源有限公司(「三峽新能源」)出售約140兆瓦光伏電站項目的所有股權。

兩項交易完成後，本集團將收回現金合共約人民幣4.7億元(經扣除交易成本)用作償還債務，加上項目相關的債務將終止合併入賬，將令公司債務規模縮減合共約人民幣16.0億元。

與此同時，本集團於二零一九年三月二十八日公佈將向中國電力國際發展有限公司旗下五凌電力有限公司(「五凌電力」)以代價約人民幣2.46億元出售約280兆瓦的光伏電站項目的55%股權。本次交易所得款項將用作償還債務，加上項目相關的債務將終止合併入賬，有助縮減債務規模，降低資產負債比率、減少財務風險。此外，本集團將會為已出售的光伏電站提供運營及維護服務，持續收取穩定的管理費用。

截至二零一八年十二月三十一日止，本集團獲納入國家「可再生能源電價附加資金補助目錄」(「補助目錄」)的電站總規模達1,857兆瓦。年內，本集團收回補貼合共約人民幣14.7億。本集團預期獲納入補助目錄的電站規模及相關應收款項之收取將不斷增加，流動資金狀況將繼續獲得提升。

截至二零一八年十二月三十一日止，本集團的負債率維持在約84.1%的水平。本集團的流動資金狀況將隨著收回出售光伏電站項目款項和補貼而獲得改善。

- **擴大融資渠道，應付未來融資需求**

二零一八年融資環境充斥著挑戰，面對複雜、嚴峻的金融環境，協鑫新能源通過堅持不懈的探索和努力，進一步創新融資模式和開拓融資渠道，持續優化融資結構，增加長融置換，有效利用利息較低的長貸替代利息較高的短貸，採取一切有效措拖，最大限度減低各變化所帶來的負面影響。

本集團於二零一八年一月二十三日首次發行了三年期5億美元優先票據，票據發行所得款項淨額約4.93億美元。此次票據發行獲得不少國際大型知名投資機構認購，大幅超額認購約7倍。此外，本集團通過運用五到十年長期融資租賃取代短期建設基金，為項目爭取到更低的利息以及更長的資金使用時間。本集團繼續與多家金融租賃機構簽訂融資租賃協議，成功取得長期融資租賃，並提高長貸比例，將一年以內的借貸比例由二零一七年的約26%減少至約18%，大力降低短貸長投的資金流動性風險。

年內，本集團獲批准向國內債券市場的機構投資者發行本金總額不超過人民幣30億元，有效期為三年的中期票據，以及向合格投資者發行本金總額不超過人民幣30億元，有效期為三年的小公募債券，為未來的經營發展儲備了一定的資金，而本集團亦正積極考慮發行。

- **有效控制開發運維成本，進一步擴大代運維業務**

於開發建設上，本集團持續憑藉技術方面的優勢，通過新技術的應用及加強自行開發，有效控制開發成本和提升系統效率。本集團集中於二零一八上半年完成大部份開發建設，自行開發項目佔新增裝機比例由二零一七年的79%提高至二零一八年的83%，典型光伏電站平均單瓦造價由二零一七年的約人民幣6.3元，下降約10%至約人民幣5.7元。

於運維方面，本集團現時擁有五個省級監控中心，以中央監控省內多個區域運維中心，為電站提供集中管控、智能互聯的實時管理，不僅大幅降低設備故障損失電量和運維成本，還提升了電站全生命週期的可靠性和收益率，運維成本由二零一七年的約每千瓦時人民幣4.2分(不含土地費用)下降約5%至約每千瓦時人民幣4.0分(不含土地費用)。年內，本集團進一步擴大外部代運維業務，為母公司保利協鑫能源控股有限公司及國內其他光伏發電企業共約1吉瓦的光伏電站項目提供代運維服務，擴充穩定收入來源。

展望

練好內功，把握平價上網時代的到來

國內光伏行業遙遙領先世界，光伏行業已成為「國家名片」之一，是國家能源轉型的戰略基礎。為促進光伏行業持續健康有序發展，針對補貼缺口持續擴大、電網接入自理、土地費用成本高、棄光限電和融資難等問題，國家於年內發佈了《發改能源〔2018〕823號》通知、《發改能源〔2019〕19號》通知等其他相關新政策與計劃，逐步優化光伏行業佈局。

行業預期一系列新政策將有效促進行業競爭、激勵技術進步、改善營商環境，不僅重塑光伏價格政策體系與行業慣例，同時有利於促進地方政府落實支持光伏行業發展的各項政策，降低企業的非技術成本，令整個光伏行業變得更市場化、更有序發展，為光伏行業進入高質量發展新階段鋪路，將光伏發展重心從擴大規模轉到提質增效上來，平價上網的時間將進一步提前，開拓更廣闊光伏發電市場。

國家能源局明確二零二二年前光伏發電項目仍有補貼，但預料電站指標競爭性配置制度將加快平價上網的進程。平價上網不僅將改變能源結構，也同時令新能源領域的商業模式和規則變得更成熟，降低項目風險，讓項目收益可見度增加。本集團為迎接平價上網，將加大力度推進戰略轉型、開拓融資、降低開發建設及運維成本、提升發展質量、加大技術研發力度、實施智能化和精細化管理、提高效能，同時探索新技術與商業模式的發展，加強差異化競爭優勢。

本集團將繼續加強與大型企業建立戰略合作夥伴關係，強強聯合。由於國內中央管理企業（「央企」）及地方國有企業（「國企」）於融資等方面具備資源優勢，本集團將於國內控股公司層面加大與央企及國企戰略合作的機會，並於省公司的項目層面或平台層面引進戰略合作夥伴，以借助對方的資源優勢互補，加快引進資本、優化股權結構，推進各類光伏發電項目合作實施，從而提升項目收益。

與此同時，本集團將繼續推進「開發 — 建設 — 合作 — 運維」輕資產模式轉型升級和管理服務輸出的轉型，與戰略合作方優勢互補。本集團預期二零一九年將通過出讓光伏電站項目的控股權以循環公司資本、降低公司債務和減輕項目融資壓力，進一步提高資本回報率，透過提供項目托管服務而每年收取穩定的管理費用。

此外，本集團將主動積極開拓金融資源，採用多元化且創新的融資模式，適時發行中期票據、小公募債券，加強優化調整融資結構、增加長融置換。本集團預期結合引入戰略投資者、堅定不移推進輕資產業務轉型、融資拓展、採取一系列降負債措施，本集團的負債率將有所降低。

協鑫新能源深信國家十分重視新能源行業的發展，將堅定不移地推進清潔能源的發展。於二零一八年十一月國家主席習近平在民營企業家座談會上明確表示將推動能源革命，兌現國家在巴黎氣候大會上向全世界做出的莊嚴承諾。在未來的能源革命中，具有清潔性和可再生性的光伏發電已成為未來替代傳統能源的最佳方案，以光伏為代表的新能源產業，將成為綠色先鋒。

協鑫新能源正邁向平穩經營期，本集團將積極面對新模式、新市場，於有效策略的驅動下，通過調結構、降負債，迎接平價上網，穩步推進海外發展，優化規模管理，保持合理發展節奏，適當根據市場實際情況增長進行發展，目標將資產收益最大化。

孫興平
總裁

管理層討論及分析

回顧

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團之收入為人民幣5,632百萬元，較去年同期之人民幣3,942百萬元增長43%。來自持續經營業務—光伏能源業務的本公司擁有人應佔溢利為人民幣470百萬元(截至二零一七年十二月三十一日止年度：人民幣764百萬元)。截至二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔溢利如下：

| | 二零一八年 人民幣百萬元 | 二零一七年 人民幣百萬元 |
|--------------------|-----------------|-----------------|
| 持續經營業務(「光伏能源業務」) | 470 | 764 |
| 已終止經營業務(「印刷線路板業務」) | — | 77 |
| 本公司擁有人應佔年內溢利 | <u>470</u> | <u>841</u> |

年內光伏能源業務的本公司擁有人應佔溢利下降38%，主要歸因於以下綜合影響：

1. 光伏電站的發電量由二零一七年約5,243百萬千瓦時上升45%至二零一八年約7,611百萬千瓦時。本集團的總裝機容量由二零一七年十二月三十一日的5,812兆瓦上升21%至二零一八年十二月三十一日的7,043兆瓦。
2. 其他行政開支由人民幣460百萬元增至人民幣615百萬元，是由於業務擴展所致；
3. 計息債務由二零一七年十二月三十一日的人民幣35,430百萬元增至二零一八年十二月三十一日的人民幣40,380百萬元，以提供資金作業務擴充，融資成本因而由人民幣1,432百萬元增加59%至人民幣2,277百萬元；
4. 主要由於美元及港元計值的債務兌人民幣升值，截至二零一八年十二月三十一日止年度錄得未變現匯兌虧損人民幣405百萬元(二零一七年：匯兌收益人民幣9百萬元)；及
5. 其他非控股權益應佔溢利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣9百萬元增加人民幣135百萬元至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣144百萬元，是由於非控股權益應佔多個非全資擁有光伏電站之經營業績的全年影響所致。

業務回顧

產能及發電量

於二零一八年十二月三十一日，本集團的221家併網光伏電站(二零一七年十二月三十一日：162家)的總裝機容量增長22%至7,309兆瓦(二零一七年十二月三十一日：5,990兆瓦)。截至二零一八年十二月三十一日止年度的產能、電力銷售量及收入詳情載於下文。

| 地點 | 電價區域 | 光伏電站數目 | 總裝機容量 ⁽¹⁾ (兆瓦) | 已併網容量 ⁽¹⁾ (兆瓦) | 電力銷售量 (百萬千瓦時) | 平均電價(除稅後) (人民幣元/千瓦時) | 收入 (人民幣百萬元) |
|--------------------------|------|--------|------------------------------|------------------------------|------------------|-------------------------|----------------|
| 內蒙古 | 1 | 12 | 380 | 380 | 637 | 0.74 | 469 |
| 寧夏 | 1 | 6 | 233 | 229 | 313 | 0.71 | 222 |
| 青海 | 1 | 3 | 107 | 107 | 165 | 0.83 | 137 |
| 新疆 | 1 | 2 | 81 | 81 | 114 | 0.68 | 77 |
| | 1區 | 23 | 801 | 797 | 1,229 | 0.74 | 905 |
| 陝西 | 2 | 18 | 1,018 | 1,018 | 1,092 | 0.69 | 756 |
| 雲南 | 2 | 8 | 284 | 233 | 177 | 0.60 | 107 |
| 河北 | 2 | 5 | 255 | 251 | 309 | 0.84 | 261 |
| 青海 | 2 | 6 | 176 | 168 | 218 | 0.70 | 153 |
| 內蒙古 | 2 | 3 | 121 | 121 | 85 | 0.65 | 55 |
| 山西 | 2 | 1 | 107 | 107 | 125 | 0.86 | 108 |
| 四川 | 2 | 2 | 85 | 85 | 126 | 0.75 | 95 |
| 吉林 | 2 | 4 | 51 | 51 | 62 | 0.77 | 48 |
| 遼寧 | 2 | 3 | 47 | 47 | 59 | 0.70 | 42 |
| 新疆 | 2 | 2 | 47 | 47 | 35 | 0.69 | 24 |
| 甘肅 | 2 | 2 | 39 | 39 | 31 | 0.73 | 23 |
| | 2區 | 54 | 2,230 | 2,167 | 2,319 | 0.72 | 1,672 |
| 河南 | 3 | 17 | 827 | 733 | 712 | 0.72 | 515 |
| 江蘇 | 3 | 40 | 455 | 446 | 432 | 0.84 | 362 |
| 安徽 | 3 | 12 | 410 | 410 | 476 | 0.78 | 370 |
| 山西 | 3 | 9 | 405 | 405 | 490 | 0.69 | 337 |
| 湖北 | 3 | 5 | 268 | 268 | 311 | 0.78 | 241 |
| 貴州 | 3 | 6 | 234 | 209 | 196 | 0.81 | 159 |
| 河北 | 3 | 9 | 230 | 230 | 296 | 0.91 | 270 |
| 廣東 | 3 | 7 | 202 | 107 | 114 | 0.80 | 91 |
| 江西 | 3 | 5 | 192 | 192 | 199 | 1.07 | 214 |
| 山東 | 3 | 6 | 182 | 182 | 217 | 0.83 | 179 |
| 廣西 | 3 | 3 | 159 | 137 | 90 | 0.83 | 74 |
| 湖南 | 3 | 5 | 101 | 101 | 222 | 0.82 | 182 |
| 海南 | 3 | 3 | 80 | 66 | 68 | 0.86 | 58 |
| 浙江 | 3 | 3 | 62 | 62 | 64 | 1.01 | 65 |
| 福建 | 3 | 3 | 54 | 28 | 27 | 0.79 | 21 |
| 上海 | 3 | 1 | 7 | 7 | 7 | 0.94 | 7 |
| 陝西 | 3 | 1 | 6 | 6 | 5 | 0.65 | 3 |
| | 3區 | 135 | 3,874 | 3,589 | 3,926 | 0.80 | 3,148 |
| 中國附屬公司總計 | | 212 | 6,905 | 6,553 | 7,474 | 0.77 | 5,725 |
| 日本 | | 1 | 4 | 4 | 4 | 2.16 | 8 |
| 美國 | | 2 | 134 | 134 | 133 | 0.39 | 51 |
| 附屬公司總計 | | 215 | 7,043 | 6,691 | 7,611 | 0.76 | 5,784 |
| 合營企業及聯營公司 ⁽²⁾ | | | | | | | |
| 中國 | | 3 | 261 | 261 | 213 | 0.84 | 179 |
| 日本 | | 3 | 5 | 5 | 6 | 2.13 | 12 |
| 總計 | | 221 | 7,309 | 6,957 | 7,830 | 0.76 | 5,975 |

收入
(人民幣百萬元)

指：

| | |
|-------------------------------|----------------------------|
| 電力銷售 | 2,223 |
| 電價補貼 — 已收及應收政府補貼 | <u>3,561</u> |
| 附屬電站總計 | 5,784 |
| 減：電價補貼折現至現值之影響 ⁽³⁾ | <u>(152)</u> |
| 本集團總收入 | <u><u>5,632</u></u> |

- (1) 總裝機容量指當地政府機關批准的最大容量，而已併網容量指接入國家電網的實際容量。
- (2) 來自合營企業及聯營公司的收入收歸在綜合損益及其他全面收入報表的「應佔合營企業溢利」及「應佔聯營公司虧損」中。
- (3) 若干部分之電價補貼(政府補貼)將可於報告日期起計十二個月後收回。電價補貼按實際年利率介乎2.90%至2.98%折現。

本集團大多數光伏電站均位於中國且幾乎全部收入乃來自國家電網的附屬電站。國家電網是中國國有企業，違約風險極低。因此，董事認為信貸風險甚低，並認為無需就截至二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止年度計提減值撥備。

財務回顧

於二零一七年八月二日完成出售印刷線路板（「印刷線路板」）業務後，本集團保留單一可呈報分部，即光伏能源業務。印刷線路板業務被分類為已終止經營業務。下表載列本集團來自持續經營業務—光伏能源業務的溢利的財務摘要：

| | 二零一八年 人民幣百萬元 | 二零一七年 人民幣百萬元 | % 變動 |
|-------------------|-----------------|-----------------|---------|
| 收入 | 5,784 | 4,117 | 40% |
| 電價補貼(政府補貼)折現影響 | (152) | (175) | -13% |
| 收入，扣除折現 | 5,632 | 3,942 | 43% |
| 毛利 | 3,743 | 2,653 | 41% |
| 已調整後之除息稅折舊及攤銷前溢利* | 4,957 | 3,433 | 44% |
| 應佔持續經營業務之年內溢利： | | | |
| 本公司擁有人 | 470 | 764 | -38% |
| 非控股權益 | | | |
| — 永續票據擁有人 | 135 | 131 | 3% |
| — 其他非控股權益 | 144 | 9 | 1,500% |
| | 749 | 904 | -17% |

* 已調整後之除息稅折舊及攤銷前溢利界定為除融資成本、稅項、折舊、攤銷及非經營項目前溢利。

收入

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團之收入主要包括電力銷售及相關電價補貼(即政府補貼)約人民幣5,632百萬元(二零一七年：人民幣3,942百萬元)。該金額扣除電價補貼折現至現值之影響約人民幣152百萬元(二零一七年：人民幣175百萬元)。收入大幅增長主要由於光伏電站電力銷量增長45%，原因為二零一七年及二零一八年加強開發光伏電站所致。中國平均電價(扣除稅項)為約每千瓦時人民幣0.76元(二零一七年：每千瓦時人民幣0.79元)。平均電價降低主要由於自二零一七年七月一日起採納之電價下調及我們若干項目的競爭性競標電價。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，就中國電價區所得收入而言，1區、2區及3區分別貢獻收入約16%、29%及55%(二零一七年：1區：20%、2區：25%及3區：55%)。與我們現行的策略一致，本集團更專注在擁有強勁本地電力需求之富裕地區(即2區及3區)開發光伏電站，以盡量減低1區的電網限電風險。

毛利

本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度之毛利率為66.5%，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則為67.3%。毛利率輕微下跌主要由於二零一七年六月三十日後併網項目電價下調。

銷售成本主要由折舊(佔銷售成本79.2%(二零一七年：78.5%))組成，餘下成本為光伏電站的經營及保養成本。

其他收入

截至二零一八年十二月三十一日止年度，其他收入主要包括電價補貼之折現影響的推算利息人民幣111百萬元(二零一七年：人民幣72百萬元)、管理及經營關聯公司光伏電站產生之管理服務收入人民幣59百萬元(二零一七年：人民幣37百萬元)及銀行利息收入人民幣20百萬元(二零一七年：人民幣28百萬元)。

其他行政開支

其他行政開支主要包括員工成本、租金費用以及法律及專業費用。行政開支增加34%至截至二零一八年十二月三十一日止年度之人民幣615百萬元(二零一七年：人民幣460百萬元)。行政開支增加主要因擴張光伏能源業務而帶動薪金開支上升所致，惟因規模經濟，行政開支的升幅低於收入43%的巨額升幅。

可換股債券之公平值變動虧損

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團因其後重新計量分別於二零一五年五月二十七日及二零一五年七月二十日發行之面值分別為775百萬港元(相當於約人民幣648百萬元)及200百萬港元(相當於約人民幣167百萬元)之可換股債券之公平值而確認公平值虧損約人民幣6百萬元(二零一七年：人民幣119百萬元)。所有可換股債券已於二零一八年到期時悉數贖回。

其他開支、收益及虧損，淨額

截至二零一八年十二月三十一日止年度，虧損淨額為人民幣353百萬元(二零一七年：收益淨額人民幣30百萬元)。二零一八年錄得虧損主要是由於港元及美元計值的債務兌呈報貨幣人民幣升值產生的未變現非現金匯兌虧損人民幣405百萬元所致，惟部分被出售光伏電站項目的收益人民幣35百萬元所抵消。

融資成本

| | 二零一八年 人民幣百萬元 | 二零一七年 人民幣百萬元 |
|-----------|-----------------|-----------------|
| 總借款成本 | 2,435 | 1,763 |
| 減：資本化利息開支 | (158) | (331) |
| | <u>2,277</u> | <u>1,432</u> |

截至二零一八年十二月三十一日止年度之總借款成本為人民幣2,435百萬元(二零一七年：人民幣1,763百萬元)，較截至二零一七年十二月三十一日止年度增長38%。融資成本增加主要由於擴張光伏電站的資本開支導致平均借款結餘顯著增加所致。光伏電站的經營屬資本密集兼高資本負債比率。截至二零一八年十二月三十一日止年度，利率介乎2.5%至13%(二零一七年：2.5%至11.4%)。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，資本化利息開支為人民幣158百萬元(二零一七年：人民幣331百萬元)，為興建光伏電站期間的資本化利息。資本化利息開支的數額未與平均借款結餘一致增長，乃由於光伏電站開始運營時，借貸成本不再資本化所致。由於已竣工項目的利息成本不再撥充資本，年內融資成本的增幅按比例計算高於平均借款結餘的增幅。

雖然總融資成本有所增加，惟新舊借款的平均借款利率正逐步由二零一七年的6.6%下降至二零一八年的6.5%。下降主要由於我們提取大量的低成本之長期項目貸款及長期融資租賃，以取替高成本的短期橋式貸款。

所得稅(開支)／抵免

截至二零一八年十二月三十一日止年度之所得稅開支為人民幣7百萬元，而二零一七年之所得稅抵免為人民幣40百萬元。所得稅開支主要為多個光伏電站已過了中國所得稅三年免稅期而產生的稅項開支。我們大部分光伏電站自其經營及開始產生應課稅收入之首年起計連續三年獲豁免繳納中國所得稅而於其後三年稅率減半。過往期間所得稅抵免主要由於為擴展業務而進行的內部公司間組件銷售交易的未實現溢利而確認遞延稅項資產。

本公司擁有人及其他非控股權益應佔溢利(虧損)

本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度自持續經營業務錄得本公司擁有人應佔溢利人民幣470百萬元(二零一七年：人民幣764百萬元)。

其他非控股權益應佔溢利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣9百萬元大幅增至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣144百萬元，主要是由於策略投資者向蘇州協鑫新能源投資有限公司(「蘇州協鑫新能源」，本公司的主要附屬公司，於中國持有大多數光伏電站)注資以取得蘇州協鑫新能源7.18%股權的全年影響所致。

截至下列日期止年度

二零一八年 二零一七年
十二月三十一日 十二月三十一日
人民幣百萬元 人民幣百萬元

**已調整後之淨溢利及已調整後之
除息稅折舊及攤銷前溢利率**

| | | |
|-------------------|-------------|-------------|
| 持續經營業務之年內溢利 | 749 | 904 |
| 加：非經營項目： | | |
| 可換股債券之公平值變動 | 6 | 119 |
| 匯兌虧損／(收益) | 405 | (9) |
| | <hr/> | <hr/> |
| 已調整後之淨溢利 | 1,160 | 1,014 |
| 加：融資成本 | 2,277 | 1,432 |
| 所得稅開支(抵免) | 7 | (40) |
| 折舊及攤銷 | 1,513 | 1,027 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 已調整後之除息稅折舊及攤銷前溢利 | 4,957 | 3,433 |
| 已調整後之除息稅折舊及攤銷前溢利率 | 88.0% | 87.1% |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

就業績分析而言，若干項目不計入除融資成本、稅項、折舊及攤銷以及非經營項目前溢利(「除息稅折舊及攤銷前溢利」)的計算。所呈列的已調整後之淨溢利、已調整後之除息稅折舊及攤銷前溢利為非國際財務報告準則計量，該計量的定義或會與其他公司所使用類似項目有重大差異。

股息

董事會不建議派發截至二零一八年十二月三十一日止年度之股息(二零一七年：無)。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由二零一七年十二月三十一日的人民幣38,104百萬元大幅增至二零一八年十二月三十一日的人民幣42,970百萬元。此乃主要由於光伏電站的總裝機容量(不包括合營企業)由二零一七年十二月三十一日的5,812兆瓦升至二零一八年十二月三十一日的7,043兆瓦所致。

訂金、預付款項及其他非流動資產

於二零一八年十二月三十一日，訂金、預付款項及其他非流動資產的非流動部分主要包括可退回增值稅約人民幣2,160百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣2,716百萬元)、就EPC合同及建設支付的訂金約人民幣671百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣543百萬元)及預期將於十二個月後收到的電價補貼應收款項(即與尚未取得可再生能源電價附加資金補助目錄登記批准的光伏電站有關的電價補貼，根據國際財務報告準則第15號客戶合約收益(「國際財務報告準則第15號」)分類為合約資產)約人民幣4,236百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣1,836百萬元)。由於部分光伏電站正在等待納入尚未開始登記的第8批或以後批次的補貼目錄，所以預計十二個月後收到的電價應收款項將大幅增加。

合約資產

合約資產指應收未取得補助目錄登記批准的光伏電站的電價補貼(政府補貼)。該項目於二零一七年計入「訂金、預付款項及其他非流動資產」。

應收貿易款項及其他應收款項

於二零一八年十二月三十一日，應收貿易款項及其他應收款項人民幣4,930百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣4,228百萬元)主要包括應收貿易款項人民幣2,981百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣2,794百萬元)、可退回增值稅人民幣1,194百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣712百萬元)及預付訂金人民幣254百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣209百萬元)。

應收電價補貼款項(政府補貼)明細如下：

| 電價應收款項 (政府補貼) | | 產能 (兆瓦) | 二零一八年 十二月三十一日 人民幣百萬元 | 二零一七年 十二月三十一日 人民幣百萬元 |
|------------------|--------------|------------|----------------------------|----------------------------|
| — 流動 | 第六批或之前 | 441 | 679 | 409 |
| — 流動 | 第七批 | 1,226 | 1,772 | 1,999 |
| — 流動 | 扶貧項目 | 190 | 93 | — |
| | | 1,857 | 2,544 | 2,408 |
| — 非流動 | 申請登記第八批或之後批次 | 5,048 | 4,236 | 1,836 |
| 總計 | | 6,905 | 6,780 | 4,244 |

其他應付款項及遞延收入

其他應付款項以及遞延收入由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣10,851百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣10,134百萬元。其他應付款項以及遞延收入主要包括應付購買廠房及機器以及修建之款項人民幣8,755百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣9,736百萬元)及預收若干EPC承包商有關本集團組件採購的賬款人民幣196百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣47百萬元)。

流動資金及財務資源

本集團採用審慎財資管理政策，維持足夠營運資金，以應付日常營運及未來發展所需資金。本集團為其所有業務提供的資金均在集團層面統一檢討及監控。本集團之債務主要包括銀行及其他借款、應付債券及優先票據、來自關連公司的貸款及可換股債券。本集團之現金流活動概述如下：

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|------------|--------------|---------------|
| | 二零一八年 | 二零一七年 |
| | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| 經營活動所得現金淨額 | 2,462 | 1,854 |
| 投資活動所用現金淨額 | (7,729) | (13,354) |
| 融資活動所得現金淨額 | <u>2,452</u> | <u>11,888</u> |

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣2,462百萬元，較去年同期之人民幣1,854百萬元增加33%。經營活動所得現金淨額大幅增加乃主要由於就電力銷售及已登記為第七批補貼目錄之光伏電站電價補貼收取現金以及併網容量自二零一七年十二月三十一日之5,503兆瓦增加至二零一八年十二月三十一日之6,957兆瓦。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額主要為就收購及開發光伏電站項目所支付的款項及按金。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團主要資金來源為融資活動所得現金人民幣2,452百萬元，主要包括下列各項的淨影響：(1)新增銀行及其他借款人民幣9,266百萬元，(2)關聯方提供貸款所得款項人民幣2,885百萬元，(3)發行優先票據所得款項人民幣3,167百萬元，(4)償還銀行及其他借款人民幣8,038百萬元，(5)償還關聯方提供的貸款人民幣1,440百萬元，(6)贖回應付債券及可換股債券人民幣1,240百萬元及(7)利息付款人民幣2,199百萬元。

債務及資產負債比率

光伏能源業務為資本密集行業。該業務需要投入大量資本投資以開發及建設光伏電站。因此，光伏能源行業的平均資產負債比率相對較高。本集團通常於併網後取得長期銀行貸款或長期融資租賃。

由於中國光伏能源行業的性質，本集團於二零一八年十二月三十一日之流動負債淨額狀況約為人民幣11,241百萬元。為解決流動負債淨額狀況，本集團已採取若干措施為本集團產生充足的現金流入，載於綜合財務報表附註2。

本集團須遵守若干限制性的財政契約及承諾要求。

我們相信，本集團擁有充足營運資金以滿足到期時的財務責任以及契約。經計及本集團的業務前景、內部資源及措施，本公司的審核委員會相信本集團有充足營運資金滿足到期財務責任需求且認為按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬適當。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團若干銀行借款之擔保人保利協鑫違反若干借款的限制性財政契約，此導致該等借款的違約事件。此進而觸發本公司與若干銀行所訂立各貸款協議載列的本集團若干銀行借款的交叉違約。因此，於二零一八年十二月三十一日，銀行借款人民幣1,936百萬元自非流動負債重新分類至流動負債。於年末後，保利協鑫已獲有關銀行豁免遵守相關財政契約規定。因此，董事認為該違約事件對本集團並無任何重大不利影響。

下列簡明綜合財務狀況報表說明倘無上述重新分類之情況，以作分析用途。

| | 經審核財務 報表餘額 人民幣千元 | 獲豁免後調整 人民幣千元 | 調整後餘額 人民幣千元 |
|--|------------------------|-----------------|----------------|
|--|------------------------|-----------------|----------------|

二零一八年十二月三十一日

非流動資產

| | | | |
|------------|-------------------|-------|-------------------|
| 已抵押銀行及其他存款 | 751,858 | 6,000 | 757,858 |
| 其他非流動資產 | 51,094,813 | | 51,094,813 |
| | <u>51,846,671</u> | | <u>51,852,671</u> |

流動資產

| | | | |
|------------|------------------|---------|------------------|
| 已抵押銀行及其他存款 | 1,279,425 | (6,000) | 1,273,425 |
| 銀行結餘及現金 | 1,361,978 | | 1,361,978 |
| 其他流動資產 | 6,691,787 | | 6,691,787 |
| | <u>9,333,190</u> | | <u>9,327,190</u> |

流動負債

| | | | |
|---------|-------------------|-------------|-------------------|
| 關聯公司貸款 | 1,030,590 | | 1,030,590 |
| 銀行及其他借款 | 8,323,115 | (1,936,168) | 6,386,947 |
| 其他流動負債 | 11,220,801 | | 11,220,801 |
| | <u>20,574,506</u> | | <u>18,638,338</u> |

淨流動負債

| | | | |
|--|---------------------|--|--------------------|
| | <u>(11,241,316)</u> | | <u>(9,311,148)</u> |
|--|---------------------|--|--------------------|

總資產減流動負債

| | | | |
|--|-------------------|--|-------------------|
| | <u>40,605,355</u> | | <u>42,541,523</u> |
|--|-------------------|--|-------------------|

非流動負債

| | | | |
|---------|-------------------|-----------|-------------------|
| 關聯公司貸款 | 2,186,433 | | 2,186,433 |
| 銀行及其他借款 | 24,340,160 | 1,936,168 | 26,276,328 |
| 其他非流動負債 | 4,377,222 | | 4,377,222 |
| | <u>30,903,815</u> | | <u>32,839,983</u> |

淨資產

| | | | |
|--|------------------|--|------------------|
| | <u>9,701,540</u> | | <u>9,701,540</u> |
|--|------------------|--|------------------|

本集團根據兩個資產負債率監管資本。第一個比率按淨債務除以總權益計算，第二個比率按總負債除以總資產計算。於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日之資產負債比率如下：

| | 二零一八年 十二月三十一日 人民幣百萬元 | 二零一七年 十二月三十一日 人民幣百萬元 |
|-------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 非流動債務 | | |
| 銀行及其他借款 | 24,340 | 25,482 |
| 債券及優先票據 | 3,935 | 883 |
| 來自關連公司的貸款 | 2,186 | — |
| | <u>30,461</u> | <u>26,365</u> |
| 流動債務 | | |
| 來自關連公司的貸款 | 1,031 | 1,072 |
| 銀行及其他借款 | 8,323 | 7,068 |
| 可換股債券 | — | 925 |
| | <u>9,354</u> | <u>9,065</u> |
| 分類為持作出售光伏電站項目之債務 | | |
| 銀行及借款 — 於一年內到期 | 155 | — |
| 銀行及借款 — 於一年後到期 | 718 | — |
| | <u>873</u> | <u>—</u> |
| 總債務 | 40,688 | 35,430 |
| 減：現金及現金等價物 — 持續經營業務 | (1,362) | (4,197) |
| — 分類為持作出售之項目 | (45) | — |
| 已抵押銀行及其他存款 — 持續經營業務 | (2,031) | (2,243) |
| 於關聯公司之質押按金 | (18) | — |
| 淨債務 | <u>37,232</u> | <u>28,990</u> |
| 總權益 | <u>9,702</u> | <u>8,796</u> |
| 淨債務與總權益的比率 | <u>384%</u> | <u>330%</u> |
| 總負債 | <u>51,478</u> | <u>46,638</u> |
| 總資產 | <u>61,180</u> | <u>55,434</u> |
| 總負債與總資產的比率 | <u>84.1%</u> | <u>84.1%</u> |

本集團之銀行及其他融資概述如下：

| | 二零一八年 十二月三十一日 人民幣百萬元 | 二零一七年 十二月三十一日 人民幣百萬元 |
|--------------|----------------------------|----------------------------|
| 獲授之銀行及其他融資總額 | 38,945 | 46,705 |
| 已使用之融資額 | <u>(38,302)</u> | <u>(44,137)</u> |
| 可使用之融資額 | <u>643</u> | <u>2,568</u> |

本集團的債務按下列貨幣計值：

| | 二零一八年 十二月三十一日 人民幣百萬元 | 二零一七年 十二月三十一日 人民幣百萬元 |
|-----|----------------------------|----------------------------|
| 人民幣 | 34,485 | 31,989 |
| 港元 | 465 | 926 |
| 美元 | 5,562 | 2,320 |
| 歐元 | 111 | 126 |
| 日圓 | <u>65</u> | <u>69</u> |
| | <u>40,688</u> | <u>35,430</u> |

所得款項用途

本公司進行的籌資活動及所得款項實際用途如下：

| 公告／章程日期 | 事件 | 所得款項淨額及計劃用途 | 所得款項實際用途 |
|-----------------|-------------------|---|---------------|
| 二零一八年 一月二十四日 | 發行500百萬美元 優先票據 | 所得款項淨額約493百萬美元，全部所得款項 擬用作下列用途： (i) 發展業務； (ii) 償還財務借貸；及 (iii) 其他一般企業用途 | 已按擬定用途 使用。 |

資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團獲授的銀行及其他融資由以下資產擔保：

- 金額為人民幣28,529百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣26,720百萬元)的物業、廠房及設備；
- 金額為人民幣2,049百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣2,243百萬元)的銀行及其他存款(包括存放於關連公司之訂金)；
- 若干附屬公司收取電力銷售款項的權利。於二零一八年十二月三十一日，該等附屬公司之應收貿易款項及合約資產為人民幣6,568百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣4,193百萬元)；及
- 預付租賃款項人民幣14百萬元(二零一七年十二月三十一日：零)。

或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何其他重大或然負債。

資本承擔

於二零一八年十二月三十一日，本集團就已簽約但並未計提撥備之有關光伏電站的建設承擔以及向合營企業投資的承擔而擁有的資本承擔分別約為人民幣1,056百萬元及人民幣95百萬元(二零一七年十二月三十一日：分別為人民幣3,626百萬元及人民幣243百萬元)。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

收購事項

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團收購共計240兆瓦若干間於中國從事光伏電站業務的附屬公司，總代價約為人民幣8百萬元。光伏電站項目的建設於收購當日已經完工。因此，該收購分類為業務合併。

出售事項

於二零一八年二月九日，本集團與獨立第三方訂立股權轉讓協議，出售ADSolar No.3 Godo Kaisha及Himeji Tohori Taiyo-No-Sato No.1 Godo Kaisha(該公司於日本擁有一個12兆瓦的光伏電站項目)的50%股權。轉讓完成後，本集團保留該項目50%的權益，因此該項目歸類為合營企業。

於二零一八年五月二十日，本集團附屬公司蘇州協鑫新能源與獨立第三方訂立股份轉讓協議。根據該協議，蘇州協鑫新能源同意出售內蒙古鑫景光伏發電有限公司(該公司擁有一個21兆瓦的光伏電站)的100%股權，代價為人民幣22,000,000元。

於二零一八年十月二十四日，本集團附屬公司蘇州協鑫新能源與獨立第三方中廣核太陽能開發有限公司訂立股份轉讓協議。根據該協議，蘇州協鑫新能源同意出售林州市新創太陽能有限公司及華容縣協鑫光伏電力有限公司的80%股權，代價分別約為人民幣164,221,000元及人民幣141,833,000元。

於二零一八年十二月三十日，本集團與獨立第三方中國三峽新能源有限公司訂立股份轉讓協議，據此，本集團同意向中國三峽新能源有限公司出售本集團若干全資附屬公司的全部股權，總代價為人民幣184,643,000元。本集團全資附屬公司於中國內蒙古經營若干光伏電站項目。

除上文所披露者外，截至二零一八年十二月三十一日止年度概無其他重大投資，於本報告日期概無重大投資計劃，截至二零一八年十二月三十一日止年度亦無其他重大收購及出售附屬公司事宜。

本報告期後事項

於二零一九年二月一日，本集團與粵港澳大灣區產融資產管理有限公司就一項融資安排訂立若干協議，以取得為期六個月的融資約人民幣420,000,000元。

本集團於二零一九年三月二十八日公佈將向中國電力投資集團公司旗下五凌電力以代價約人民幣2.46億元出售約280兆瓦的光伏電站項目的55%股權。

風險因素及風險管理

本集團業務及經營財務業績面臨多項業務風險及不確定性。下列因素是管理層相信可能導致本集團經營財務業績與預期或過往業績出現重大差異的因素。然而，可能存在目前屬微不足道但日後可能變得重大的其他因素。

1. 政策風險

政府政策對光伏能源產業影響重大。優惠稅收政策、上網電價補貼、發電調度優先次序、激勵措施、即將發行綠色證書、法律法規如有任何變更，均可能對光伏能源產業造成重大影響。儘管中國政府一直推行一系列有利措施鼓勵可再生能源產業發展，但該等措施有可能隨時修改。為減低風險，本公司將嚴格遵照政府訂立的規則，並且密切留意政策當局動向，預見任何不利變動。

2. 電網限電風險

發電容量增長速度超出電力消耗增長，導致二零一四年起全國發電容量使用率下降。儘管在中國光伏能源較傳統能源享有優先發電調度，但太陽能資源豐富的地區所在省份生產的電力未能完全消耗，過剩電力亦無法輸送到能源需求大而輸電容量小的地區，以致電網限電成為光伏能源產業備受關注的問題。就此而言，本公司主要集中在跨省輸電網絡完善或能源需求強大的地區發展光伏能源項目，例如第二和第三資源區，從而減低電網限電風險。

3. 電價相關風險

電價是本公司盈利增長的主要動力之一。電價補貼可能影響新光伏能源項目的盈利能力。中國國家發展改革委員會（「發改委」）的目標在於加快光伏能源產業的技術發展從而降低開發成本，因此，光伏能源的電價會在不久將來下調至燃煤能源的水平，最終陸續減少政府對光伏能源產業的補貼。為減低有關風險，本公司將繼續加快技術發展，落實成本控制措施，從而減低新項目的開發成本。

4. 資本負債比率高的相關風險

光伏能源業務屬資本密集型產業，主要依賴外部融資提供興建光伏電站的資金，而收回資本投資需時較長。為減低資本負債風險，本公司將密切關注市場動態，避免對本公司造成任何不利影響。此外，本公司不斷尋求其他融資工具及推行輕資產模式來優化我們的財務結構及將資本負債比率降至85%以下。

5. 利率風險

利率風險可能由銀行貸款利率波動引起。鑑於本公司主要依賴外部融資以獲得新光伏能源項目開發的投資資金，利率的任何變動會影響本公司的資本及融資開支，進而影響我們的經營業績。輕資產轉型能有效降低負債及利率風險。

6. 外匯風險

由於我們大部份的光伏電站位於中國，故我們大部份收入、資本開支、資產及負債以人民幣計值。除使用人民幣貸款為中國的項目開發提供融資外，本公司亦使用美元等外幣票據以股權形式注資項目。鑒於本公司並未購買任何外匯衍生工具或有關對沖工具以對沖外幣貸款，外幣兌人民幣的任何波動將會對本公司的經營業績造成影響。然而，本公司正考慮採納對沖投資，平衡成本及三年債務期限，盡力降低該風險。

7. 與合營企業夥伴爭議的風險

我們的合營企業可能涉及我們的合營夥伴陷入財務困難或在其責任及義務方面與我們產生爭議的相關風險。我們可能遇到或會對我們的業務運營、盈利能力及前景產生不利影響的合營企業夥伴問題。

僱員及酬金政策

我們視僱員為最寶貴的資源。於二零一八年十二月三十一日，本集團在香港、中國及海外約有1,830名(二零一七年十二月三十一日：6,509名僱員，其中4,130名僱員來自已終止經營業務)。僱員薪酬乃參考個人表現、工作經驗、資歷及當前行業慣例而釐訂。除基本薪酬及法定退休福利計劃外，僱員福利亦包括酌情花紅及授予合資格僱員的購股權。

協鑫新能源控股有限公司(「本公司」或「協鑫新能源」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)截至二零一八年十二月三十一日止年度(「本報告期間」)之經審核綜合業績及上一年度同期(「上報告期間」)業績之比較數字如下：

綜合損益及其他全面收入報表

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 |
|---|----|-----------------------|-----------------------|
| 持續經營業務 | | | |
| 收入 | 3 | 5,632,397 | 3,942,280 |
| 銷售成本 | | <u>(1,889,743)</u> | <u>(1,288,791)</u> |
| 毛利 | | 3,742,654 | 2,653,489 |
| 其他收入 | 4 | 272,146 | 220,605 |
| 行政開支 | | | |
| — 購股權費用 | | (12,679) | (33,706) |
| — 其他行政開支 | | (614,700) | (460,413) |
| 可換股債券之公平值變動虧損 | | (5,524) | (118,744) |
| 其他收益及虧損，淨額 | | (352,590) | 30,445 |
| 應佔聯營公司虧損 | | (1,041) | — |
| 應佔合營企業溢利 | | 4,562 | 4,515 |
| 融資成本 | 5 | <u>(2,276,958)</u> | <u>(1,432,082)</u> |
| 除稅前溢利 | | 755,870 | 864,109 |
| 所得稅(開支)抵免 | 6 | <u>(6,516)</u> | <u>40,153</u> |
| 持續經營業務之年度溢利 | 7 | 749,354 | 904,262 |
| 已終止經營業務 | | | |
| 已終止經營業務之年度溢利 | | — | <u>77,112</u> |
| 年內溢利 | | 749,354 | 981,374 |
| 其他全面收入(開支)： | | | |
| 不會被重新分類至損益的項目： | | | |
| 信貸風險變動導致的指定為透過損益按公平 值列賬(「透過損益按公平值列賬」)的金融 負債的公平值虧損 | | (108) | — |
| 其後可能被重新分類至損益的項目： | | | |
| 交易換算差額 | | 46,283 | (43,357) |
| 出售業務後計入損益之累計收益 重新分類調整 | | — | <u>(86,512)</u> |
| | | <u>46,175</u> | <u>(129,869)</u> |
| 年內全面收入總額 | | <u>795,529</u> | <u>851,505</u> |

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| 以下人士應佔年內溢利： | | |
| 本公司擁有人 | | |
| — 持續經營業務 | 469,680 | 764,327 |
| — 已終止經營業務 | — | 77,112 |
| | <u>469,680</u> | <u>841,439</u> |
| 持續經營業務之非控股權益應佔年內溢利 | | |
| — 永續票據擁有人 | 135,029 | 131,400 |
| — 其他非控股權益 | 144,645 | 8,535 |
| | <u>279,674</u> | <u>139,935</u> |
| | <u><u>749,354</u></u> | <u><u>981,374</u></u> |
| 以下人士應佔年內全面收入總額： | | |
| 本公司擁有人 | 515,855 | 711,570 |
| 非控股權益 | | |
| — 永續票據擁有人 | 135,029 | 131,400 |
| — 其他非控股權益 | 144,645 | 8,535 |
| | <u>795,529</u> | <u>851,505</u> |
| | 人民幣分 | 人民幣分 |
| 每股盈利 | | |
| 持續經營業務及已終止經營業務 | 9 | |
| — 基本 | 2.46 | 4.41 |
| — 攤薄 | 2.42 | 4.41 |
| | <u><u>2.46</u></u> | <u><u>4.01</u></u> |
| 持續經營業務 | | |
| — 基本 | 2.46 | 4.01 |
| — 攤薄 | 2.42 | 4.01 |
| | <u><u>2.46</u></u> | <u><u>4.01</u></u> |

綜合財務狀況報表

於二零一八年十二月三十一日

| | 附註 | 於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 | 於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-------------------|-----|----------------------------|----------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 42,970,249 | 38,104,300 |
| 預付租賃款項 | | 112,041 | 113,094 |
| 於聯營公司之權益 | | 36,805 | 1,000 |
| 於合營企業之權益 | | 66,079 | 63,261 |
| 應收關聯公司款項 | | 45,146 | 151,700 |
| 其他投資 | | 100,000 | 100,000 |
| 訂金、預付款項及其他非流動資產 | 10 | 3,334,001 | 5,518,674 |
| 合約資產 | 11B | 4,236,405 | — |
| 已抵押銀行及其他存款 | | 751,858 | 515,005 |
| 遞延稅項資產 | | 194,087 | 146,275 |
| | | 51,846,671 | 44,713,309 |
| 流動資產 | | | |
| 應收貿易款項及其他應收款項 | 11A | 4,930,458 | 4,227,637 |
| 其他應收貸款 | | 20,250 | 118,989 |
| 其他投資 | | — | 240,040 |
| 應收關聯公司款項 | | 342,328 | 206,581 |
| 預付租賃款項 | | 2,221 | 2,082 |
| 可退回稅項 | | 8,521 | 1,042 |
| 已抵押銀行及其他存款 | | 1,279,425 | 1,728,068 |
| 銀行結餘及現金 | | 1,361,978 | 4,196,596 |
| | | 7,945,181 | 10,721,035 |
| 分類為持作出售資產 | | 1,388,009 | — |
| | | 9,333,190 | 10,721,035 |
| 流動負債 | | | |
| 其他應付款項及遞延收入 | 12 | 10,134,246 | 10,851,194 |
| 應付關聯公司款項 | | 139,460 | 102,784 |
| 應付稅項 | | 11,632 | 7,052 |
| 關聯公司貸款 | 15 | 1,030,590 | 1,071,876 |
| 銀行及其他借款 | 13 | 8,323,115 | 7,067,596 |
| 可換股債券 | | — | 925,642 |
| | | 19,639,043 | 20,026,144 |
| 與分類為持作出售資產直接相關之負債 | | 935,463 | — |
| | | 20,574,506 | 20,026,144 |
| 淨流動負債 | | (11,241,316) | (9,305,109) |
| 總資產減流動負債 | | 40,605,355 | 35,408,200 |

| | | 於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 | 於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------------|----|----------------------------|----------------------------|
| | 附註 | | |
| 非流動負債 | | | |
| 關聯公司貸款 | 15 | 2,186,433 | — |
| 銀行及其他借款 | 13 | 24,340,160 | 25,482,406 |
| 債券及優先票據 | 14 | 3,934,397 | 882,760 |
| 遞延收入 | 12 | 394,011 | 211,613 |
| 遞延稅項負債 | | 48,814 | 35,479 |
| | | <u>30,903,815</u> | <u>26,612,258</u> |
| 淨資產 | | <u>9,701,540</u> | <u>8,795,942</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | | 66,674 | 66,674 |
| 儲備 | | <u>6,068,524</u> | <u>5,554,196</u> |
| 本公司擁有人應佔權益 | | 6,135,198 | 5,620,870 |
| 非控股權益應佔權益 | | | |
| — 永續票據擁有人 | | 2,001,114 | 1,866,085 |
| — 其他非控股權益 | | <u>1,565,228</u> | <u>1,308,987</u> |
| 權益總額 | | <u>9,701,540</u> | <u>8,795,942</u> |

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 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|---|------------------|------------------|
| 經營活動 | | |
| 年內溢利 | 749,354 | 981,374 |
| 經調整： | | |
| 所得稅 | 6,516 | (34,830) |
| 預付租賃款項攤銷 | 3,073 | 2,323 |
| 政府補貼遞延收入攤銷 — 投資稅項抵免 (定義見附註4) | (9,689) | (3,836) |
| 政府補貼遞延收入攤銷 — 獎勵附屬公司 | — | (89) |
| 物業、廠房及設備折舊 | 1,510,182 | 1,089,361 |
| 出售物業、廠房及設備之虧損 | — | 453 |
| 融資成本 | 2,276,958 | 1,439,439 |
| 利息收入 | (147,659) | (140,660) |
| 購股權費用 | 12,679 | 33,706 |
| 應佔合營企業溢利 | (4,562) | (4,515) |
| 應佔聯營公司虧損 | 1,041 | — |
| 可換股債券之公平值變動虧損 | 5,524 | 118,744 |
| 其他投資收益 | (16,790) | (2,883) |
| 按公平值減銷售成本計量之虧損 | — | 4,734 |
| 出售已終止經營業務之收益(包括自匯兌儲備重新分類 至損益之累計匯兌收益) | — | (86,512) |
| 出售光伏電站項目之收益 | (35,146) | (18,745) |
| 未變現匯兌虧損淨額 | 383,295 | — |
| 營運資金變動前之經營現金流量 | 4,734,776 | 3,378,064 |
| 訂金、預付款項及其他非流動資產增加 | (269,785) | (144,091) |
| 存貨之增加 | — | (4,611) |
| 合約資產之增加 | (2,400,313) | — |
| 應收貿易款項及其他應收款項之減少(增加) | 330,101 | (1,409,413) |
| 應收關聯公司款項之(增加)減少 | (27,995) | 47,804 |
| 其他應付款項之增加 | 148,173 | 8,152 |
| 應付關聯公司款項之增加(減少) | 6,196 | (1,465) |
| 經營業務產生現金 | 2,521,153 | 1,874,440 |
| 已付所得稅 | (58,807) | (20,313) |
| 經營活動產生現金淨額 | 2,462,346 | 1,854,127 |

二零一八年 二零一七年
人民幣千元 人民幣千元

投資活動

| | | |
|-----------------------|--------------------|---------------------|
| 已收利息 | 21,240 | 79,897 |
| 支付修建及購買物業、廠房及設備及土地使用權 | (8,189,773) | (13,633,917) |
| 收購附屬公司 | 21,810 | 32,877 |
| 向光伏電站項目賣方結清應付款項 | (12,165) | (23,738) |
| 向合營企業注資 | (8,530) | (34,540) |
| 向一間聯營公司注資 | (30) | (1,000) |
| 視作收購一間附屬公司 | 3,422 | — |
| 一間合營企業資金返還 | — | 7,289 |
| 第三方之還款 | 3,000 | 20,919 |
| 出售物業、廠房及設備所得款項 | — | 1,475 |
| 給予合營企業之貸款 | — | (71,000) |
| 自合營企業收取股息 | — | 714 |
| 提取已抵押銀行及其他存款 | 1,778,899 | 2,161,188 |
| 存放已抵押銀行及其他存款 | (1,589,244) | (2,145,372) |
| 向關聯方墊款 | (101,001) | (592) |
| 關聯方還款 | 7,320 | 284 |
| 向非控股權益墊款 | (59,740) | — |
| 轉讓投資稅項抵免福利之所得款項 | — | 222,751 |
| 出售印刷線路板業務之所得款項 | — | 190,250 |
| 出售光伏電站項目之所得款項 | 138,684 | 175,442 |
| 投資資產管理計劃 | — | (606,050) |
| 贖回其他投資所得款項 | 256,830 | 268,893 |
| 投資活動所用現金淨額 | (7,729,278) | (13,354,230) |

二零一八年 二零一七年
人民幣千元 人民幣千元

融資活動

| | | |
|-------------------------|--------------------|-------------------|
| 已付利息 | (2,199,251) | (1,795,446) |
| 向永續票據持有人分派 | — | (65,315) |
| 銀行及其他借款所得款項 | 9,266,459 | 18,384,272 |
| 償還銀行及其他借款 | (8,038,353) | (7,465,522) |
| 關聯方貸款所得款項 | 2,884,531 | 1,000,000 |
| 償還關聯方貸款 | (1,439,756) | (600,000) |
| 視作出售蘇州協鑫新能源部分權益之所得款項 | — | 1,500,000 |
| 視作出售蘇州協鑫新能源部分權益之已付交易成本 | — | (28,302) |
| 出售一間附屬公司部分權益之所得款項 | 21,544 | — |
| 視作出售附屬公司部分權益之所得款項 | 94,850 | — |
| 收購一間附屬公司額外權益 | — | (2,559) |
| 就債券發行支付之交易成本 | (47,681) | (3,540) |
| 發行債券所得款項 | 3,166,950 | 885,000 |
| 贖回可換股債券之付款 | (890,202) | — |
| 贖回債券付款 | (350,000) | — |
| 關聯方之墊款 | 25,849 | 4,042 |
| 向關聯方還款 | (4,646) | (2,433) |
| 償還融資租賃承擔 | — | (24,151) |
| 非控股權益出資 | — | 101,991 |
| 向非控股權益派付股息 | (38,389) | — |
| 融資活動所得現金淨額 | 2,451,905 | 11,888,037 |
| 現金及現金等價物(減少)增加淨額 | (2,815,027) | 387,934 |
| 年初現金及現金等價物 | 4,196,596 | 3,853,082 |
| 匯率變動對外匯所持現金結餘之影響 | 25,282 | (44,420) |
| 年末現金及現金等價物 | 1,361,978 | 4,196,596 |
| 指 | | |
| — 銀行結餘及現金 | 1,361,978 | 4,196,596 |
| — 分類為持作出售之銀行結餘及現金 | 44,873 | — |
| | 1,406,851 | 4,196,596 |

1. 一般資料

協鑫新能源控股有限公司(「本公司」)為一家於百慕達註冊成立之獲豁免有限公司。本公司之股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。其直接控股公司為傑泰環球有限公司(一間於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立之公司)。其最終控股公司為保利協鑫能源控股有限公司(「保利協鑫」)(於開曼群島註冊成立且其股份於聯交所上市之公司)。本公司的註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda，主要營業地點為香港九龍柯士甸道西一號環球貿易廣場17樓1707A室。

本公司為一家投資控股公司，其附屬公司(連同本公司於下文統稱為「本集團」)主要從事電力銷售、光伏電站之開發、建設、經營及管理(「光伏能源業務」)。於截至二零一七年十二月三十一日止年度完成出售前，本集團亦從事印刷線路板之製造及銷售(「印刷線路板業務」)，該業務已呈列為已終止經營業務。

本公司之功能貨幣及本集團綜合財務報表之呈列貨幣為人民幣(「人民幣」)。

2. 編製基準

於二零一八年十二月三十一日，本集團的流動負債超出其流動資產約人民幣11,241百萬元。此外，於二零一八年十二月三十一日，本集團已簽訂協議以建造光伏電站及向合營企業注資，所涉及的資本承擔將約為人民幣1,151百萬元。倘本集團能夠自二零一八年十二月三十一日起未來十二個月內成功擴大於現有光伏電站的投資，其須取得額外現金流出以結付進一步的承諾資本開支。

於二零一八年十二月三十一日，本集團之總借款包括銀行及其他借款、債券及優先票據以及關聯公司貸款，金額約為人民幣40,688百萬元。有關款項包括分類為與持作出售資產直接相關之負債的銀行及其他借款人民幣873百萬元。就餘下款項約人民幣39,815百萬元而言，人民幣9,354百萬元將在未來十二個月到期，包括銀行借款約人民幣1,936百萬元，其根據各貸款協議所載計劃還款日期將於報告期末起十二個月後到期，惟因若干銀行借款之擔保人保利協鑫違反貸款契約而重新分類至流動負債，並進而觸發本集團若干銀行借款的交叉違約；因此，該等銀行借款於二零一八年十二月三十一日成為須按要求償還。於報告期末後，保利協鑫已獲有關貸款方同意豁免有關財政契約及不要求立即償還該等銀行借款，而本集團相關銀行借款的交叉違約亦因此獲補救。儘管如此，於二零一八年十二月三十一日，長期借款約人民幣1,936百萬元仍須根據適用會計準則重新分類為流動負債入賬，因為有關銀行豁免乃於報告期末後取得。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的已抵押銀行及其他存款以及銀行結餘及現金分別約為人民幣2,049百萬元(包括就最終控股公司一間聯營公司向本集團授出短期貸款而向其提供之質押按

金人民幣18百萬元)及人民幣1,407百萬元(包括分類為持作出售金融資產之銀行結餘及現金人民幣45百萬元)。於二零一八年十二月三十一日及截至批准刊發本綜合財務報表日期,本集團可獲得的財務資源可能不足以滿足上述資本開支的需求。本集團正在積極尋求更多的融資方案,包括但不限於股權和債務融資及銀行借款。

上述情況顯示存在重大不確定性,可能對本集團按持續經營基準繼續營運的能力構成重大疑問。因此,本公司董事(「董事」)已對本集團自二零一八年十二月三十一日起不少於十二個月期間的現金流預測進行審閱。彼等認為,在成功實施以下能夠為本集團產生充足資金和經營現金流入的措施後,本集團將擁有足夠的營運資金以應付其在二零一八年十二月三十一日起計未來十二個月內到期的財務責任(包括該等與光伏電站有關的承諾資本開支),並持續遵守貸款契約:

- (i) 於二零一八年十二月三十一日後,本集團成功向中國的銀行及其他金融機構取得新增借款約人民幣2,293百萬元;
- (ii) 本集團建議向中國國內銀行間債券市場的機構投資者發行本金總額不超過人民幣3,000百萬元的中期票據。此外,本集團建議於中國深圳證券交易所發行本金總額不超過人民幣3,000百萬元之公開發售債券。預期票據及債券將以一批或多批發行而各批票據及債券的到期日為三年;
- (iii) 本集團正執行業務策略,(其中包括)透過(i)出讓其若干現有全資電站項目以換取現金所得款項及改善本集團的債務狀況;及(ii)致力向該等出讓電站提供電站營運及維護服務以為本集團帶來額外經營現金流量,從而自重資產業務模式轉型為輕資產業務模式;及
- (iv) 於二零一八年十二月三十一日,本集團215家光伏電站之建設已竣工,並取得併網批准。本集團亦有一個在建光伏電站,並以在該等綜合財務報表獲批日期起未來十二個月內完成併網為目標。上述光伏電站的總裝機容量約為7.0吉瓦,並預計為本集團產生經營現金流入。

通過採取以上措施,董事相信,本集團擁有充足營運資金以滿足到期時的金融負債並持續遵守貸款契約。

經考慮本集團之業務前景、內部資源、可用的承諾及未承諾融資信貸及安排、權益發行及上述轉換為輕資產模型,董事信納,按持續經營基準編製該等綜合財務報表乃屬恰當。

儘管如此，本集團能否達成上文(ii)至(iv)所述計劃及措施及保利協鑫能否持續遵守其借款契約仍然存在重大不確定性。本集團滿足其自批准刊發此等綜合財務報表日期起未來至少十二個月之現時需求之營運資金之充足性乃取決於本集團能否透過成功續約到期的銀行貸款、遵守貸款協議項下之契諾或在本集團如未能滿足任何契諾的要求時取得有關銀行的豁免函、成功獲得有關銀行融資而還款期在批准此等綜合財務報表日期起未來十二個月之後及其他短期或長期融資及權益發行、成功轉換輕資產模型，以及按計劃完成光伏電站的修建以產生足夠現金流入，以產生足夠資金及經營現金流。倘本集團未能持續經營，則須作出調整以調低本集團資產之賬面值至彼等可收回之金額，為可能產生之金融負債作出撥備，以及分別將非流動資產及非流動負債重新分類為流動資產及流動負債。綜合財務報表並未反映此等調整的影響。

3. 收入及分部資料

收入指電力銷售所產生收入(未來某一時間點確認)。截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度的絕大部分收入來自向中國國家電網公司的電力銷售。

就電力銷售而言，收入於電力控制權(即發電及輸電予客戶)轉移時確認及金額包括年內已確認的電價補貼人民幣3,408,718,000元(二零一七年：人民幣2,480,937,000元)。

電價補貼計入為政府批准的光伏能源供應上網電價的一部分。電價補貼的財務資源為透過就終端用戶的電力消耗收取特別徵費累積的全國可再生能源資金。中國政府負責收取及分配資金，並透過國有電網公司向光伏能源公司作出結算。自二零一二年三月起，應用、批准及結算電價補貼均須遵守《可再生能源電價附加補助資金管理暫行辦法》的通知(財建[2012]102號)頒佈的若干程序。於二零一三年七月份頒佈的財建[2013]390號通知進一步簡化了電價補貼的結算程序。電價補貼確認為根據有關購電協議應收中國國家電網的收入。

就該等須經中國政府批准登記於國家可再生能源電價附加資金補助目錄(「補助目錄」)的電價補貼而言，該等電價補貼產生的相關收益被視為可變代價，並僅於極不可能出現重大撥回時方予確認及於應用國際財務報告準則第15號後計入合約資產。管理層評定本集團所有經營電站均已合資格並符合現行國家政府有關光伏電站可再生能源之政策所規定的全部要求及條件。

由於若干電價補貼尚未獲中國政府批准於補助目錄登記，管理層進一步認為該等電力銷售合約包含重大融資成分。截至二零一八年十二月三十一日止年度，相關電價補貼乃基於每年介乎2.90%

至2.98%的實際利率就該融資成分作出調整及本集團的收入調整約人民幣152百萬元及利息收入約人民幣111百萬元(附註4)已獲確認。

出售印刷線路板業務已於截至二零一七年十二月三十一日止年度完成。於該出售後，本集團主要營運決策人(「主要營運決策人」)(即本公司執行董事)定期審閱收入(按省份);然而並無提供其他獨立資料。此外，主要營運決策人審閱綜合業績，以作出資源分配及表現評估的決定。因此，概無呈列實體層面資料以外的其他分部資料。

地區資料

本集團於中國、日本及美利堅合眾國(「美國」)經營業務。

有關本集團來自外部客戶之持續經營業務收入之資料乃根據營運及客戶地區呈列。有關本集團的非流動資產之資料乃根據資產之地區劃分呈列。

| | 來自外部客戶收入 | | 非流動資產 | |
|------|--|--|----------------------------|----------------------------|
| | 截至 二零一八年 十二月三十一日止 年度 人民幣千元 | 截至 二零一七年 十二月三十一日止 年度 人民幣千元 | 於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 | 於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
| 中國 | 5,572,704 | 3,903,969 | 49,193,375 | 40,752,559 |
| 其他國家 | 59,693 | 38,311 | 1,562,205 | 1,211,677 |
| | <u>5,632,397</u> | <u>3,942,280</u> | <u>50,755,580</u> | <u>41,964,236</u> |

附註：非流動資產不包括該等有關金融工具(包括已抵押銀行及其他存款、其他投資及應收關聯公司款項)者及遞延稅項資產。

有關主要客戶之資料

相應年度貢獻超過本集團總銷售10%的來自客戶之收入如下：

| | 截至以下日期止年度 | |
|-----|---------------------------|---------------------------|
| | 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 | 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
| 客戶A | 655,820 | 489,996 |
| 客戶B | 不適用 ¹ | 449,877 |

¹ 相應收入並無貢獻超過本集團總收入的10%。

4. 其他收入

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|----------------------|----------------|----------------|
| 持續經營業務 | | |
| 顧問收入(附註a) | 12,312 | 8,698 |
| 補償收入 | 1,100 | 2,380 |
| 政府補貼 | | |
| — 獎勵補貼(附註b) | 13,063 | 19,427 |
| — 投資稅項抵免(「投資稅項抵免」) | 9,689 | 3,836 |
| — 退還已付增值稅(附註c) | 12,172 | — |
| 含有重大融資成分之合約產生的權益 | 111,287 | — |
| 攤銷成本／貸款及其他應收款項之利息收入： | | |
| — 銀行利息收入 | 20,307 | 28,159 |
| — 其他應收貸款之利息收入 | 5,115 | 30,255 |
| — 向合營企業提供貸款之利息收入 | 10,950 | 9,984 |
| — 價補貼應收款項之折讓影響推算利息 | — | 72,024 |
| 來自關聯方之管理服務收入 | 59,309 | 36,678 |
| 其他 | 16,842 | 9,164 |
| | <u>272,146</u> | <u>220,605</u> |

附註：

- (a) 顧問收入指賺取第三方設計及規劃建設光伏電站的顧問費。
- (b) 本集團收取相關中國政府為改善營運資金情況及對經營活動作出財政援助而發放的獎勵補貼。年內補貼按酌情基準授予，而領取補貼的附帶條件已全部符合。
- (c) 截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團收取有關稅務機關退還的過往年度已付增值稅作為授予本集團若干光伏發電項目業務的福利及並無任何附加條件。

5. 融資成本

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|-------------------|------------------|------------------|
| 持續經營業務 | | |
| 按攤銷成本計量之金融負債之利息： | | |
| 銀行及其他借款 | 2,036,800 | 1,679,858 |
| 債券及優先票據 | 275,465 | 15,470 |
| 關聯公司貸款 | 122,584 | 67,352 |
| | <u>2,434,849</u> | <u>1,762,680</u> |
| 總借款成本 | 2,434,849 | 1,762,680 |
| 減：計入合資格資產成本之資本化金額 | (157,891) | (330,598) |
| | <u>2,276,958</u> | <u>1,432,082</u> |

年內資本化之借貸成本乃由一般借貸項目產生，並以年度資本化比率6.32%（二零一七年：7.69%）計算，轉至合資格資產開支內。

6. 所得稅開支(抵免)

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|-----------------|
| 持續經營業務 | | |
| 中國企業所得稅(「企業所得稅」)： | | |
| 即期稅項 | 55,908 | 18,771 |
| 遞延稅項 | (49,392) | (58,924) |
| | <u>6,516</u> | <u>(40,153)</u> |

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，本公司中國附屬公司的基本稅率為25%。

根據企業所得稅法及其相關條例，本集團從事光伏項目的若干附屬公司於各自的首個經營獲利年度起享有所得稅三免三減半優惠待遇。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司若干從事光伏項目的附屬公司為三年減半期的首個年度。

於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過二零一七年稅務(修訂)(第7號)(「該法案」)，其引入兩級利得稅率制度。該法案於二零一八年三月二十八日簽署成為法律且於翌日刊登憲報。根據兩級利得稅制度，合資格實體的首2,000,000港元溢利將以8.25%的稅率徵稅，而超過2,000,000港元之溢利將以16.5%的稅率徵稅。兩級利得稅率制度適用於本集團於二零一八年四月一日或之後開始的年度報告期間。由於兩個報告期內並無應課稅利潤，並無計提香港利得稅撥備。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，美國的聯邦及州所得稅稅率分別為21%(二零一七年：35%)及8.84%。由於兩個報告期內並無應課稅利潤，並無計提美國稅項撥備。

7. 年內溢利

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| 持續經營業務 | | |
| 年內溢利已扣除下列各項： | | |
| 預付租金攤銷 | 3,073 | 2,222 |
| 核數師薪酬 | 4,693 | 4,359 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 1,510,182 | 1,024,599 |
| 員工成本(包括董事酬金但不包括購股權費用) | | |
| — 薪金、工資及其他福利 | 330,674 | 282,882 |
| — 退休福利計劃供款 | 47,708 | 30,344 |
| 購股權費用(行政開支性質) | | |
| — 董事及員工 | 10,104 | 26,857 |
| — 諮詢服務 | 2,575 | 6,849 |
| | <u>2,575</u> | <u>6,849</u> |

8. 股息

於二零一八年，並無向本公司普通股股東派付或擬派股息，自本報告期末以來亦無擬派股息(二零一七年：無)。

9. 每股盈利

來自持續經營業務

本公司擁有人應佔持續經營業務之每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| 本公司擁有人應佔年內溢利 | 469,680 | 841,439 |
| 減：本公司擁有人應佔已終止經營業務之年內溢利 | — | 77,112 |
| 本公司擁有人應佔持續經營業務之年內溢利 | <u>469,680</u> | <u>764,327</u> |
| 潛在攤薄普通股之影響： | | |
| 可換股債券公平值變動之虧損 | <u>5,524</u> | — |
| 用於計算每股攤薄盈利之溢利 | <u>475,204</u> | <u>764,327</u> |
| 股份數目 | 二零一八年 千股 | 二零一七年 千股 |
| 用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數 | 19,073,715 | 19,073,715 |
| 潛在攤薄普通股之影響： | | |
| 可換股債券 | <u>560,080</u> | — |
| 用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數 | <u>19,633,795</u> | <u>19,073,715</u> |

每股攤薄盈利並無假設(i)行使購股權，乃由於兩個報告期間的行使價均高於平均股價及(ii)轉換可換股債券，乃由於截至二零一七年十二月三十一日止年度的假設轉換會對每股盈利產生反攤薄影響。

持續及已終止經營業務

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 用於計算每股基本盈利之溢利 | | |
| 本公司擁有人應佔年內溢利 | 469,680 | 841,439 |
| 潛在攤薄普通股之影響： | | |
| 可換股債券之公平值變動虧損 | 5,524 | — |
| | <u>475,204</u> | <u>841,439</u> |

所用分母與上文所詳列用以計算每股基本及攤薄盈利者相同。

來自己終止經營業務

截至二零一七年十二月三十一日止年度，基於本公司擁有人應佔已終止經營業務之年內溢利人民幣77,112,000元(二零一八年：無)及上文所詳列用以計算每股基本及攤薄盈利之分母，已終止經營業務之每股基本及攤薄盈利為每股股份人民幣0.4分。

10. 訂金、預付款項及其他非流動資產

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|-------------------|------------------|------------------|
| 工採建合同及建設的預付款項(附註) | 671,189 | 543,301 |
| 可退回增值稅 | 2,160,282 | 2,715,802 |
| 土地預付租金 | 474,393 | 378,849 |
| 應收貿易款項(附註11A) | — | 1,836,092 |
| 其他 | 28,137 | 44,630 |
| | <u>3,334,001</u> | <u>5,518,674</u> |

附註： 工程、採購及建設(「工採建」)合同及建設的預付款項指支付予承包商的墊款，其將按建設之竣工百分比轉至物業、廠房及設備。

11A. 應收貿易款項及其他應收款項

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|-----------------|------------------|------------------|
| 應收貿易款項 | 2,981,150 | 4,630,459 |
| 預付款項及按金 | 253,795 | 209,473 |
| 其他應收款項 | | |
| — 向借款人貸款 | 16,932 | 115,981 |
| — 應收諮詢服務費 | 14,527 | 13,118 |
| — 出售附屬公司之應收代價 | 16,141 | — |
| — 向非控股權益股東墊款 | 59,740 | — |
| — 應收利息 | 958 | 29,193 |
| — 應收組件採購款項 | 147,576 | 164,004 |
| — 可退回增值稅 | 1,194,357 | 711,635 |
| — 其他 | 245,282 | 189,866 |
| | <u>4,930,458</u> | <u>6,063,729</u> |
| 分析為： | | |
| 流動 | 4,930,458 | 4,227,637 |
| 非流動應收貿易款項(附註10) | — | 1,836,092 |
| | <u>4,930,458</u> | <u>6,063,729</u> |

應收貿易款項指電力銷售應收款項及二零一七年十二月三十一日之結餘，包括將從國家電網公司收取的電價補貼應收款項。

董事預期電價補貼應收款項的若干部分將於報告日期起計十二個月後收回。電價補貼於二零一八年十二月三十一日按每年介乎3.44%至3.55%的實際利率折現。

對於中國電力銷售，本集團一般根據其與中國地方電網公司之間簽訂的相關售電合同中約定的授予相關地方電網公司大約一個月的信貸期，信貸期自發票日開始計算。

以下為按報告期末根據發票日期呈列之應收貿易款項之賬齡分析：

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|----------|------------------|------------------|
| 未開發票(附註) | 2,454,010 | 4,365,887 |
| 0至90天 | 177,369 | 106,472 |
| 91至180天 | 95,101 | 24,488 |
| 超過180天 | 113,110 | 47,630 |
| | <u>2,839,590</u> | <u>4,544,477</u> |

附註：於二零一八年十二月三十一日，該金額指本集團所經營光伏電站的未開發票應收貿易款項，以及該等已登記於補助目錄之光伏電站的未開發票應收電價補貼。董事預期未開發票電價補貼將於報告日期末起1年內開票及結算。

已收票據總額人民幣141,560,000元(二零一七年：人民幣85,982,000元)由本集團持作未來結算的應收貿易款項，其中第三方就結算購買廠房及機器的應付款項及建造成本發行的若干票據可由本集團進一步追索背書或貼現予銀行以獲取現金。本集團繼續於兩個報告期末確認其全額賬面值。本集團已收的所有票據均於1年以內到期。

向借款人墊款為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

應收組件採購款項包括組件採購成本及本集團賺取之佣金，而本集團給予180日至1年的信貸期。就應收諮詢服務費而言，本集團授予信貸期180日。

11B. 合約資產

| | 二零一八年 十二月三十一日 人民幣 | 二零一八年 一月一日* 人民幣 |
|-------------|-------------------------|-----------------------|
| 電價補貼 | | |
| — 非流動 | 4,236,405 | 1,836,092 |
| — 流動 | — | 1,998,978 |
| | <u>4,236,405</u> | <u>3,835,070</u> |

合約資產主要與本集團向中國本地電網公司已售之電力的電價補貼權利有關。本集團各營運電站根據國家政府現時對光伏電站可再生能源的政策獲准納入補貼目錄後，合約資產轉撥至應收

貿易款項。本集團考慮載有重大融資組成部分之結付條款並因此於計及相關交易對方信貸特徵後就貨幣時間價值之影響調整代價金額。

任何先前確認為合約資產之金額於其獲納入補貼目錄後重新分類至應收貿易款項。二零一八年十二月三十一日之結餘分類為非流動，因為該等結餘預期將於報告日期起計十二個月後收取。

12. 其他應付款項及遞延收入

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| 應付購買廠房及機器及修建成本之款項(附註a) | 8,754,751 | 9,736,149 |
| 應付光伏電站賣方之款項 | 98,758 | 105,533 |
| 應付組件採購款項 | — | 32,324 |
| 其他應付稅項 | 63,190 | 102,600 |
| 其他應付款項 | 409,813 | 465,862 |
| 工採建承包商之墊款(附註b) | 196,001 | 47,510 |
| 遞延收入 | 409,365 | 219,038 |
| 應付非控股股東股息 | 6,296 | — |
| 應計費用 | | |
| — 員工成本 | 112,186 | 137,923 |
| — 法律及專業費用 | 41,871 | 17,099 |
| — 諮詢費用 | 206,873 | 92,564 |
| — 其他 | 229,153 | 106,205 |
| | 10,528,257 | 11,062,807 |
| 分析為： | | |
| 流動 | 10,134,246 | 10,851,194 |
| 非流動遞延收入 | 394,011 | 211,613 |
| | 10,528,257 | 11,062,807 |

本集團已制定財務風險管理政策，以確保應付款於信用時限內結清。

附註：

- 購買廠房及機器之應付款項以及建造成本包括人民幣2,126,194,000元(二零一七年：人民幣2,058,487,000元)，其中本集團就結算向有關債務人發出票據及於報告期末仍為償還。其亦載有具有追索權的背書應收票據而產生的責任，總額為人民幣4,248,000元(二零一七年：人民幣8,965,000元)。於報告期末，本集團所有應付票據賬齡均於一年以內及尚未逾期。
- 預收賬款指就組件採購向工採建承包商收取的款項，其中組件將用於建設本集團的光伏電站。

13. 銀行及其他借款

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 銀行貸款 | 18,017,204 | 18,355,613 |
| 其他貸款 | 14,646,071 | 14,194,389 |
| | <u>32,663,275</u> | <u>32,550,002</u> |
| 有抵押 | 28,280,995 | 28,947,949 |
| 無抵押 | 4,382,280 | 3,602,053 |
| | <u>32,663,275</u> | <u>32,550,002</u> |
| 上述須於以下期限償還的借款賬面值*： | | |
| 一年內 | 5,248,094 | 7,067,596 |
| 超過一年但不超過兩年 | 3,103,778 | 4,925,517 |
| 超過兩年但不超過五年 | 10,100,645 | 8,241,017 |
| 超過五年 | 11,135,737 | 12,315,872 |
| | 29,588,254 | 32,550,002 |
| 因違反貸款契諾而須按要求償還的銀行貸款賬面值 (流動負債下列示)# | 3,075,021 | — |
| 減：流動負債下列示於一年內到期款項 | (8,323,115) | (7,067,596) |
| 於一年後到期款項 | <u>24,340,160</u> | <u>25,482,406</u> |
| 分析為： | | |
| 定息借款 | 3,011,337 | 4,729,210 |
| 浮息借款 | 29,651,938 | 27,820,792 |
| | <u>32,663,275</u> | <u>32,550,002</u> |

* 銀行及其他借款之還款金額乃按各貸款協議所載的擬定還款日期釐定。

於二零一八年十二月三十一日因違反貸款契諾而須按要求償還之銀行貸款的計劃還款期：

| | 人民幣千元 |
|------------|------------------|
| 一年內 | 1,138,853 |
| 超過一年但不超過兩年 | 548,525 |
| 超過兩年但不超過五年 | 832,699 |
| 超過五年 | 554,944 |
| | <u>3,075,021</u> |

本集團借款之實際利率(亦相等於合約利率)範圍分析如下：

| | 二零一八年 | 二零一七年 |
|-------|-------------------------------------|------------------------|
| 定息借款 | | |
| 人民幣借款 | 2.5%至13% | 2.5%至11.40% |
| 歐元借款 | 2% | 2% |
| 浮息借款 | | |
| 人民幣借款 | 中國人民銀行的基準借款利率 (「基準利率」)的100%至161% | 基準利率的90%至140% |
| 日元借款 | 倫敦銀行同業拆放利率 (「LIBOR」)+1.6% | LIBOR+1.6% |
| 美元借款 | <u>LIBOR+2.39%至4.3%</u> | <u>LIBOR+2.5%至2.9%</u> |

按相關集團實體功能貨幣以外貨幣計值的本集團借款載列如下：

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|----|------------------|------------------|
| 歐元 | 111,432 | 125,617 |
| 美元 | <u>1,409,342</u> | <u>1,942,190</u> |

其他貸款包括人民幣13,505百萬元(二零一七年：人民幣11,518百萬元)，其中本集團與金融機構訂立融資安排，據此，本集團向相關金融機構轉讓其若干設備的法定所有權，且本集團有責任於介乎2年至14.5年(二零一七年：1年至12年)的租賃期內分期償還。於租賃到期後，本集團有權以最低代價購回設備。儘管該安排涉及法律形式租賃，本集團根據該安排內容使用實際利率法將該安排按攤銷成本入賬列為抵押借款。

本集團須遵守若干限制性的財政契約及承諾要求。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團若干銀行借款之擔保人保利協鑫違反若干借款的限制性財政契約，此導致其借款的違約事件。此進而觸發本公司與若干銀行所訂立各貸款協議載列的本集團若干銀行借款的交叉違約。因此，於二零一八年十二月三十一日，銀行借款人民幣1,936百萬元自非流動負債重新分類至流動負債。於報告期末後，保利協鑫已獲有關銀行豁免嚴格遵守相關財政契約規定。因此，董事認為該違約事件對本集團並無任何重大不利影響。

14. 債券及優先票據

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|-----------|------------------|----------------|
| 債券(附註a) | 536,334 | 882,760 |
| 優先票據(附註b) | 3,398,063 | — |
| | <u>3,934,397</u> | <u>882,760</u> |

附註：

- (a) 於二零一七年八月三日及二零一七年十二月七日，本集團完成發行金額分別為人民幣375,000,000元及人民幣560,000,000元的第一批及第二批非公開發行綠色債券，期限為三年，固定年利率為7.5%。於二零一七年十二月三十一日，由於本集團透過外部信託認購部分第二批債券合計人民幣50,000,000元，發行債券直接應佔所得款項淨額總額人民幣885,000,000元(扣除交易成本約人民幣3,540,000元)呈列為應付債券負債。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團透過外部信託進一步認購部分第一批及第二批非公開發行綠色債券，金額分別為人民幣100,000,000元及人民幣250,000,000元。於二零一八年十二月三十一日，本集團分別認購第一批及第二批非公開發行綠色債券人民幣100,000,000元(二零一七年：零)及人民幣300,000,000元(二零一七年：人民幣50,000,000元)。
- (b) 於二零一八年一月二十三日，本集團發行優先票據500百萬美元(相當於人民幣3,167百萬元)，年利率為7.1%及於二零二一年一月三十日到期。經扣除包銷折扣及佣金以及其他開支後的票據發行所得款項淨額為約493百萬美元(相當於人民幣3,120百萬元)。

15. 關聯公司貸款

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|---------------------|------------------|------------------|
| 以下各方授出之貸款： | | |
| — 同系附屬公司 | — | 1,071,876 |
| — 最終控股公司 | 754,952 | — |
| — 朱鈺峰先生及其家庭成員所控制的公司 | 1,977,840 | — |
| — 最終控股公司之聯營公司 | 484,231 | — |
| | <u>3,217,023</u> | <u>1,071,876</u> |
| 分析為： | | |
| 流動 | 1,030,590 | 1,071,876 |
| 非流動 | 2,186,433 | — |
| | <u>3,217,023</u> | <u>1,071,876</u> |

16. 承擔

| | 二零一八年 人民幣千元 | 二零一七年 人民幣千元 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| 資本承擔 | | |
| 已簽約但未於綜合財務報表計提撥備之有關光伏電站項目的 建設承擔 | <u>1,055,737</u> | <u>3,625,741</u> |
| 其他承擔 | | |
| 已簽約但未計提撥備之向合營企業注入股本的承擔 | <u>94,960</u> | <u>243,460</u> |
| | <u>1,150,697</u> | <u>3,869,201</u> |

17. 報告期後事項

於二零一九年二月一日，本集團與粵港澳大灣區產融資產管理有限公司就一項融資安排訂立若干協議，以取得為期六個月的融資約人民幣420,000,000元。詳情載於本公司日期為二零一九年二月一日之公告。

本集團於二零一九年三月二十八日公佈將向中國電力投資集團公司旗下五凌電力有限公司以代價約人民幣2.46億元出售約280兆瓦的光伏電站項目的55%股權。詳情載於本公司日期為二零一九年三月二十八日之公告。

企業管治常規

本公司致力持續改善其企業管治常規及程序，務求推行高水平企業管治。董事會相信，完善及合理之企業管治常規對可持續發展及增長、保障本集團利益及資產，以及為股東創優增值至為重要。

遵守企業管治守則

於本報告期間，本公司一直遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)附錄十四《企業管治守則》所載的守則條文，惟守則條文第E.1.2條除外：

守則條文第E.1.2條要求，董事會主席應出席股東週年大會。本公司之董事會主席朱鈺峰先生因有其他公務而未能出席本公司於二零一八年五月二十五日舉行的股東週年大會。本公司執行董事胡曉艷女士已代表董事會主席出席及主持該會議，並回答本公司股東之提問。

審核委員會及財務資料

載列於本公告的財務資料並不構成本集團於本年度的綜合財務報表，惟有關資料乃摘錄自該等綜合財務報表。本公司審核委員會已審閱本集團採納之會計原則及慣例，以及與本公司外部核數師就核數、內部監控及財務報告事項及本集團於本報告期間的末期業績進行討論。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意，本集團於本初步公告所載截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表及其他全面收益表綜合現金流量表及其相關附註所載之數字，等同本集團之本年度經審核綜合財務報表所載之金額。由於德勤•關黃陳方會計師行就此執行之工作並不構成按香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港鑒證委聘準則而進行之鑒證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並無就本初步公告作出保證。

審核意見

本集團之核數師已對本集團於審核期間之綜合財務報表「關於持續經營的重大不確定因素」一段發表意見。核數師報告之摘要載於下文「核數師報告摘要」一節。

核數師報告摘要

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）真實而公平地反映 貴集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況及其綜合財務表現，及其截至該日止年度的綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

關於持續經營的重大不確定因素

我們謹請 閣下垂注綜合財務報表附註2，當中指出截至二零一八年十二月三十一日， 貴集團之流動負債超出其流動資產之數額為人民幣11,241百萬元，及於二零一八年十二月三十一日， 貴集團訂立協議以建設光伏電站並向合營企業注資，其將涉及資本承擔約人民幣1,151百萬元。於二零一八年十二月三十一日，保利協鑫能源控股有限公司（「保利協鑫」，為其母公司及作為 貴集團若干銀行借款之擔保人）違反相關貸款協議所規定有關銀行借款的若干契約。此外，違反若干契約規定進而觸發 貴集團若干其他銀行借款的交叉違約條款，於報告期末後，保利協鑫已獲有關貸款方同意豁免有關財政契約及不要求立即償還該等銀行借款。儘管如此，於二零一八年十二月三十一日，長期借款約人民幣1,936百萬元仍須根據適用會計準則重新分類為流動負債入賬，因為有關銀行豁免乃於報告期末後取得。

誠如綜合財務報表附註2所述，貴公司正採取若干融資計劃及其他措施以確保其能夠應付未來十二個月的承擔。貴公司董事認為，假設該等融資計劃及其他措施能成功執行，貴集團將擁有足夠的營運資金撥付其業務以及支付其於可見未來的到期財務責任。然而，該等融資計劃及其他措施能否成功落實，包括貴集團及保利協鑫持續遵守彼等的借款契約，連同綜合財務報表附註2所載其他事項，說明存在重大不確定因素，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。我們的意見並無就此作出修訂。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司於本報告期間概無購買、出售或贖回任何於聯交所上市的本公司股份。

刊發二零一八年全年業績及年報

本公告載於「披露易」網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.gclnewenergy.com>)。本公司之二零一八年年報將於適當時候寄發予股東及於上述網站內刊載。

承董事會命
GCL New Energy Holdings Limited
協鑫新能源控股有限公司
主席
朱鈺峰

香港，二零一九年三月二十八日

於本公告日期，董事會包括執行董事朱鈺峰先生(主席)、孫興平先生及胡曉艷女士；非執行董事孫瑋女士、沙宏秋先生、楊文忠先生及賀德勇先生；以及獨立非執行董事王勃華先生、徐松達先生、李港衛先生、王彥國先生及陳瑩博士。