

## 財務資料

閣下在閱覽以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析時，應一併閱覽我們於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月的綜合財務報表以及本文件附錄一所載會計師報告中的相應附註。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製。我們截至二零零八年六月三十日止六個月的綜合財務資料尚未經審核。有意投資者應閱覽本文件附錄一所載整份會計師報告而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有涉及各項風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

### 概覽

我們是以中國為基地的單晶太陽能晶錠及晶片製造商，專注於設計、開發、製造及營銷優質太陽能晶片。太陽能晶片是太陽能電池（能將陽光轉化為電的設備）的主要元件。用於生產太陽能電池的太陽能晶片的品質將大大決定該太陽能電池的轉換效率。用於生產太陽能模組的太陽能電池的品質因而將決定該太陽能模組的轉換效率。根據我們於二零零九年自客戶獲取的數據顯示，採用我們的單晶太陽能晶片製造的太陽能電池於二零零八年實現的太陽能電池轉換效率介乎17%至18%。根據我們十大電池製造商的回應，我們相信，我們是中國首批能夠大規模生產156毫米乘156毫米單晶太陽能晶片的太陽能晶片製造商之一，亦是中國首批能夠大規模生產厚度約為170微米的單晶太陽能晶片的太陽能晶片製造商之一。我們現時將我們的大部分太陽能晶片銷售予中國主要太陽能電池製造商，同時將我們的太陽能產品銷往在德國、台灣、泰國、新加坡、加拿大、美國及印度的客戶。

我們專注於單晶太陽能晶片使我們可集中設計、開發、製造及營銷優質單晶太陽能晶片，我們並無從事太陽能產業價值鏈的其他範疇。我們能夠完全發揮我們起源於半導體晶片製造商的優勢，集中資源改進我們的太陽能產品的品質並開發新型及技術創新的太陽能晶片。我們的研發能力及半導體製造經驗有助我們開發出專有的晶錠拉制及切割工藝及改善能源利用。我們相信要在太陽能行業長期取得成功主要取決於產品質量及實現卓越的製造工藝，故我們將在研發方面投入重大資源。

我們相信，我們專注於太陽能晶片生產亦有助於我們與客戶（大部分為太陽能電池製造商）及多晶硅供應商發展穩固的關係。我們相信，由於彼此間業務絕無利益衝突，客戶及供應商樂於與我們緊密合作以改善技術，並透過在廣泛事宜上的互相回應，提高彼此間在太陽能產業價值鏈中各自範疇內的專業知識。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

我們自二零零四年首次開始生產太陽能產品以來一直穩步提高產能。我們的年產能由二零零六年底的9兆瓦提高至二零零七年底前的55兆瓦。

截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年，我們的收益分別為人民幣135.4百萬元、人民幣349.1百萬元及人民幣762.1百萬元。我們的純利由二零零六年的人民幣63.8百萬元增加至二零零七年的人民幣147.4百萬元，即二零零六年至二零零七年增長131.0%；並下降至二零零八年的人民幣131.5百萬元，即二零零七年至二零零八年下降10.8%。自二零零八年第四季開始，由於受近期全球金融危機及經濟衰退的影響，所有太陽能相關產品的價格大幅驟降，令我們的收益及純利受到重大不利影響。此外，由於太陽能產品的市場需求下降，導致客戶更著重對質量的追求，故雖然平均單價下降，我們的銷量仍得以增長。因此，我們的收益由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣331.2百萬元下降44.4%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣184.3百萬元。截至二零零九年六月三十日止六個月，儘管收益下降，我們能夠保持盈利及錄得純利人民幣4.4百萬元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣128.4百萬元下降96.6%。此外，由於我們自截至二零零九年六月三十日止六個月以來的銷量及收益持續改善，我們相信我們的經營環境正在好轉。我們於截至二零零九年八月三十一日止兩個月的太陽能產品銷量為11.6兆瓦，即太陽能產品的每月平均銷量為5.8兆瓦，較我們於截至二零零九年六月三十日止六個月的太陽能產品每月平均銷量高出約34.9%。我們於截至二零零九年八月三十一日止兩個月的未經審核收益為人民幣69.0百萬元，即每月平均未經審核收益為人民幣34.5百萬元，較我們於截至二零零九年六月三十日止六個月的每月平均收益高出約12.4%。

### 財務資料的編製基準

綜合全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括本集團旗下各公司及業務的業績及現金流量，乃採用合併會計法編製，猶如現時集團架構於往績記錄期內或自其各自註冊成立或成立日期以來或直至二零零八年六月三十日止 (Comtec Ltd的業務終止日期) (以較短期間為準) 一直存在。本集團截至二零零六年十二月三十一日、二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日的綜合財務狀況表乃按合併會計法編製，以呈列本集團旗下各公司及業務的資產及負債，猶如現時集團架構於該等日期一直存在。

### 綜合基準

我們的財務報表包括本公司及受本公司控制的實體 (其附屬公司) 的財務資料。倘本公司有權控制一家實體的財務及營運政策，以從其業務中獲利，則被視為對該實體擁有控制權。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

往績期記錄期內收購或出售的附屬公司業績自收購生效日期起或計至出售生效日期止(視情況而定)計入綜合全面收入表。

倘有需要，本集團會調整附屬公司的財務報表，使其會計政策與本集團其他成員公司所採用者保持一致。

所有集團內公司間的交易、結餘及收支均於綜合賬目時撇銷。

### 受共同控制的業務合併所用合併會計法

受共同控制的業務合併乃按合併會計法進行會計處理。於應用合併會計法時，財務資料包括發生共同控制合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如已於合併實體或業務首次被控制方所控制的日期起已被合併。

合併實體或業務的資產淨值從控制方的角度以現有賬面值合併。商譽或收購方於被收購公司的可識別資產、負債及或然負債公平值淨值的權益超過共同控制合併時的成本均不會確認任何金額。

綜合全面收入表包括由最早呈列日期或合併實體或業務首次受到共同控制的日期(以較短者為準，而不論共同控制合併的日期)起各合併實體或業務的業績。

### 影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們的財務狀況及經營業績一直並將繼續受多項因素影響，包括下文所論述的因素。

### 我們的太陽能產品的供需及定價以及近期金融危機

我們業務的盈利能力主要受我們的太陽能產品的價格、該等產品的價格波動及多晶硅價格與該等產品的利潤的影響。一般而言，我們的太陽能產品價格的變化乃由太陽能行業的發展及多晶硅價格(組成我們銷售成本的重大部分)所導致。與我們供應商及客戶的價格調整安排按個案基準有所不同及一般根據市況而釐定。我們太陽能晶片及晶錠的平均單價自二零零六年至二零零八年首三季穩定增長，與需求相符。截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零八年六月三十日止六個月，我們太陽能晶片的每瓦特平均單價分別為人民幣16.5元、人民幣17.5元及人民幣18.0元。截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零八年六月三十日止六個月，我們太陽能晶錠的每瓦特平均單價分別為人民幣9.6元、人民幣10.0元及人民幣12.8元。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

太陽能產品的需求受宏觀經濟因素(例如其他能源產品的供需情況)以及有關電能行業的政府規例及政策影響。全球金融市場近期大幅下挫，削弱了需大量初步資本開支的產品(包括太陽能產品)的市場需求。近期若干主要太陽能市場的經濟衰退導致新安裝太陽能項目的投資放緩，而部分持續進行的太陽能項目亦因不利的信貸環境而延遲。此外，石油、煤炭及天然氣等其他能源產品的價格下跌已減低市場對所替代能源投資的興趣。上述宏觀經濟因素導致太陽能產品的需求下降，給太陽能晶片的價格帶來下調壓力。

根據Solarbuzz的資料，太陽能晶片的價格於二零零八年十月介乎每瓦特2.20美元至2.30美元，並於二零零九年初下跌至每瓦特2.00美元以下。根據PHOTON Consulting, *Solar Update 2/10/2009*的資料，太陽能晶片的價格於二零零九年一月初介乎每瓦特1.65美元至1.70美元之間，並於二零零九年三月底前進一步下跌至1.06美元至1.13美元之間。自二零零八年十一月以來，不斷變化的市況令我們的客戶向我們要求更低的價格，因而令我們降低太陽能產品的售價。我們125毫米乘125毫米太陽能晶片產品的平均單位售價由截至二零零八年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣17.3元降至截至二零零八年十二月三十一日止六個月的每瓦特人民幣15.9元，降幅約8.1%，然後再下降至截至二零零九年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣6.8元，降幅約57.2%。我們156毫米乘156毫米太陽能晶片產品的平均單位售價由截至二零零八年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣19.2元下降至截至二零零八年十二月三十一日止六個月的每瓦特人民幣17.8元，降幅約7.3%，然後再下降至截至二零零九年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣6.5元，降幅約66.1%。我們太陽能晶錠產品平均單位售價由截至二零零八年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣12.8元下降至截至二零零九年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣6.1元。然而，供應方面，我們原材料成本因不斷變化的市況而下降的幅度未及我們的太陽能晶片售價的下降幅度般急劇。因此，我們截至二零零九年六月三十日止六個月的毛利率及毛利均有所下降。

隨著太陽能行業因近期的全球金融危機及經濟衰退而出現收縮，太陽能電池製造商開始要求價廉物美的晶片。董事相信，儘管我們晶片的平均單價於同期大幅下降，由於我們能夠滿足對太陽能電池製造商的質量要求，故我們的銷量在金融下挫時期逆勢增長。我們的太陽能產品的銷量由截至二零零八年六月三十日止六個月的18.2兆瓦，增加至截至二零零九年六月三十日止六個月的25.8兆瓦。

在金融危機及全球經濟衰退於二零零八年十月開始影響本集團之前，由於多晶硅價格不斷提高，我們力爭透過提高太陽能產品價格以保持利潤率。於往績記錄期，由於客戶對市場上銷售的類似產品的現行市價範圍的了解，而該等市價成為客戶願意支付價格的基準，故我們一般無法將增加的多晶硅採購成本全部轉嫁予客戶。此外，終端用戶可使用其他可再生能源替代太陽能產品發電。再者，終端用戶的心目中亦會對願意支付的金額設有上限。若終端用戶發現本公司及我們的客戶對銷售給他們的產品定價太高，他們可能延遲

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

訂單或甚至決定不向我們的客戶採購產品，轉而尋求對他們而言更有經濟效益的替代能源。尤其是，自二零零六年至二零零八年第三季，多晶硅的價格升幅高於我們太陽能產品的價格升幅，令我們於上述期間的毛利率下降。自金融危機及全球經濟衰退於二零零八年第四季開始大幅影響本集團以來，我們的太陽能產品價格的下降速度超過多晶硅價格的下降速度，導致我們的毛利率大幅下降。然而，我們相信我們的太陽能產品及多晶硅的價格已趨於穩定，故我們將致力透過提升生產技術以提高太陽能產品質量及生產效率，從而改善毛利率。

### 多晶硅的供應及成本

多晶硅為我們生產太陽能晶片及晶錠的主要原材料。一直以來，由於生產多晶硅需要巨額投資、先進的技術專業知識及冶金硅供應，以及很長的備料期，故多晶硅的生產步伐未及太陽能行業的增長步伐。因此，晶片製造商向少數多晶硅供應商爭取供應多晶硅。我們一貫依賴與多家外國優質純多晶硅給料供應商建立的固有網絡。儘管二零零六年至二零零八年第三季行業內普遍存在多晶硅供應短缺情況，但該網絡一直為我們提供充足的多晶硅給我們應付生產的需要。自二零零八年第四季開始的金融危機及全球經濟狀況惡化已大幅降低市場對多晶硅的需求，多晶硅供應不再短缺。然而，我們不能保證上述趨勢不會繼續或日後不會出現變化，該情況下可能再次出現多晶硅供應短缺。

由於二零零六年至二零零八年第三季期間多晶硅供應短缺，故多晶硅價格於該期間一直上漲。就向我們的長期供應商購買多晶硅而言，由於我們與該等供應商的關係良好，故我們能夠磋商以低於市價的價格購買多晶硅。然而，我們在現貨市場購買多晶硅的議價能力有限，因而逐漸面臨多晶硅價格上升的風險。由於上述的近期金融危機及經濟衰退，多晶硅市價自二零零八年第四季開始大幅下跌。根據Solarbuzz的資料，純多晶硅的平均現貨價格由二零零八年中的最高每千克450美元下跌至二零零八年第四季的低位每千克150美元。參考上述多晶硅市價的下跌，根據PHOTON Consulting，Solar Updates 2/10/2009的資料，我們就截至二零零九年十二月三十一日止年度獲交付多晶硅而與主要國際供應商甲訂立的長期合約的合約價格及與主要國際供應商乙訂立的長期及短期合約的平均合約的價格仍然低於截至二零零九年十月二日止星期的平均現貨市價每千克75美元。然而，若多晶硅的市價繼續下跌，而我們無法降低與供應商的合約價格，則我們的營運狀況可能受到不利影響。

我們將產能由9兆瓦擴充至55兆瓦導致我們對多晶硅的需求增加，而我們進一步計劃擴充產能以充分利用日後太陽能產品的需求增長，將導致我們日後對多晶硅的需求進一步增加。為確保可按優惠價格獲得穩定的多晶硅供應，我們擬繼續採用策略性採購方法，即與領先的純多晶硅供應商訂立長期及短期的供應協議組合。我們的多元化採購策略包括四部

## 財務資料

分：與策略性多晶硅供應商訂立長期合約、向策略性多晶硅供應商購買現貨、從市場上購買現貨及向我們的太陽能晶片客戶進行採購。過往，我們的多晶硅採購成本於二零零六年至二零零八年期間大幅上升，原因是多晶硅價格普遍上漲，以及我們因擴充產能而須從較為昂貴的渠道採購多晶硅，同時太陽能晶片的市價無法與不斷上升的多晶硅價格保持同步增長。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，我們採購的多晶硅的每千克平均單位成本分別為人民幣414.9元、人民幣737.7元及人民幣1,474.2元。於二零零六年至二零零八年，多晶硅的價格不斷上升令我們的銷售成本增加，導致我們的毛利率由截至二零零六年十二月三十一日止年度的49.6%下降至截至二零零七年十二月三十一日止年度的45.5%，進而下跌至截至二零零八年十二月三十一日止年度的30.4%。儘管我們採購多晶硅的每千克平均單位成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,474.2元下降55.9%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣649.4元，但該下降並未即時相應降低我們的銷售成本，原因是由於多晶硅供應一直以來存在交貨提前期，故於二零零八年十月多晶硅價格驟降之前我們已承諾按較高價格採購多晶硅，而上述下降幅度低於我們太陽能產品平均單價的下跌幅度。此外，於二零零八年底爆發金融危機後，我們太陽能晶片產品的市場需求暫時受到影響，客戶利用其增強的議價能力要求較厚的晶片(可減低彼等的破損率，但我們的成本會因生產該等晶片需要額外原材料而增加)。雖然我們並無任何預設的合約責任向客戶供應較厚的晶片，惟我們同意此舉以與彼等維持良好的業務關係並保持我們在市場上的競爭優勢。該等因素導致我們的利潤率進一步下降至截至二零零九年六月三十日止六個月的10.1%，而截至二零零八年六月三十日止六個月則為49.2%。我們相信，多晶硅及晶片的價格自二零零九年第二季結束以來已告穩定。有關與我們採購多晶硅有關的風險的更多資料，請參閱文件「風險因素－與我們業務有關的風險－倘我們未能及時以商業上合理的價格取得足夠的多晶硅，則我們的業務可能受到重大不利影響」一節。

### 產能

我們業務策略中的一個關鍵部分為擴充生產設施的產能。我們相信，我們必須提高產能以達致最佳的規模效益及增加市場份額。於往績記錄期內，我們的產能擴充令產量及銷量均錄得增長，尤其是有關太陽能晶片的銷量，此乃由於我們將策略重點移至生產太陽能晶片以滿足強勁的市場需求所致。我們的年度產能由二零零六年底的9兆瓦提高至二零零七年底的55兆瓦。我們按有關期間的實際產量除以同期的產能計算生產設施的使用率。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的晶錠生產設施的產能使用率分別為93.4%、74.7%、89.5%及90.6%；而於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的晶片生產設施的產能使用率則分別為67.3%、91.2%、75.1%及79.4%。於往績記錄期內我們的產能使用率主要受

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

到往績記錄期內客戶對我們太陽能產品的需求及我們產能的變動所影響。儘管我們於二零零九年上半年的晶錠及晶片的產能使用率分別為90.6%及79.4%，但由於我們已預期市場對優質太陽能晶片的需求將會繼續增加，故我們已計劃進一步擴充產能。由於二零零六年至二零零八年我們採購更多多晶硅以提高產量及多晶硅的成本有所增加，故我們的產量及銷量增加導致生產成本上升。

我們已收購鄰近我們現有其中一間南匯廠房的一幅土地，並計劃在其上興建生產設施，以擴充我們的年產能至200兆瓦，並預期於二零零九年十一月底前完成。就擴充產能至200兆瓦而言，我們已就土地使用權、建設及購買設備支出合共人民幣114.6百萬元，並就二零零九年第三季至二零一零年第四季進一步預算約人民幣145.4百萬元，其中約人民幣21.0百萬元將用於建設及約人民幣124.4百萬元用於購買擴充所需的單晶爐、開斷機、開方機及切片機。樓宇建設已大致於二零零八年底完成，而將產能擴充至200兆瓦的設備安裝將於二零零九年十一月底前完成。我們計劃將年產能由200兆瓦進一步擴充至504兆瓦，並已就該擴充作出約人民幣410.8百萬元的預算，於二零零九年第四季至二零一一年第二季支銷。總預算人民幣410.8百萬元中約一半計劃以[●]所得款項撥付，而餘下一半以我們的經營現金流量及／或銀行貸款撥付。我們相信，提高產能將實現大規模生產的經濟效益並提升我們的營運效率及成本優勢。此外，我們認為我們必須提高產能以滿足預期市場對我們的太陽能產品需求的增長。然而，由於興建新生產設施需重大資本開支，故倘日後銷量並未隨我們的產能增加而有所增長，則我們將無法收回該等生產設施或其他日後的擴充設施的投資成本，而我們的業務及財務狀況將會受到影響。有關與我們擴充計劃有關的風險的更多資料，請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－我們日後能否成功取決於我們能否提高產量。我們未必能實現擴充產能目標，從而限制我們的增長潛力，並影響我們的經營業績及財務狀況」一節。有關我們擴充計劃的更多資料，請參閱本文件「業務－我們的太陽能產品－生產－製造設施」一節。

### 產品組合

我們於往績記錄期內的產品組合對財務業績構成影響。於往績記錄期內，儘管我們改變產品組合並未對我們的毛利率造成重大影響，卻使我們於二零零六年至二零零八年收益得以增長。我們的毛利率於往績記錄期內下降，主要由於二零零八年第四季經濟衰退前多晶硅價格的上漲幅度超過本集團太陽能晶片產品價格的上漲幅度，以及自經濟衰退發生後多晶硅價格的下跌幅度低於我們的太陽能產品的平均單位售價下跌幅度。

我們於二零零五年開始發展125毫米乘125毫米的單晶太陽能晶片的業務並進行市場推廣，其後於二零零七年推出156毫米乘156毫米的單晶太陽能晶片。我們的太陽能晶片產品的平均單位售價(以每瓦特人民幣計)較晶錠為高。在我們的太陽能晶片產品中，156毫米乘

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

156毫米的太陽能晶片的平均單位售價(以每瓦特人民幣計)略高於125毫米乘125毫米的太陽能晶片，惟於二零零九年首六個月除外，當時我們125毫米乘125毫米太陽能晶片的平均單位售價略高於156毫米乘156毫米的太陽能晶片，原因是該期間125毫米乘125毫米的太陽能晶片市場需求量高於156毫米乘156毫米太陽能晶片的市場需求。我們認為，我們生產優質單晶太陽能晶片的能力能令我們得以從其他以中國的太陽能晶片製造商之中脫穎而出。

然而，於往績記錄期內我們的產品組合變動並非我們的太陽能產品平均單位售價變動的主要驅動因素。於往績記錄期本集團太陽能產品的平均單位售價變動，主要由於多晶硅價格變動以及太陽能產品的市場需求所致。於往績記錄期本集團半導體產品的平均單位售價變動，主要由於同類產品的市價、客戶訂單模式以及我們專注於太陽能產品的業務策略所致。

### 太陽能產業的發展

太陽能市場，特別是採用多晶硅的太陽能電池板進行的能源生產，較其他能源(包括煤、水力及核能)而言尚處於初期發展階段。因此，太陽能電池板能源市場及對於我們的太陽能產品的需求，未必會遵循目前及預計的趨勢及期望發展。對於我們的太陽能產品的需求將取決於成本效益、業績、較之太陽能能源其他能源的可靠性及實用性、多級政府機關對於科技型清潔能源(如太陽能)是否提供持續支持及津貼等因素。

中國政府透過頒佈一系列對單晶硅晶片的先進生產有利的政策，鼓勵開發及利用太陽能，因而有利於本集團業務的發展。《中華人民共和國可再生能源法》及《可再生能源發展「十一五」規劃》等政策鼓勵太陽能業的發展及利用太陽能。此外，國家發改委於二零零七年頒佈《高技術產業發展「十一五」規劃》，鼓勵發展太陽能電池用高純硅材料。於二零零九年七月，中國財政部及中國住房及城鄉發展部宣佈向合資格建材及構件型BIPV示範太陽能項目、屋頂型太陽能項目以及牆壁型太陽能項目授予補助。所有該等政策推動了太陽能行業的發展，以致市場對我們產品的需求增加，使本集團的經營規模及銷售增加。

由於太陽能的成本遠高於電網供電的成本，絕大部分太陽能應用目標市場的增長視乎可否獲取政府補助及經濟獎勵以及可獲取的數額而定。因此，多個國家(包括美國、日本、德國及中國)政府以降低成本、撇銷稅項及其他獎勵形式向太陽能產品的終端用戶、分銷商、系統集成商及製造商提供補助，以鼓勵使用太陽能及減少對其他形式能源的依賴。相關政府補助及經濟獎勵使近期太陽能產品需求增長，進而使太陽能晶片的需求及單價上漲。因此，大幅削減或終止政府補助及經濟獎勵可能會使該等市場萎縮，導致太陽能產品需求下降及價格競爭加劇，致使我們的收益下降。



## 財務資料

儘管太陽能行業近期隨金融危機及經濟衰退而有所收縮，但是在政府的優惠政策及全球對太陽能產品(自金融危機爆發以來，太陽能已成為更加經濟實惠的能源)的需求增加的推動下，相信我們的業務自二零零九年下半年起將會隨著太陽能行業的復甦而改善。尤其是，我們相信，市場對高質量太陽能產品的需求將進一步有助改善我們的業務及經營業績。因此，我們基於太陽能市場的預計增長制訂擴充計劃。倘太陽能技術未能廣泛應用或對太陽能產品的需求不足或少於預期，則我們的收益或會受損，因而我們未必能維持盈利能力。

### 競爭

隨着多晶硅價格下降及產能與需求更為平衡，太陽能行業的競爭更趨激烈。鑒於競爭壓力增加，我們相信能否在價格及質量方面進行競爭將為關鍵因素。生產效益(包括提高的產出率)以及成功的多晶硅採購策略是決定價格競爭力的關鍵。為在質量上更具競爭力，我們主要策略之一是成為出類拔萃的具有高轉換率及持久表現的大型單晶太陽能晶片的領先製造商之一。

我們的技術有助我們成功以商業化的規模投產製造優質晶片，而我們於研發方面的不斷努力，繼續革新及高效地大量生產太陽能晶片，將有助於我們充分配合單晶太陽能晶片市場需求的增長。我們必須繼續投資研發以改善生產流程來提高效益，包括提高收益率及降低破損率。倘若我們未能緊貼技術演變，則我們的生產流程的效率將低於競爭對手，我們的太陽能晶片的質量將無法滿足客戶的需求，這對我們的經營業績可能構成不利影響，使我們失去競爭力並喪失市場份額。於往績記錄期內，在以中國為基地的晶片製造商中，本集團所佔市場份額並不大。

於往績記錄期內，我們最直接的競爭對手為中國的單晶太陽能晶片製造商，但我們亦與其他國家的單晶太陽能晶片製造商競爭。鑒於二零零六年至二零零八年第三季太陽能晶片及晶錠的市場需求旺盛，故期內的競爭並不劇烈，對我們於往績記錄期間的業績並無造成重大不利影響。自二零零八年第四季開始，太陽能晶片的市場需求驟然大幅萎縮，導致業內產能過剩，競爭因而加劇。自此，我們透過提供高轉換率及兼容性高的太陽能晶片而保持市場競爭力，這從我們太陽能產品的銷量由截至二零零八年六月三十日止六個月的18.2兆瓦增加至截至二零零九年六月三十日止六個月的25.8兆瓦得以印證。隨著單晶太陽能晶片與多晶太陽能晶片的價差收窄，市場對單晶太陽能晶片的喜好增加，我們的競爭優勢因而進一步增強。但是，我們不少競爭對手擁有垂直整合的業務模式，可享有穩定的原材料供應或產品銷售的分銷渠道。由於我們的現有及潛在的競爭對手積極推行其業務計劃，我們就太陽能產品收取的價格及我們的經營利潤率可能受到負面影響。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 所得稅水平及優惠稅收待遇

我們的權益持有人應估溢利受我們所繳付所得稅水平及所享有優惠稅務待遇的影響。二零零七年三月十六日，中國人民代表大會頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》，該法於二零零八年一月一日生效。實施此稅法對於我們所繳付所得稅水平及所享有的優惠稅務待遇構成影響。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，倘若一家企業在中國境外註冊成立但其「實際管理實體」位於中國境內，則該企業可能會被視為中國稅務居民企業，須就全球收入按統一企業所得稅稅率25%繳納企業所得稅。我們不排除本集團內非中國註冊成立的成員公司於日後可能被中國稅務機關按《中華人民共和國企業所得稅法》視為中國稅務居民企業。根據《中華人民共和國企業所得稅法》，合資格中國稅務居民從另一中國稅務居民所收取的股息可豁免繳納企業所得稅。然而，鑒於《中華人民共和國企業所得稅法》的頒佈時間尚短，故現時尚未清楚有關中國稅務居民企業的詳細資格要求。倘本集團的海外控股公司被確認為中國稅務居民企業，則其中國附屬公司支付的股息預扣稅將會獲得豁免。然而，我們的全球收入將須繳納中國企業所得稅，而我們的海外控股公司可能須預扣向我們支付的股息。其他資料請參閱本文件「風險因素－與中國有關的風險－我們業務現時享有的中國稅項激勵倘終止或出現變動，將會對我們的經營業績構成重大不利影響」一節。

下表載列我們主要附屬公司的優惠所得稅待遇：

名稱	優惠稅收待遇
卡姆丹克太陽能	自二零零六年一月一日起至二零零七年十二月三十一日止年度豁免繳納100%的企業所得稅，以及自二零零八年一月一日起至二零一零年十二月三十一日止年度獲豁免50%的企業所得稅  只要我們繼續合資格獲取高新技術企業證書，自二零一一年起企業所得稅率為15%
卡姆丹克半導體	自二零零三年一月一日起至二零零四年十二月三十一日止年度豁免繳納100%的企業所得稅，以及自二零零五年一月一日起至二零零七年十二月三十一日止年度獲豁免50%的企業所得稅  二零零七年獲豁免繳納100%的地方所得稅
卡姆丹克太陽能 (江西)	自二零零八年一月一日起至二零零九年十二月三十一日止年度豁免繳納100%的企業所得稅，以及自二零一零年一月一日起至二零一二年十二月三十一日止年度獲豁免50%的企業所得稅

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

卡姆丹克半導體及卡姆丹克太陽能為於上海南匯註冊的生產性企業，上海南匯為中國沿海開放地區及本集團於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度大部分經營業務所在地，因此本集團享有經上海南匯國稅局批准的24%中國企業所得稅待遇稅率。本公司中國法律顧問通商律師事務所建議，根據日期為一九八五年二月十八日的《關於批轉〈長江、珠江三角洲和閩南廈漳泉三角地區座談會紀要〉的通知》，卡姆丹克太陽能及卡姆丹克半導體的業務所在地上海市南匯區被視為沿海經濟開放區之一。根據於一九九一年六月三十日頒佈及於一九九一年七月一日生效的《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》及《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》，(1)在沿海經濟開發區成立的生產型外商投資企業的所得稅按24%的經降低稅率徵收；(2)計劃經營期限不低於10年的生產型外商投資企業可自開始獲利起第一年及第二年獲豁免繳納所得稅，第三至第五年可減免50%所得稅。因此，卡姆丹克半導體及卡姆丹克太陽能乃按24%的稅率繳納企業所得稅（於企業所得稅法推出之前）及有權享受兩年全額豁免及其後三年減免50%企業所得稅。通商律師事務所亦建議，根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》及上海南匯區國稅局於二零零九年七月發出的確認函，上海南匯區國稅局是授予卡姆丹克半導體及卡姆丹克太陽能上述優惠稅務待遇的當地主管稅務部門。於引入《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》（通稱「所得稅法」）後，卡姆丹克半導體及卡姆丹克太陽能的國內所得稅率調整為25%，自二零零八年一月一日起生效。根據所得稅法，卡姆丹克太陽能將繼續有權享有兩年全額豁免及其後三年按減免50%的稅率繳納企業所得稅。

卡姆丹克太陽能於二零零八年獲確認為高新技術企業。根據中國法律及法規規定，高新技術企業向主管稅務當局申請後可按15%的稅率享受優惠中國企業所得稅待遇。因此，自二零一一年起，於達成向上海地稅局及上海國稅局申請的有關規定後，只要其繼續符合高新技術企業的認證資格，卡姆丹克太陽能將可享受優惠中國企業所得稅待遇。

根據所得稅法，卡姆丹克太陽能（江西）的適用法定所得稅率亦為25%。卡姆丹克太陽能（江西）（前稱真彩（南昌）科技實業有限公司）於江西南昌經濟技術開發區註冊成立為外資生產性企業。根據上文所討論的《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》及《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》，卡姆丹克太陽能（江西）有權自其首個獲利年度起兩年內豁免繳納100%的企業所得稅，並於其後三年內減免50%企業所得稅。根據所得稅法，於二零零七年三月十六日之前註冊成立且其後於固定時期內可豁免或減免繳納按標準所得稅稅率計算的稅項（如卡姆丹克太陽能（江西）所享有的待遇）的外商投資企業，將繼續享有有關待遇直到固定期屆滿，但不得遲於二零一二年。由於卡姆丹克太陽能（江西）在二零零八年一月一日之前並無盈利，故根據所得稅法，卡姆丹克太陽能（江

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

西) 於二零零八年一月一日至二零零九年十二月三十一日期間可豁免100%企業所得稅，於二零一零年一月一日至二零一二年十二月三十一日期間豁免50%的企業所得稅。此外，南昌經濟技術開發區稅務局於二零零九年七月二十一日發出確認函，確認卡姆丹克太陽能(江西)享有上述優惠待遇。

### 有關業務的過往財務業績及稅項相關負債

有關業務的過往財務業績已與本集團於往績記錄期的財務業績合併入賬。因此，有關業務於往績記錄期所得溢利產生的應付稅項已於我們的綜合財務報表內反映。此外，我們的綜合財務報表亦計入因有關業務未支付美國聯邦稅及加州稅導致的估計利息及延遲付款開支。上述估計利息及延遲付款開支或會因張先生延遲申報與有關業務相關的若干收入而由其支付，且該項收入現時已計入其遞交予美國財政部國家稅務局(「IRS」)的美國個人所得稅報稅單。有關本集團承擔該等稅務負債的程度的更多詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構－(j) 先前由張先生以Comtec Ltd為商號進行的業務」一節。

根據美國稅收法第61條，有關業務於往績記錄期所得溢利屬於「總收入」，因此，於張先生遞交予IRS的相關美國個人所得稅報稅單內被用來計算其個人應課稅收入。於最後實際可行日期，我們並不知悉IRS就張先生遞交的美國個人所得稅報稅單存有爭議。於往績記錄期內，張先生的應課稅收入須繳納根據美國稅收法所載累進稅率表計算的美國聯邦所得稅，適用稅率最高至35%。由於有關業務所得溢利是張先生在加州時賺取，故張先生的應課稅收入亦須繳納根據加州收入和徵稅法規所載累進稅率表計算的加州所得稅，適用稅率約為9%。此外，張先生的應課稅收入亦須繳納美國聯邦自僱所得稅及加州精神健康稅。

有關業務於截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年六月三十日止六個月的應課稅收入計入Comtec Ltd應付卡姆丹克太陽能的一大筆應付款項，而根據美國稅收法第956條該筆款項被視為算定股息收入而須在美國繳納所得稅。由於根據美國稅收法第956條計入該項算定收入，故於截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年六月三十日止六個月與Comtec Ltd業務活動有關的應課稅收入大於其會計溢利。Comtec Ltd於有關期間按其應課稅收入計算的稅務支出亦大於其純利。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

由於卡姆丹克太陽能(香港)於二零零八年六月接管Comtec Ltd的所有採購及貿易職能，故我們預計日後不會產生其他美國稅項負債，而由於適用於卡姆丹克太陽能(香港)所得溢利的香港稅率一般低於美國稅率，故預期本集團的整體稅務風險會略低。

我們的董事確認，本集團已向各自司法權區有關稅務當局作出所有規定的報稅及支付一切未繳付稅項負債，而本集團目前與稅務當局並無任何爭議。

### 主要會計政策及估計

主要會計政策及估計指須我們的管理層行使判斷力並作出估計者，會因我們的管理層應用不同假設或作出不同估計而出現迥異結果。我們的重要會計政策載於本文件附錄一財務報表附註3。根據國際財務報告準則編製財務報表要求我們的管理層採用可影響財務報表呈報金額的會計政策、估計及假設。於往績記錄期內，所作出的估計或假設概無進行經常修訂，亦無產生重大偏離。我們的董事認為，所作出的估計及假設預期日後不會出現重大變動。然而，管理層按過往情況和其他因素(包括對於該等情況下認為屬合理的未來事件的預期)定期重估該等估計及假設。實際結果可能有別於該等估計及假設。本集團認為下述會計政策對理解我們的財務狀況及經營業績而言至為重要。

### 收益確認

收益乃按已收或應收代價的公平值計算，即於一般業務過程中銷售商品及提供服務的應收款項，扣除銷售相關稅項。

商品銷售收益於交付貨品及貨品擁有權已轉移時確認。

加工服務收益則於提供服務時確認。

金融資產的利息收入乃按時間基準，參考未償還本金額及按適用實際利率計算，該利率為將金融資產的預計可用年期所收取估計未來現金流量準確折算至該資產的賬面淨值的利率。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 物業、廠房及設備

我們的管理層為我們的物業、廠房及設備釐定剩餘價值、可用年期及有關折舊費。該估計乃基於性質及功能相似的廠房及設備的實際剩餘價值及可用年期的過往情況計算。而該估計會因技術革新及激烈競爭而發生重大變動。某項資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)均會每年進行檢討。倘過往估計發生重大變動，管理層將透過提高折舊費(倘剩餘價值或可使用年期低於過往所估計者)或透過撇銷或撇減技術落後的資產來調整折舊開支。

物業、廠房及設備包括持作生產或供應商品及服務或作行政用途的樓宇(不包括在建工程)，按成本減其後累計折舊及累計減值虧損入賬。

物業、廠房及設備(在建工程除外)按其估計可用年期，於計及其估計剩餘價值後以直線法計提折舊，以撇銷成本。

在建工程包括正在建造以作生產用途或自用的物業、廠房及設備。在建工程以成本減任何已確認的減值虧損列賬。在建工程於完成可供用作擬定用途時重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產的折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用作擬定用途時開始計提。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時終止確認。終止確認資產產生的任何損益(按該項目的出售所得款項淨額與賬面值的差額計算)於終止確認該項目的年度計入綜合全面收入表。

### 減值虧損

我們會於各報告期末檢討資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘資產的可收回數額估計低於其賬面值，則該資產的賬面值將調低至其可收回數額。減值虧損即時確認為開支。

倘減值虧損其後撥回，則資產的賬面值將調高至經修訂的估計可收回數額，惟調高後的賬面值不得高於以往年度並無確認減值虧損情況下所釐定的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均法計算。成本包括直接物料及直接勞工成本(如適用)及使存貨達致其現有位置及狀況所產生的一般開支。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

商品市價一般參考市場上類似交易項目的售價釐定。該等估計乃基於現有市況及製造及銷售同類產品的過往經驗，但可能會因技術改變及競爭對手為應對嚴峻行業週期而採取的行動而出現重大改變。我們根據該等估計檢討存貨水平，以識辨滯銷及陳舊存貨。而倘本集團發現存貨項目的市價低於其賬面值或存貨滯銷及陳舊，我們會於當期撇減存貨。

於二零零六年至二零零八年上半年，本集團產品的平均單位售價因市場需求上升而穩定增長。由於多晶硅於二零零六年至二零零八年第三季出現短缺，多晶硅價格(本集團的主要材料成本)自二零零六年至二零零八年第三季一直上升。由於二零零八年第四季全球經濟下滑及金融危機導致太陽能行業市況變化，本集團產品的銷售價格及多晶硅的材料成本大幅下降。125毫米乘125毫米太陽能晶片的平均單位售價由截至二零零八年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣17.3元下降約8.1%至截至二零零八年十二月三十一日止六個月的每瓦特人民幣15.9元，並由截至二零零八年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣15.9元下降約57.2%至截至二零零九年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣6.8元。156毫米乘156毫米太陽能晶片的平均單位售價亦由截至二零零八年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣19.2元下降約11.5%至截至二零零八年十二月三十一日止六個月的每瓦特人民幣17.0元，並由截至二零零八年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣17.0元下降61.8%至截至二零零九年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣6.5元。本集團採購的每千克多晶硅平均單位成本於截至二零零八年六月三十日止六個月為人民幣1,180.2元、於截至二零零八年十二月三十一日止六個月為人民幣1,703.10元及於截至二零零九年六月三十日止六個月為人民幣649.4元。由於供應多晶硅的過往前置時間，多晶硅材料的平均成本於截至二零零八年六月三十日止六個月至截至二零零八年十二月三十一日止六個月繼續上升。然而，本集團採購的每千克多晶硅平均單位成本於截至二零零八年十二月三十一日止六個月至截至二零零九年六月三十日止六個月下降人民幣1,053.70元，降幅為61.9%。

由於若干材料在市價高企時採購且以該等材料生產的最終產品無法以可彌補該等成本的價格向市場銷售(由於本集團產品的售價跌幅大於本集團材料成本的降幅)，導致截至二零零八年十二月三十一日止年度存貨撇減。因此，我們就截至二零零八年十二月三十一日止年度確認存貨撇減人民幣43,412,000元，即原材料、在製品及製成品分別為人民幣11,138,000元、人民幣12,153,000元及人民幣20,121,000元。我們並無就截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度或截至二零零九年六月三十日止六個月確認存貨撇減。

截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的太陽能產品及多晶硅的價格均保持穩定。於參考其後銷售及有關存貨的用途後將存貨的賬面值與其可變現淨值比較。於最後實際可行日期，我們於二零零九年六月三十日的90.8%多晶硅存貨其後已用作生產太陽能產品，而我們於二零零九年六月三十日的99.4%製成品其後已出售。經考慮多晶硅及我們晶片產品的市價後，我們信納已於截至二零零九年六月三十日止六個月就撇減有關陳舊及滯銷存貨的存貨計提足夠撥備，故並無就此作出額外撥備。

## 財務資料

### 向供應商作出的預付款及繁重合約撥備

根據我們的長期及短期採購協議，我們向原材料供應商支付不可退還的預付款，該等預付款將與日後的採購額或賠償額（倘若我們違反有關協議項下的責任）相抵銷。我們並無就向供應商作出的預付款而要求提供擔保或其他抵押。我們對供應商的財務狀況及預期償還預付款情況進行持續信貸評估。此外，我們評估我們履行與原材料供應商所訂立長期及短期採購協議項下責任的不可控制成本以及預期從該等協議收取的經濟利益，以釐定向供應商作出的預付款是否減值。若已接收預付款的供應商未能交付貨品或該等協議的經濟利益預期低於我們履行有關責任的不可控制成本，則我們會就該向供應商作出的預付款計提減值，並就我們於有關協議項下的責任作出必需撥備。上述減值虧損的增減會影響我們日後年度的溢利。截至二零零八年十二月三十一日止年度，受二零零八年第四季爆發的全球經濟衰退及金融危機影響，我們自主要國際供應商甲（我們已向其作出若干預付款）現貨採購多晶硅的預期經濟利益大幅下降，故我們就向供應商作出的預付款減值計提約人民幣9.0百萬元的撥備。截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度或截至二零零九年六月三十日止六個月，向供應商作出的預付款概無出現減值。截至二零零九年六月三十日止六個月，考慮到我們根據與供應商訂立的採購協議於相關協議訂明的供應期間將予採購的多晶硅的合約成本以及預期現貨採購成本及我們供應商的財務狀況，根據我們使用我們存貨的預計加權平均成本所預期從我們日後產品收取的經濟利益，我們認為截至二零零九年六月三十日止六個月向供應商作出的預付款並無出現減值。

我們的董事於各報告期末評估預計自有關報告期末起未來十二個月內將通過抵銷協定合約數量的採購額結算的預付款金額，且該金額會於有關報告期末重新歸類為流動資產。

### 授出購股權及受限制股份

以授出購股權作為報酬所獲取服務的公平值乃參考有關購股權於授出日期的公平值釐定，並根據購股權儲備的相應增長按直線法於歸屬期間確認為開支。已發行受限制股份按有關已授出受限制股份於授出日期的公平值確認為股本及股份溢價，而受限制股份儲備亦相應增加。以獎勵受限制股份作為報酬所獲取服務的公平值於歸屬期間按直線法確認為開支，而先前已確認的受限制股份儲備亦相應減少。

於各報告期末，本集團重新估計預期最終將歸屬的購股權及受限制股份數目。修訂所估計購股權及受限制股份數目的影響（如有）於損益中確認，而購股權儲備（就購股權而言）及受限制股份儲備（就受限制股份而言）亦作相應調整。倘受限制股份於歸屬前被沒收、失效及註銷，則會撥回股本、股份溢價、餘下受限制股份儲備（如有）及先前已支銷的開支（如有）。



本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

當行使購股權時，先前於購股權儲備確認的數額將轉撥至股份溢價。倘購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期尚未行使，則先前於購股權儲備確認的購股權數額將轉撥至保留溢利。

倘於歸屬期內註銷購股權或受限制股份，則本公司須將註銷作為加速歸屬入賬，並因此須即時確認原應按餘下歸屬期所收取服務確認的金額。先前於購股權儲備或受限制股份儲備確認的金額將繼續轉撥至保留溢利。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們錄得以股份為基礎的付款開支人民幣41.9百萬元，主要指本公司於二零零八年六月二日授出購股權的公平值。該等購股權最初計劃於若干年內歸屬，但其後因市況變化而在該等購股權均未獲行使前被註銷。二零零八年第四季由於全球經濟衰退及金融危機導致市場發生變化，最初授出該等購股權的條款對本公司及承授人而言不再具有商業意義，故該等購股權於二零零八年第四季被註銷。由於該等購股權被註銷，故授出該等購股權的相關開支已根據國際財務報告準則作為截至二零零八年十二月三十一日止年度的開支加速入賬處理。有關該等購股權的註銷詳情，請參閱本文件附錄六「●購股權計劃」一節。

### 研究及開發

研發活動產生的支出於發生期間確認為開支。

因開發支出而出現內部產生的無形資產，僅在可清晰界定的項目的開發支出預期將會透過未來的商業活動而收回時予以確認。最終的資產乃按其可使用年期以直線法攤銷，並以成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。

內部產生的無形資產的初步確認數額為無形資產首次符合確認基準之日起錄得的開支總額。倘並無內部產生的無形資產可供確認，開發開支則於產生的期間於損益扣除。於初次確認後，內部產生無形資產以獨立收購的無形資產的相同基準按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。

我們日後進行的研發工作主要著眼於透過改善大規模商業生產210毫米乘210毫米晶片的生產設施及將我們使用太陽能晶片生產的太陽能電池的平均轉換效率提高至18%以上，從而改善生產程序、降低生產成本及增強產品表現。研發開支主要在於我們研發活動中使用的設備及原材料、研發人員費用以及與太陽能產品及流程設計、開發、測試及改進相關的其他費用。僅在我們認為有關開支可透過未來商業活動回收時，該項開支方可作為內部產生的無形資產予以確認。於往績記錄期內，本集團概無任何因開發支出而出現並能夠可靠

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

定量的內部產生的無形資產。於二零零八年七月前，我們並無確認有關該等項目的任何具體開發成本。自二零零八年七月以來，我們開始在行政及一般開支項下確認與我們研發項目有關的開發成本，該項成本由從事該等項目員工的工資組成。

### 經營業績

#### 綜合全面收入表

下表載列於所示期間，我們溢利及虧損的主要組成部分佔收益的百分比。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	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	%
							(未經審核)			
收益.....	135,416	100.0	349,064	100.0	762,103	100.0	331,184	100.0	184,253	100.0
銷售成本.....	(68,243)	(50.4)	(190,166)	(54.5)	(530,802)	(69.6)	(168,114)	(50.8)	(165,653)	(89.9)
毛利.....	67,173	49.6	158,898	45.5	231,301	30.4	163,070	49.2	18,600	10.1
其他收入 <sup>1</sup> .....	12,484	9.2	15,874	4.5	47,133	6.2	23,436	7.1	4,052	2.2
其他開支.....	—	—	—	—	(80,285)	(10.6)	(14,578)	(4.4)	(1,468)	(0.8)
分銷及銷售開支.....	(532)	(0.4)	(635)	(0.2)	(1,401)	(0.2)	(708)	(0.2)	(1,155)	(0.6)
行政及一般開支.....	(5,172)	(3.8)	(11,181)	(3.2)	(23,888)	(3.1)	(12,379)	(3.7)	(9,417)	(5.1)
利息開支.....	(356)	(0.3)	(808)	(0.2)	(6,295)	(0.8)	(795)	(0.3)	(4,232)	(2.3)
除稅前溢利.....	73,597	54.3	162,148	46.4	166,565	21.9	158,046	47.7	6,380	3.5
稅項.....	(9,762)	(7.2)	(14,797)	(4.2)	(35,086)	(4.6)	(29,638)	(8.9)	(1,950)	(1.1)
本公司擁有人										
應佔年度溢利.....	63,835	47.1	147,351	42.2	131,479	17.3	128,408	38.8	4,430	2.4
	人民幣仙		人民幣仙		人民幣仙		人民幣仙		人民幣仙	
每股盈利—基本.....	18.14	—	27.06	—	23.54	—	30.30	—	0.62	—
—攤薄.....	不適用	—	不適用	—	23.54	—	30.30	—	不適用	—

1. 主要包括加工服務費、利息收入及外匯收益淨額。加工服務費指向外部客戶提供晶片加工服務已收及應收的金額。外匯收益主要指因以美元或歐元計值的交易(如收回貿易應收賬款、來自一名主要客戶的預付款及採購原材料)及人民幣升值而產生的外匯收益淨值。截至二零零七年十二月三十一日止年度，外匯收益淨值主要來自卡姆丹克半導體(香港)及卡姆丹克太陽能(香港)透過發行承兌票據以美元結算卡姆丹克半導體及卡姆丹克太陽能收購事項。

2. 我們的其他開支主要包括向供應商作出的預付款的減值、以股份為基礎的付款開支以及法律及專業費用。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期內，我們的太陽能晶片及晶錠的總銷量及其平均單價。

### 太陽能產品<sup>1</sup>

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
				(未經審核)	
<b>總銷量(以兆瓦計)</b>					
單晶晶片					
156毫米乘156毫米 .....	—	7.4	12.8	4.7	9.8
125毫米乘125毫米 <sup>2</sup> .....	6.5	9.4	19.6	9.1	13.0
晶片總計 .....	6.5	16.8	32.4	13.8	22.8
單晶晶錠 .....	1.3	2.6	11.9	4.4	3.0
總計 .....	7.8	19.4	44.3	18.2	25.8
<b>平均單價(以人民幣/瓦特計)</b>					
單晶晶片					
156毫米乘156毫米 .....	—	17.8	17.8	19.2	6.5
125毫米乘125毫米 <sup>2</sup> .....	16.5	17.3	16.6	17.3	6.8
晶片平均價 .....	16.5	17.5	17.1	18.0	6.7
單晶晶錠 .....	9.6	10.0	14.6	12.8	6.1

1. 不包括加工服務項下的銷量。
2. 包括二零零六年103毫米乘103毫米晶片的銷量。

下表載列於往績記錄期內，我們的半導體晶片及晶錠的總銷量及其平均單價。

### 半導體產品

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
				(未經審核)	
<b>總銷量</b>					
晶片(以件計) .....	5,397	43,557	15,669	15,669	零
晶錠(以千克計) .....	4,086	10,193	12,218	8,553	7,996
<b>平均單價</b>					
晶片(人民幣/件) .....	21.7	13.9	12.0	12.0	不適用
晶錠(人民幣/千克) .....	2,393.0	2,620.4	2,625.9	2,619.4	1,131.3

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

儘管銷售半導體產品並非我們業務的主要重點，但由於擴充產能，半導體晶錠的銷量因我們於二零零六年至二零零八年繼續向現有客戶供應而有所增加。我們為半導體產品分部的長期客戶服務，而半導體產品的銷量及平均單價波動主要由於客戶的訂單模式及我們製造半導體產品的總產能的供應能力所致。截至二零零九年六月三十日止六個月，半導體產品的銷量因市場需求下降以及我們決定專注於銷售晶片及晶錠的策略而有所下降。

### 綜合全面收入表的主要組成部分

#### 收益

收益是指於往績記錄期內售予客戶貨品的已收及應收款項淨額。

下表載列截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，我們的太陽能晶片、太陽能晶錠、半導體產品的銷售收益及其他收益的分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年		(未經審核)	
	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	%		
單晶太陽能晶片												
156毫米乘156毫米..	—	—	132,084	37.9	227,737	29.9	90,639	27.3	63,367	34.3		
125毫米乘125毫米 <sup>1</sup>	107,613	79.5	162,828	46.6	324,512	42.6	157,533	47.6	87,829	47.7		
晶片總計 .....	107,613	79.5	294,912	84.5	552,249	72.5	248,172	74.9	151,196	82.0		
單晶太陽能晶錠 .....	12,297	9.1	25,640	7.4	173,217	22.7	56,894	17.2	18,324	10.0		
半導體產品 .....	9,895	7.3	27,369	7.8	32,272	4.2	22,592	6.8	9,046	4.9		
其他收益 <sup>2</sup> .....	5,611	4.1	1,143	0.3	4,365	0.6	3,526	1.1	5,687	3.1		
收益總額 .....	135,416	100.0	349,064	100.0	762,103	100.0	331,184	100.0	184,253	100.0		

1. 包括於二零零六年銷售103毫米乘103毫米太陽能晶片的收益人民幣4.5百萬元。

2. 包括單晶硅及可回收硅材等材料的銷售收益。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

有關銷售太陽能晶片、太陽能晶錠及半導體產品的收益及其他收益波動的詳細分析，請參閱本節「不同期間的經營業績比較－截至二零零九年六月三十日止六個月與截至二零零八年六月三十日止六個月比較」、「不同期間的經營業績比較－截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度比較－收益」及「不同期間的經營業績比較－截至二零零七年十二月三十一日止年度與截至二零零六年十二月三十一日止年度比較－收益」等分節。

下表載列於往績記錄期，我們按地區市場劃分的收益分析(附註)：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年			
	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	%		
	(未經審核)											
中國 .....	120,970	89.3	332,322	95.2	659,938	86.6	299,324	90.4	159,505	86.6		
台灣 .....	—	—	—	—	25,086	3.3	10,577	3.2	6,702	3.6		
日本 .....	11,511	8.5	6,337	1.8	23,028	3.0	10,150	3.1	—	—		
泰國 .....	—	—	4,947	1.4	49,383	6.5	7,139	2.2	5,483	3.0		
德國 .....	—	—	—	—	92	0.0	—	—	11,346	6.2		
其他國家 .....	2,935	2.2	5,458	1.6	4,576	0.6	3,994	1.1	1,217	0.6		
總計 .....	135,416	100.0	349,064	100.0	762,103	100.0	331,184	100.0	184,253	100.0		

附註：我們按地區市場劃分的收益未必與本文件附錄一「E.財務資料附註－6.收益及分類資料」所載我們按集團實體所在地劃分的收益相同。

於往績記錄期內，由於許多領先的太陽能電池及模塊的製造商位於中國，故我們著重中國市場的銷售。我們從中國市場獲得的收益由二零零六年至二零零七年增加約174.7%及由二零零七年至二零零八年增加約98.6%，但由截至二零零八年六月三十日止六個月至截至二零零九年六月三十日止六個月減少約46.7%。我們於二零零六年至二零零七年從中國境外獲得的收益總額比例下降，主要由於本公司決定專注將太陽能產品銷售予中國的知名及長期客戶所致。我們於二零零七年至二零零八年從中國境外所得收益總額所佔比例上升，乃由於我們採取將銷售分散至如德國及泰國等世界各地不同國家的策略所致。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、消耗品成本及經常性成本。原材料成本為多晶硅成本。消耗品成本主要包括購買製造工序中所用的電線、坩鍋、石墨、研磨液及其他原材料的成本。經常性成本主要包括水電開支、我們的生產人員薪金、工資及其他福利，以及用於生產的廠房、物業及設備的折舊。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期，我們的整體銷售成本分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年			
	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	%		
	(未經審核)											
原材料 .....	28,207	41.3	98,000	51.5	370,600	69.8	92,426	55.0	88,429	53.4		
消耗品 .....	22,184	32.5	55,419	29.1	88,494	16.7	46,219	27.5	43,098	26.0		
經常性開支												
水電開支 .....	4,671	6.8	11,359	6.0	19,959	3.8	8,903	5.3	11,598	7.0		
折舊 .....	3,135	4.6	7,462	3.9	18,501	3.5	9,312	5.5	11,689	7.1		
員工成本 .....	3,479	5.1	6,922	3.6	11,915	2.2	5,881	3.5	7,106	4.3		
其他 .....	6,567	9.7	11,005	5.9	21,333	4.0	5,373	3.2	3,733	2.2		
總計 .....	68,243	100.0	190,166	100.0	530,802	100.0	168,114	100.0	165,653	100.0		

與二零零八年全年度比較，我們於二零零八年上半年的原材料成本佔總銷售成本的比例較低，主要由於二零零八年上半年的原材料成本較二零零八年全年度低所致。此外，由於二零零八年下半年我們的產量增加，我們的多晶硅需求亦增加。隨著我們的多晶硅採購需求增加，我們需要自較為昂貴的渠道（與我們已訂立長期合約或建立長期關係的供應商相比）採購上述增加的多晶硅，從而導致我們的多晶硅平均單位成本增加。因此，我們於二零零八年下半年的多晶硅平均單位成本高於二零零八年上半年。於二零零六年至二零零八年，由於我們自二零零六年起採納更多以切片機切割的程序而需要使用更多消耗品，故消耗品成本佔總銷售成本的比例大致有所增加。截至二零零九年六月三十日止六個月的原材料成本佔總銷售成本的百分比比較截至二零零八年六月三十日止六個月有所下降，主要由於該期間經濟衰退導致我們的多晶硅成本大幅下降所致。

### 毛利

我們的毛利是我們的收益總額減銷售成本。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的毛利率分別為49.6%、45.5%、30.4%及10.1%。於二零零六年至二零零八年，由於多晶硅的價格持續以高於我們的太陽能產品價格上漲的速度增長，故我們的毛利率全面下降。截至二零零八年十二月三十一日止年度的銷售成本包括約人民幣43.4百萬元的存貨撇減，進一步導致相關年度的毛利下降。除上文披露者外，毛利率於二零零九年上半年下降主要由於我們銷售成本下降速度低於我們的太陽能產品的平均單價下跌速度所致。儘管如此，我們的長期供應合約並未導致截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的毛利下降，原因是於有關年度及期間我們根據與主要國際供應商甲訂立的長期供應合約就我們的採購所支付的價格已低於當時市價，且由於我們於截至二零零九年六月三十日止六個月正與彼等重新磋商我們長期供應協議的條款，故我們於該期間並無向主要國際供應商乙購買任何多晶硅。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 其他收入

我們的其他收入主要包括加工服務費、利息收入及外匯收益淨額。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
加工服務費 .....	12,318	11,769	41,485	22,281	3,032
利息收入 .....	120	331	2,988	1,155	891
外匯收益 .....	46	3,774	2,154	—	—
其他 .....	—	—	506	—	129
	<u>12,484</u>	<u>15,874</u>	<u>47,133</u>	<u>23,436</u>	<u>4,052</u>

加工服務費收入指作為一項補充服務以增進關係而向我們的主要客戶提供晶片加工服務所已收及應收的款項。晶片的加工服務費按每塊晶片收取，而晶錠則按重量收取。

### 其他開支

我們的其他開支主要包括向供應商作出的預付款減值、以股份為基礎的付款開支及法律和專業費用。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
向供應商作出的					
預付款減值 .....	—	—	8,984	—	—
以股份為基礎的					
付款開支 .....	—	—	41,932	3,300	—
法律及專業費用 .....	—	—	29,369	11,278	1,468
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>80,285</u>	<u>14,578</u>	<u>1,468</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度向供應商作出的預付款減值主要因原材料(已經就其作出若干預付款)的可變現淨值下降所致。法律及專業費用主要指就[●]而產生的法律及專業費用，自二零零八年以來我們開始就此使用多名專業人士的服務。

以股份為基礎的付款開支約人民幣41.9百萬元為承授人(即本集團若干僱員)為換取本公司授予購股權獎勵而提供服務的公平值，乃參考該等購股權於二零零八年六月二日(「授予

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

日期)的公平值而釐定。本集團按直線法確認授予日期至二零零八年十二月三十日的開支約為人民幣22.5百萬元。由於二零零八年第四季全球經濟下滑及金融危機導致市況變化，於授予日期授予本集團僱員的購股權原有條款對本公司及承授人不再具有商業意義，故根據二零零八年十二月三十日的董事會決議案，本公司註銷所有尚未行使的購股權。根據與國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」規定一致的本公司會計政策，在購股權於歸屬期間(根據所授予購股權的相關條款應為授予日期至二零一一年六月一日(「歸屬期間」))註銷時，本集團將註銷作為加速歸屬列賬，並立即將本應就已收服務確認的金額按歸屬期間的餘下時間確認。因此，本公司於二零零八年十二月三十一日在本集團的綜合全面收入表中確認開支約人民幣19.4百萬元，即購股權的授予日期公平值減去先前於本集團賬簿確認的金額。本公司購股權的公平值詳情載於本文件會計師報告E節附註33(a)。

### 分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要包括我們的銷售相關人員薪金、工資及其他福利；廣告費用；分銷及銷售相關物業、有關設備的折舊；以及分銷及銷售相關的運輸費及其他開支。分銷及銷售開支佔本集團總收益的比例較低，乃由於太陽能產品普遍短缺以及市場需求旺盛，故我們較少需要分配大量資源銷售及推廣我們的太陽能產品。為應對自二零零八年第四季開始惡化的市況，我們已增加我們銷售人員的薪酬以進一步激勵彼等。我們相信，目前較低的分銷及銷售開支在太陽能行業中上游業者中屬常見。

下表載列於往績記錄期內，分銷及銷售開支的分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
員工成本 .....	221	257	594	240	533
廣告開支 .....	68	87	145	144	44
折舊 .....	36	36	80	40	60
運輸 .....	92	101	335	221	72
其他 .....	115	154	247	63	446
	<u>532</u>	<u>635</u>	<u>1,401</u>	<u>708</u>	<u>1,155</u>



本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 行政及一般開支

行政及一般開支主要包括我們的行政、財務及人力資源人員的薪金、工資及其他福利；撇銷固定資產；一般辦公開支；行政應佔物業、廠房及設備折舊；匯兌虧損淨額；以及其他雜項開支。

下表載列於往績記錄期內，行政及一般開支的分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
員工成本 .....	1,620	2,611	7,255	2,415	5,175
撇銷固定資產 .....	—	1,918	—	—	—
一般及行政 .....	718	1,369	2,234	1,598	391
折舊 .....	506	827	940	453	416
經營租約租賃費 .....	345	449	679	324	440
差旅費 .....	348	537	1,146	771	189
匯兌虧損淨額 .....	—	—	—	2,412	1,385
法律及專業費用 .....	77	192	6,249	777	671
其他 .....	1,558	3,278	5,385	3,629	750
	<u>5,172</u>	<u>11,181</u>	<u>23,888</u>	<u>12,379</u>	<u>9,417</u>

### 利息開支

我們記錄就銀行貸款支付的利息為開支。

### 稅項

稅項指我們根據中國及美國的有關法律及法規，按適用稅率已付或應付的中國企業所得稅及美國所得稅款項（不包括可能適用的任何豁免或免稅期）。

根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》及與所得稅優惠相關的其他政策，卡姆丹克半導體及卡姆丹克太陽能於首個獲利年度（分別為二零零三年及二零零六年）起計為期兩年獲豁免繳納企業所得稅，並可於其後三個年度或分別至二零零七年及二零一零年獲減免50%企業所得稅。

截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的實際稅率分別為13.3%、9.1%、21.1%及30.6%。於二零零六年，本集團的稅項支出包括美國聯邦稅、加州州稅及中國所得稅。美國稅項支出主要源自有關業務產生的應

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

課稅溢利。截至二零零七年十二月三十一日止年度的實際稅率較截至二零零六年十二月三十一日止年度下降，主要由於本集團更多溢利乃源自卡姆丹克太陽能，而其自二零零六年一月一日起計兩年開始享有100%企業所得稅豁免。截至二零零八年十二月三十一日止年度的實際稅率較截至二零零七年十二月三十一日止年度上升，乃由於(i)卡姆丹克太陽能的免稅期自二零零八年起屆滿，該期間其應課稅溢利按其企業所得稅稅率減半繳稅，(ii)本集團就授出及其後註銷若干購股權產生的開支，而該等開支不可扣稅，(iii)就[●]產生的法律及專業費用，而該等費用亦不可扣稅，及(iv)計提股息預扣稅所致。(i)、(ii)、(iii)及(iv)各因素合共已超過截至二零零七年十二月三十一日止年度有關業務的應課稅溢利減少所帶來稅項支出減少的影響。截至二零零九年六月三十日止六個月的實際稅率較截至二零零八年十二月三十一日止年度上升，主要由於卡姆丹克太陽能的除稅前溢利下降及一般及行政開支增加以及本集團離岸實體就[●]產生不可扣稅開支所致。

### 股息

截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，張先生自有關業務的應課稅溢利分別提取約人民幣24.1百萬元、人民幣2.4百萬元、零及零。張先生利用該等提取款項向卡姆丹克太陽能注資。根據於二零零八年六月三十日通過的股東決議案，本公司向張先生宣派股息約人民幣51.1百萬元，已用作抵銷於二零零八年六月三十日張先生與本集團之間的未付結餘。

### 不同期間的經營業績比較

#### 截至二零零九年六月三十日止六個月與截至二零零八年六月三十日止六個月比較

### 收益

收益由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣331.2百萬元減少人民幣146.9百萬元或44.4%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣184.3百萬元，主要由於我們的太陽能產品的平均售價下跌所致，並被我們的銷量增加部分抵銷。我們的太陽能產品的平均售價下降一般由於太陽能產品的市價自二零零八年十月以來因近期金融危機及全球經濟衰退引發的大幅下跌所致。我們的銷量增加一般由於客戶對單晶太陽能產品的需求增加所致。我們的太陽能產品的銷量由截至二零零八年六月三十日止六個月的18.2兆瓦增加41.8%，至截至二零零九年六月三十日的25.8兆瓦。

截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的156毫米乘156毫米單晶太陽能晶片的銷量佔收益總額的34.3%，而125毫米乘125毫米單晶太陽能晶片的銷量則佔收益總額的47.7%。合共計算，太陽能晶片的銷量佔我們總銷量的82.0%，而截至二零零八年六月三十日止六個月則佔74.9%。截至二零零九年六月三十日止六個月，太陽能晶錠的銷量佔我們總銷量的10%，而截至二零零八年六月三十日止六個月則佔17.2%。截至二零零九年六月三十日止六個月，半導體產品的銷量佔我們總銷量的4.9%，而截至二零零八年六月三十日止六個月則佔6.8%。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 156毫米乘156毫米單晶太陽能晶片的銷售

156毫米乘156毫米單晶太陽能晶片的銷售收益由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣90.6百萬元減少人民幣27.2百萬元或30.0%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣63.4百萬元，主要由於該產品的平均單價下跌所致，並被我們的銷量增加部分抵銷。截至二零零八年六月三十日止六個月，該產品的平均單位售價為每塊晶片人民幣78.0元或每瓦特人民幣19.2元，而截至二零零九年六月三十日止六個月則為每塊晶片人民幣26.4元或每瓦特人民幣6.5元，即期內減少約66.1%。156毫米乘156毫米太陽能晶片的銷量由截至二零零八年六月三十日止六個月的4.7兆瓦增長[108.5]%至截至二零零九年六月三十日止六個月的[9.8]兆瓦。截至二零零九年六月三十日止六個月，我們156毫米乘156毫米太陽能晶片的平均單價低於我們125毫米乘125毫米的太陽能晶片，主要由於該期間太陽能產品的整體需求大幅下降及我們客戶對125毫米乘125毫米太陽能晶片的需求較高所致。

### 125毫米乘125毫米單晶太陽能晶片的銷售

125毫米乘125毫米單晶太陽能晶片的銷售收益由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣157.5百萬元減少人民幣69.7百萬元或44.3%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣87.8百萬元，主要由於該產品的平均單價下跌所致，並被我們的銷量增加部分抵銷。截至二零零八年六月三十日止六個月，該產品的平均單位售價為每塊晶片人民幣43.8元或每瓦特人民幣17.3元，而截至二零零九年六月三十日止六個月則為每塊晶片人民幣17.2元或每瓦特人民幣6.8元，即期內減少約60.7%。我們125毫米乘125毫米太陽能晶片的銷量由截至二零零八年六月三十日止六個月的9.1兆瓦增長[42.9]%，至截至二零零九年六月三十日止六個月的[13.0]兆瓦。

### 太陽能晶錠及半導體產品的銷售及其他收益

太陽能晶錠的銷售收益由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣56.9百萬元減少人民幣38.6百萬元或67.8%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣18.3百萬元，主要由於我們太陽能晶錠的平均單價由截至二零零八年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣12.8元下跌52.3%至截至二零零九年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣6.1元，以及銷量由截至二零零八年六月三十日止六個月的4.4兆瓦下降至截至二零零九年六月三十日止六個月的3.0兆瓦所致。我們於截至二零零八年六月三十日止六個月的太陽能晶錠的銷量高於截至二零零九年六月三十日止六個月，乃由於我們一些主要客戶於二零零八年太陽能晶錠短缺期間向我們增加太陽能晶錠的採購所致。來自半導體產品銷售的收益由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣22.6百萬元下降人民幣13.6百萬元或60.2%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣9.0百萬元，主要由於我們客戶的需求下降所致。我們的其他收益由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣3.5百萬元，增加人民幣2.2百萬元或62.9%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣5.7百萬元，乃主要由於我們的單晶硅及可回收硅材等材料的銷售增加所致。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

銷售成本由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣168.1百萬元減少人民幣2.4百萬元或1.4%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣165.7百萬元，主要由於期內多晶硅價格下跌及我們的生產效率改善所致，部分已被我們應眾多客戶要求生產較厚晶片而導致多晶硅成本增加所抵銷。

### 毛利

毛利由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣163.1百萬元減少人民幣144.5百萬元或88.6%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣18.6百萬元，主要由於上述原因所致。

### 其他收入

其他收入由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣23.4百萬元減少人民幣19.3百萬元或82.5%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣4.1百萬元，主要由於我們的加工服務費收入減少所致。我們的加工服務費收入減少乃因我們側重太陽能產品生產及銷售的業務策略所致。

### 其他開支

其他開支由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣14.6百萬元下降至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣1.5百萬元，乃主要由於與[●]有關的法律及專業費用下降及期內並無確認以股份為基礎的付款開支所致。

### 分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣0.7百萬元增加人民幣0.5百萬元或71.4%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣1.2百萬元，主要由於我們為應對市場低迷而增加銷售人員人數及其薪酬導致員工成本增加所致。

### 行政及一般開支

行政及一般開支由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣12.4百萬元減少人民幣3.0百萬元或24.2%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣9.4百萬元，主要由於我們的成本控制措施所致。

### 利息開支

有關銀行貸款的利息開支由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣0.8百萬元增加人民幣3.4百萬元或425%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣4.2百萬元，主要由於所借銀行貸款金額增加所致，部分已被該等銀行貸款的利率減少所抵銷。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 除稅前溢利

除稅前溢利由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣158.0百萬元減少人民幣151.6百萬元或95.9%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣6.4百萬元，乃由於上述原因所致。

### 稅項

稅項由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣29.6百萬元減少至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣2.0百萬元，主要由於我們的除稅前溢利下降所致。

我們的實際稅率由截至二零零八年六月三十日止六個月的18.8%增加至截至二零零九年六月三十日止六個月的30.6%，主要由於卡姆丹克太陽能的除稅前溢利(佔我們大部分的除稅前溢利)下降及我們的一般及行政開支增加以及本集團離岸實體就[●]產生開支(不可抵扣卡姆丹克太陽能的除稅前溢利)所致。

### 年度溢利

純利由截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣128.4百萬元減少人民幣124.0百萬元或96.6%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣4.4百萬元，乃由於上述原因所致。純利率由截至二零零八年六月三十日止六個月的38.8%下降至截至二零零九年六月三十日止六個月的2.4%。

### 截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度比較

### 收益

收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣349.1百萬元增加人民幣413.0百萬元或118.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣762.1百萬元，主要由於我們於二零零七年第四季增加產能及二零零八年首三季太陽能產品的整體市場需求增長令我們太陽能產品的銷量及平均單位售價上升所致。我們的產能於二零零七年第四季增加使我們可應付客戶不斷增加的需求而導致銷量上升。二零零八年首三季太陽能產品的市場需求增加的主要因素是電力需求迅速增長、傳統電力能源價格上升以及若干國家以對太陽能產品的最終用戶、分銷商、系統集成商及製造商給予扣減成本、撤銷稅項及其他獎勵的形式對太陽能應用提供政府補貼及經濟獎勵所致。由於二零零八年第四季爆發全球金融風暴，太陽能產品的市場需求大幅驟降。不斷變化的市況導致我們的客戶要求我們降低價格及二零零八年第四季我們太陽能產品的平均單價大幅下降。儘管如此，上述下降的影響並未超過本集團於該年度首三季實現的業績。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的156毫米乘156毫米單晶太陽能晶片的銷量佔收益總額的29.9%，而125毫米乘125毫米單晶太陽能晶片的銷量則佔收益總額的42.6%。合共計算，太陽能晶片的銷量佔我們總銷量的72.5%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則佔84.5%。截至二零零八年十二月三十一日止年度半導體產品的銷量佔我們總銷量的4.2%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則佔7.8%。

### 156毫米乘156毫米單晶太陽能晶片的銷售

156毫米乘156毫米單晶太陽能晶片的銷售收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣132.1百萬元增加人民幣95.6百萬元或72.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣227.7百萬元，主要由於該產品的銷量增加所致。截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們售出該等產品12.8兆瓦，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則售出7.4兆瓦，即期內增加73.0%。

### 125毫米乘125毫米單晶太陽能晶片及103毫米乘103毫米單晶太陽能晶片的銷售

125毫米乘125毫米單晶太陽能晶片的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣162.8百萬元增加人民幣161.7百萬元或99.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣324.5百萬元，主要由於銷量上升所致，部分已被該產品的平均單位售價下跌所抵銷。截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們售出該等產品19.6兆瓦，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則售出9.4兆瓦，即期內增加108.5%。截至二零零八年十二月三十一日止年度，該等產品的平均單位售價為每塊晶片人民幣41.9元或每瓦特人民幣16.6元，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則為每塊晶片人民幣43.7元或每瓦特人民幣17.3元，即期內以每塊人民幣計減少4.1%及以每瓦特人民幣計減少4.0%，主要由於二零零八年第四季太陽能產品的市場需求下降所致。於二零零八年，我們並無銷售103毫米乘103毫米單晶太陽能晶片。

### 太陽能晶錠及半導體產品的銷售及其他收益

太陽能晶錠的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣25.6百萬元增加人民幣147.6百萬元或576.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣173.2百萬元，主要由於我們於二零零七年第四季擴充產能導致銷量增加及該產品的平均單位售價上升所致。截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們售出該產品11.9兆瓦，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則售出2.6兆瓦，即期內增加357.7%。截至二零零八年十二月三十一日止年度，該產品的平均單位售價為每瓦特人民幣14.6元，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則為每瓦特人民幣10.0元，即期內增加46.0%。半導體產品的銷售收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣27.4百萬元增加人民幣4.9百萬元或17.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣32.3百萬元，主要由於產能增加所致。我們的其他收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元增加人民幣3.3百萬元或300.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣4.4百萬元，乃由於單晶硅及可回收硅材等材料的銷量上升所致。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣190.2百萬元增加人民幣340.6百萬元或179.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣530.8百萬元，主要由於我們的太陽能晶片、太陽能晶錠及半導體產品銷量上升，採購多晶硅的成本增加以及我們於二零零八年十二月三十一日的存貨的可變現淨值下降導致我們的存貨撇減約人民幣43.4百萬元所致，已被我們於二零零八年減低晶片厚度帶來的成本節約部分抵銷。我們所採購多晶硅的每千克平均單位成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣737.7元增加人民幣736.5元或99.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,474.2元。

### 毛利

毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣158.9百萬元增加人民幣72.4百萬元或45.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣231.3百萬元，主要由於我們所有太陽能產品的銷量及我們晶片的平均單位售價均上升所致。然而，我們的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的45.5%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的30.4%，主要由於我們多晶硅成本於二零零八年首三個季的上漲速度超過我們太陽能產品平均單位售價的上漲速度，而於二零零八年第四季的下落速度低於我們太陽能產品平均單位售價的下落速度所致。

### 其他收入

其他收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣15.9百萬元增加人民幣31.2百萬元或196.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣47.1百萬元，主要由於我們的加工服務費收入增加人民幣29.7百萬元及利息收入增加人民幣2.7百萬元所致。我們加工服務費收入增加乃由於我們客戶對該項服務的需求增加所致。我們利息收入增加主要由於二零零八年我們的平均銀行結餘增加所致。

### 其他開支

其他開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度零增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣80.3百萬元，乃主要由於註銷本集團先前授出的若干購股權產生的基於股份的付款人民幣41.9百萬元、就[●]產生法律及專業費用人民幣29.4百萬元及向供應商作出的預付款減值人民幣9.0百萬元所致。上述減值乃由於我們向主要國際供應商甲作出預付款涉及的原材料的可變現淨值下降所致。

### 分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣0.6百萬元增加人民幣0.8百萬元或133.3%至人民幣1.4百萬元，主要由於二零零八年我們銷售人員的人數及薪酬增加導致我們有關分銷及銷售團隊的員工成本增加131.1%所致。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 行政及一般開支

行政及一般開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣11.2百萬元增加人民幣12.7百萬元或113.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣23.9百萬元，主要由於我們擴充業務使員工工資、一般行政費用及差旅開支增加及我們的法律及專業費用增加(主要為就評估本集團應繳美國稅款額而引致的專業費用)所致。

### 利息開支

有關銀行貸款的利息開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣0.8百萬元增加人民幣5.5百萬元或687.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6.3百萬元，主要由於計息債項增加所致。無抵押短期銀行貸款由二零零七年十二月三十一日的人民幣20.0百萬元增加至二零零八年十二月三十一日的人民幣140.0百萬元，兩者均根據中國人民銀行發佈的基準利率按相同浮動利率計息。

### 除稅前溢利

除稅前溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣162.1百萬元增加人民幣4.5百萬元或2.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣166.6百萬元，乃由於上述原因所致。

### 稅項

稅項由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣14.8百萬元增加人民幣20.3百萬元或137.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣35.1百萬元，主要由於我們的除稅前溢利增加與地方稅率及就●產生的不可扣稅開支增加所致。我們的實際稅率由二零零七年的9.1%增加至二零零八年的21.1%。實際稅率增加主要由於卡姆丹克太陽能於二零零八年不再享有100%企業所得稅豁免及僅享有企業所得稅減免50%、註銷本集團先前授出的若干購股權所產生的開支、就[●]產生亦不可扣稅的法律及專業費用以及計提股息預扣稅所致。由於Comtec Ltd的全部採購及貿易職能於二零零八年六月被卡姆丹克太陽能(香港)接替，上述增加部分已因在美國根據美國稅收法第956條的應課稅收入部分有關稅項支出減少所抵銷。

### 年度溢利

純利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣147.4百萬元減少人民幣15.9百萬元或10.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣131.5百萬元，乃由於上述原因所致。純利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的42.2%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的17.3%。



本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

截至二零零七年十二月三十一日止年度與截至二零零六年十二月三十一日止年度比較

### 收益

收益由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣135.4百萬元增加人民幣213.7百萬元或157.8%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣349.1百萬元，主要由於二零零七年推出銷售平均單位售價相對較高的156毫米乘156毫米單晶太陽能晶片、太陽能產品的整體市場需求增加導致晶片的總單價整體上升，以及125毫米乘125毫米單晶太陽能晶片、太陽能晶錠及半導體產品的銷量上升所致。我們的產能增加使我們可應付客戶不斷增加的需求而導致銷量上升。太陽能產品的市場需求增加，主要動力為電力需求迅速增長、常用能源價格上升及若干國家以對太陽能產品的最終用戶、分銷商、系統集成商及製造商給予扣減成本、撤銷稅項及其他獎勵的形式對太陽能應用提供政府補貼及經濟獎勵所致。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的156毫米乘156毫米單晶太陽能晶片的銷量佔收益總額的37.9%，而125毫米乘125毫米單晶太陽能晶片的銷量則佔收益總額的46.6%。合共計算，太陽能晶片的銷量佔總銷量的84.5%，而截至二零零六年十二月三十一日止年度則佔79.5%，主要由於產能增加所致。我們於二零零七年透過添置39部單晶爐、1部開斷機、1部開方機及5部切片機加添額外產能，於二零零七年底前按年將產能增加至55兆瓦。截至二零零六年十二月三十一日止年度，半導體產品的銷量佔總銷量的7.3%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則佔7.8%。

### 156毫米乘156毫米單晶太陽能晶片的銷售

我們於二零零七年開始生產156毫米乘156毫米單晶太陽能晶片。截至二零零七年十二月三十一日止年度，156毫米乘156毫米單晶太陽能晶片的銷售收益為人民幣132.1百萬元，相當於平均單位售價每塊晶片人民幣72.1元或每瓦特人民幣17.8元。截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們售出該產品7.4兆瓦。

### 125毫米乘125毫米單晶太陽能晶片及103毫米乘103毫米單晶太陽能晶片的銷售

125毫米乘125毫米單晶太陽能晶片及103毫米乘103毫米單晶太陽能晶片的銷售收益由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣107.6百萬元增加人民幣55.2百萬元或51.3%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣162.8百萬元，主要由於產能增加導致銷量上升及平均單價輕微上升所致。截至二零零六年十二月三十一日止年度，該等產品的平均單位售價為每塊晶片人民幣41.1元或每瓦特人民幣16.5元，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則為每塊晶片人民幣43.7元或每瓦特人民幣17.3元，即期內以每塊人民幣計增加6.3%及以每瓦特人民幣計增加4.8%。截至二零零六年十二月三十一日止年度，我們售出該等產品6.5兆瓦，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則售出9.4兆瓦，即期內增加44.6%。於二零零七年，我們並無銷售103毫米乘103毫米單晶太陽能晶片。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 太陽能晶錠及半導體產品的銷售及其他收益

太陽能晶錠的銷售收益由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣12.3百萬元增加人民幣13.3百萬元或108.1%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣25.6百萬元，乃由於產能增加導致銷量上升及平均單位售價輕微上升所致。截至二零零六年十二月三十一日止年度，該產品的平均單位售價為每瓦特人民幣9.6元，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則為每瓦特人民幣10.0元，即期內增加4.2%。截至二零零六年十二月三十一日止年度，我們售出該產品1.3兆瓦，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則售出2.6兆瓦，即期內增加100.0%。半導體產品的銷售收益由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣9.9百萬元增加人民幣17.5百萬元或176.8%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣27.4百萬元，主要由於產能增加所致。我們的其他收益由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣5.6百萬元減少人民幣4.5百萬元或80.4%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元，乃由於材料銷量下降所致。

### 銷售成本

銷售成本由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣68.2百萬元增加人民幣122.0百萬元或178.9%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣190.2百萬元，主要由於採購多晶硅及消耗品的成本增加204.5%及經常性開支增加105.8%所致。由於我們的產能增加，我們的銷售成本亦整體增加。然而，銷售成本增加速度很大程度受到多晶硅價格的影響。我們所採購多晶硅的每千克平均單位成本由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣414.9元增加人民幣322.8元或77.8%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣737.7元。此外，我們於二零零七年的太陽能晶片銷量增加111.9%及太陽能晶錠銷量增加101.1%亦導致我們的銷售成本增加。

於往績記錄期內，我們的大部分現貨採購乃採購自主要國際供應商甲，而向該供應商採購的價格一直低於現行現貨價格，部分由於我們與該供應商的長期良好關係所致。我們的成本效益措施，包括減低晶片的厚度及回收生產工序中產生的材料，有效地減低我們的多晶硅耗用量以及我們的消耗品成本及經常性開支。我們125毫米乘125毫米晶片的厚度由二零零六年介乎210微米至270微米之間減低至二零零七年介乎185微米至225微米之間及至二零零八年上半年介乎170微米至230微米之間。我們的消耗品成本佔收益的百分比由二零零六年的16.4%減低至二零零七年的15.9%，而經常性開支佔收益的百分比則由二零零六年的13.2%減低至二零零七年的10.5%。

### 毛利

毛利由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣67.2百萬元增加人民幣91.7百萬元或136.5%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣158.9百萬元，主要由於我們所有太陽能產品的銷量及我們晶片的平均單價均上升所致。我們的毛利率由截至二零零六年十二月三十一日止年度的49.6%下降至截至二零零七年十二月三十一日止年度的45.5%，主要由於上文所述多晶硅的價格上升所致。跌幅部分已因我們晶片的平均單位售價上升、設備更先進及工序改善導致我們的材料使用效益提升及產能增加所帶來規模經濟效益所抵銷。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

其他收入由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣12.5百萬元輕微增加人民幣3.4百萬元或27.2%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣15.9百萬元，主要由於期內人民幣升值導致來自一名主要客戶以美元計值的預付款的外匯收益增加人民幣3.7百萬元所致，部分已被加工服務費收入輕微減少所抵銷。該期間人民幣兌美元的匯率升值約5.2%。

### 分銷及銷售開支

截至二零零六年十二月三十一日止年度至截至二零零七年十二月三十一日止年度的分銷及銷售開支並無重大波動。開支水平維持相對穩定。

### 行政及一般開支

行政及一般開支由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣5.2百萬元增加人民幣6.0百萬元或115.4%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣11.2百萬元，主要由於撇銷固定資產人民幣2.0百萬元、僱員人數增加導致與行政有關的薪金及其他福利增加人民幣1.0百萬元、一般辦公開支增加人民幣0.7百萬元以及行政相關物業、廠房及設備的折舊增加人民幣0.3百萬元所致。經我們的技術團隊檢驗後釐定為無法在生產中進一步使用的固定資產會被撇銷。該期間我們的行政僱員人數由38名增加至52名或增加36.8%，其平均薪金增加2.6%。

### 利息開支

有關銀行貸款的利息開支由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣0.4百萬元增加人民幣0.4百萬元或100%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣0.8百萬元，主要由於計息債項及利率增加所致。無抵押短期銀行貸款由二零零六年十二月三十一日的人民幣2.0百萬元(按年利率6.12厘計息)增加至二零零七年十二月三十一日的人民幣20.0百萬元(根據中國人民銀行發佈的基準利率按浮動利率約7.52厘計息)。

### 除稅前溢利

除稅前溢利由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣73.6百萬元增加人民幣88.5百萬元或120.2%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣162.1百萬元，乃由於上述原因所致。

## 財務資料

### 稅項

稅項由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣9.8百萬元增加人民幣5.0百萬元或51.0%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣14.8百萬元，主要由於就有關業務的稅項開支增加所致。上述增幅主要由於有關業務的應課稅溢利就美國所得稅而言增加約3.0百萬元(相當於約人民幣22.2百萬元)所致。該應課稅溢利增加乃由於根據美國稅收法第956條須繳納美國所得稅的收入(即張先生透過有關業務在有關業務的業務營運過程中代表卡姆丹克太陽能所收取及保存的客戶按金)所致。我們的實際稅率由二零零六年的13.3%減少至二零零七年的9.1%。實際稅率減少主要由於卡姆丹克太陽能於二零零七年對本集團的收益及溢利貢獻較二零零六年增加，且卡姆丹克太陽能於二零零七年享有100%企業所得稅豁免所致。該等因素的合併影響已超過有關業務所產生的應課稅溢利增加導致稅項開支增加的影響。

### 年度溢利

純利由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣63.8百萬元增加人民幣83.6百萬元或131.0%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣147.4百萬元，乃由於上述原因所致。純利率由截至二零零六年十二月三十一日止年度的47.1%下降至截至二零零七年十二月三十一日止年度的42.2%。

### 流動資金及資本來源

根據合併基準，我們主要從銷售太陽能產品、銀行貸款及股東出資提供業務所需資金。我們的現金需求主要涉及購置物業、廠房及設備和採購原材料的資本開支。特別是，我們目前以我們的經營活動現金流量及銀行貸款撥付產能擴充至200兆瓦，且不計劃為該目的動用[●]所得款項。

我們會定期監控現時及預期流動資金需求，以確保我們維持充足的現金儲備以滿足我們的短期及長期流動資金需求。近期的全球信貸危機並未對我們的流動資金狀況或資本來源造成負面影響，乃由於我們獲CMTF向本集團額外注資約20.0百萬元及於二零零八年七月自中國農業銀行取得銀行貸款人民幣140.0百萬元，該貸款由兩筆分別為人民幣20.0百萬元及人民幣120.0百萬元的款項組成，須於二零零九年七月償還，年利率均為7.69厘，為中國人民銀行頒佈的基準利率的103%。該等貸款已於二零零九年七月悉數償付。董事相信有關利率與市場利率相符。截至最後實際可行日期，我們的短期銀行備用貸款額度為人民幣336百萬元，我們根據該等銀行融資的短期銀行貸款須於各自提取之日起計12個月後償還，其利息乃按中國人民銀行發佈的基準利率收取，每季支付一次。於二零零九年八月三十一日，我們已動用所得銀行融資人民幣336百萬元中的人民幣136百萬元。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

我們預期，我們的資源及現金使用日後將大致維持不變，惟我們將自[●]所得款項取得額外資金、將更大比例的現金資源投入廠房、物業及設備以供擴充產能及可能訂立額外貸款協議以為我們的擴充提供資金。

下表為我們於往績記錄期的綜合現金流量表簡明概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得(所用)					
現金淨額 .....	108,583	171,724	(154,113)	(3,451)	13,076
投資活動所用現金淨額 .....	(29,204)	(118,052)	(80,410)	(33,675)	(52,358)
融資活動(所用)所得					
現金淨額 .....	(12,406)	20,646	249,526	137,669	19,268
現金及現金等價物					
增加(減少) .....	66,973	74,318	15,003	100,543	(20,014)
於年初/期初的現金及					
現金等價物 .....	8,797	75,770	150,088	150,088	165,091
於年末/期末的現金及					
現金等價物 .....	75,770	150,088	165,091	250,631	145,077

### 經營活動現金流量

我們的經營活動現金流入主要來自銷售太陽能產品所收款項及所收取的客戶按金。我們的經營活動現金流出主要來自購買原材料及消耗品的付款及預付款以及經常性開支。

我們的經營活動現金流量由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣108.6百萬元增加約58.1%至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣171.7百萬元，主要由於我們於二零零七年推出銷售156毫米乘156毫米單晶太陽能晶片及客戶需求不斷增加導致銷量上升所致。我們的經營活動現金流量由截至二零零七年十二月三十一日止年度的現金流入淨額人民幣171.7百萬元減少約189.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的現金流出淨額人民幣154.1百萬元，主要由於我們根據期內訂立的長期供應協議向供應商作出原材料預付款、向尚德償還大筆客戶預付款以及自二零零八年第四季起由於市場變化我們不再根據短期合約要求客戶支付預付款而導致所收取的客戶按金減少所致。我們的經營活動現

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

金流量由截至二零零八年六月三十日止六個月的現金流出淨額人民幣3.5百萬元增加至截至二零零九年六月三十日止六個月的現金流入淨額人民幣13.1百萬元，主要由於截至二零零九年六月三十日止六個月本地供應商因市況變化退還已支付按金導致我們向供應商作出的原材料預付款減少，以及截至二零零九年六月三十日止六個月並無償還客戶按金所致。

我們於截至二零零九年六月三十日止六個月的經營活動現金流入淨額為人民幣13.1百萬元，而同期的營運資金變動前但就非現金收支項目調整後的經營溢利為人民幣20.8百萬元。營運資金變動產生現金流出人民幣7.7百萬元，主要由於應收票據增加人民幣35.6百萬元及存貨增加人民幣30.7百萬元所致，已被貿易及其他應收款項減少人民幣37.7百萬元及向供應商作出的預付款減少人民幣13.7百萬元所部分抵銷。我們的應收票據增加乃主要由於我們就太陽能產品付款收取客戶的票據金額增加。存貨增加主要由於我們藉著主要國際供應商甲提供具吸引力的報價而採購大量多晶硅所致。我們的貿易及其他應收款項減少主要由於我們的銷售額減少。我們向供應商作出的預付款減少主要由於二零零八年底經濟衰退後因市況及慣例變化而退還支付予當地供應商的按金。退稅為人民幣6.2百萬元，乃主要由於過往年度多交稅款所致。

我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度的經營活動現金流出淨額為人民幣154.1百萬元，而同期的營運資金變動前但就非現金收支項目調整後的經營溢利為人民幣280.9百萬元。營運資金變動及已付稅項產生現金流出人民幣435.0百萬元，主要由於已收取客戶按金減少人民幣148.8百萬元、向供應商作出的預付款增加人民幣140.9百萬元、貿易及其他應收款項增加人民幣48.9百萬元及存貨增加人民幣42.8百萬元所致，部分已被我們的貿易及其他應付款項增加人民幣17.9元所抵銷。向供應商作出的預付款及貿易及其他應收款項增加主要與我們的經營規模擴大及我們與主要國際供應商簽訂供應商合約有關。所收取客戶按金減少主要由於我們向尚德償還按金人民幣141.0百萬元所致。存貨增加主要由於我們的經營規模擴大。貿易及其他應付款項增加主要由於我們擴大經營規模及我們就[●]應付的專業費用增加所致。

我們於截至二零零七年十二月三十一日止年度的經營活動現金流入淨額為人民幣171.7百萬元，而同期的營運資金變動前但就非現金收支項目調整後的經營溢利為人民幣172.9百萬元。營運資金變動及已付稅項產生現金流出人民幣1.2百萬元，主要由於向供應商作出的預付款增加人民幣49.6百萬元及貿易及其他應收款項增加人民幣38.3百萬元所致，部分被已收客戶按金增加人民幣55.8百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣27.9百萬元所抵銷。向供應商作出的預付款增加主要與我們與主要國際供應商甲訂立的多晶硅長期供應協議有關。貿易及其他應收款項增加乃由於我們於二零零七年第四季將平均年度產能由9兆瓦擴充至55兆瓦以及向特定客戶授予酌情信貸期所致。已收客戶按金增加主要由於有關擴充產能的太陽能產品預付款所致。貿易及其他應付款項增加主要與我們為增加產能而另外購置設備有關。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

我們於截至二零零六年十二月三十一日止年度的經營活動但就非現金收支項目調整後的現金流入淨額為人民幣108.6百萬元，而同期的營運資金變動前經營溢利為人民幣77.6百萬元。營運資金變動及已付稅項產生現金流入人民幣31.0百萬元，主要由於已收客戶按金大幅增加人民幣84.5百萬元所致，部分已被向供應商作出的預付款增加人民幣46.5百萬元所抵銷。已收客戶按金增加主要由於產品組合向太陽能晶片轉移以及與年度化產能由6兆瓦擴充至9兆瓦有關的太陽能產品相關預付款項所致。向供應商作出的預付款增加主要與我們於二零零六年根據就採購多晶硅與主要國際供應商甲訂立的長期供應協議而須作出的一項預付款有關。

### 投資活動現金流量

我們的投資活動現金流入主要來自已收存款利息。我們的投資活動現金流出主要用於購置物業、廠房及設備(主要與擴充我們的產能有關)。

截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣52.4百萬元，主要由於就已付按金及購置物業、廠房及設備而支付人民幣43.5百萬元(二者均與擴充我們的產能有關)以及向一名股東作出的預付款增加人民幣9.7百萬元所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣80.4百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備而支付人民幣61.5百萬元及就預付租賃款項而支付人民幣11.1百萬元所致，各情況均與擴充我們的產能有關。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣118.1百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備而支付人民幣114.6百萬元及收購物業、廠房及設備而支付的按金增加人民幣3.9百萬元所致，各情況均與擴充我們的產能有關。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣29.2百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備而支付人民幣19.6百萬元；收購物業、廠房及設備而支付的按金增加人民幣8.8百萬元及預付租賃款項人民幣0.9百萬元所致，各情況均與擴充我們的產能有關。

### 融資活動所得現金流量

我們的現金流入主要來自銀行貸款以及其他融資活動。我們的融資活動現金流出主要因為償還銀行貸款及利息。

截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的融資活動現金流入淨額為人民幣19.3百萬元，主要由於新造銀行貸款人民幣143.5百萬元所致，已被償還銀行貸款人民幣120.0百萬元所部分抵銷。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的融資活動現金流入淨額為人民幣249.5百萬元，主要由於新造銀行貸款人民幣140.0百萬元及發行優先股的所得款項人民幣140.4百萬元所致。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的融資活動現金流入淨額為人民幣20.6百萬元，主要由於新增銀行貸款人民幣20.0百萬元及來自一名股東的預付款人民幣4.2百萬元所致，部分被償還銀行貸款人民幣2.0百萬元所抵銷。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣12.4百萬元，主要由於支付股息人民幣24.1百萬元、償還一間關連公司款項人民幣6.4百萬元及償還銀行貸款人民幣5.0百萬元所致，部分被資本出資人民幣24.2百萬元所抵銷。

### 營運資金

我們於二零零九年六月三十日錄得流動資產淨值人民幣44.4百萬元。我們的現金需求主要為我們的業務營運開支。經計及我們現時可動用的財務資源(包括經營現金流量、銀行融資、手頭現金及現金等價物以及[●]的估計所得款項淨額)後，我們的董事確認，自本文件日期起至少十二個月內，我們有充足的營運資金應付需求。

我們已將尚德的短期預付款用於我們於往績記錄期的長期資本開支及向供應商作出的長期預付款，因為該等預付款項的時間正好與資本開支及向供應商作出的預付款所須付款時間膾合。●後，我們將以經營現金流量、銀行融資及未來發行債務或股權證券所得款項撥付資本開支及向供應商作出的長期預付款。

經計及我們於二零零九年來自融資活動的現金流入(包括二零零九年三月及六月獲取的新造銀行貸款約人民幣136百萬元，自各自支取日期起12個月內償還，但於償還日期可續期)、我們於最後實際可行日期可供使用的銀行融資人民幣186.2百萬元及[●]的預期所得款項，我們相信，我們擁有充足的現金以履行預期於二零零九年及二零一零年到期的全部資本承擔。

於最後實際可行日期，我們的財務狀況並未受到最近金融危機及全球經濟狀況惡化所影響。尤其是，我們尚未接到中國農業銀行的任何表示指可能撤回授予我們的銀行融資，且我們的備用短期銀行融資人民幣336百萬元根據原有條款仍可動用；中國農業銀行尚未要求我們提前償還未償還貸款，亦未要求本公司增加就有抵押借款的抵押金額；我們的任何客戶及供應商未出現破產或違約情況；概無客戶取消向我們發出的訂單；及我們一直能夠就設備採購從我們的設備供應商獲得更加有利的付款條款。



本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 債項

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
短期銀行貸款				
有抵押 .....	—	—	20,000	67,500
無抵押 .....	2,000	20,000	120,000	96,000
總計 .....	2,000	20,000	140,000	163,500

於二零零六年十月，我們按年利率6.12%向上海銀行借款人民幣2.0百萬元，該借款已於二零零七年九月償還。

於二零零七年七月，我們與上海銀行訂立金額為人民幣20.0百萬元的貸款協議，該貸款根據中國人民銀行發佈的基準利率按浮動利率計息，已於二零零八年六月中償還。於二零零七年，張先生提供為數人民幣20.0百萬元的個人擔保，以保證我們與上海銀行訂立的貸款協議，而張先生提供的個人擔保已於二零零八年六月償還貸款後獲解除。

於二零零八年七月，我們向中國農業銀行借得兩筆分別為人民幣20.0百萬元及人民幣120.0百萬元的貸款，貸款的年利率均為約7.69%，須於二零零九年七月償還。該等貸款已於二零零九年七月償還。

於二零零九年二月，我們就一名長期客戶向我們採購有關的若干應收賬款與中國農業銀行訂立兩項貼現票據安排。我們因而自中國農業銀行取得現金款項共約人民幣7.5百萬元。上述貼現票據已到期並已於二零零九年七月結算。與上述貼現票據安排有關的融資費用由該名長期客戶承擔。由於貼現票據屬可追索，客戶不向中國農業銀行付款的風險由我們負責，故該筆人民幣7.5百萬元的款項按短期貸款處理，同時仍作為應收票據入賬。

於最後實際可行日期，我們已自中國農業銀行獲得短期銀行融資人民幣336百萬元。上述銀行融資項下短期銀行貸款的主要條款如下：

- **年期。**由二零零九年八月二十七日至二零一零年八月二十六日，我們有權動用銀行提供的信貸額度合共人民幣336百萬元，惟須待銀行批准該信貸額度項下的每項貸款。信貸額度於期末的任何未動用部分將自動取消。我們於信貸額度項下的貸款須於其各自提取日期起計12個月內償還。
- **利率。**銀行貸款的利率按中國人民銀行頒佈的基準利率收取，並按季支付。
- **我們的權利。**本公司有權使用銀行授予的貸款，有關貸款應用於相關貸款協議規定的用途。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

- 我們的義務。
  - 我們須根據相關貸款協議的條款及條件償還墊付的任何貸款及該等貸款的利息。
  - 我們須使銀行知悉我們的經營及財務狀況並定期向銀行提供會計報告，但我們毋須遵守銀行融資或銀行貸款項下的任何具體營運資本規定；
  - 我們須提前通知銀行可能影響銀行作為我們債權人的權利的任何擬定行動，如重組、資產轉讓、申請解散及申請破產，且未經銀行批准及同意就相關債務義務或有關提早償還安排作出變動，我們不得進行有關行動。中國農業銀行確認，任何〔●〕或為〔●〕而進行涉及卡姆丹克太陽能（銀行融資的訂約方）的任何企業重組均毋須經其同意及／或批准。
  - 我們須即時將我們業務的任何重大變動書面通知銀行，包括解除登記、法定代表的違法活動、我們涉及任何重大訴訟或仲裁、我們遇到的任何嚴重經營及財務困難。在有關情況下，我們亦須採取銀行批准的措施來保護銀行作為我們的債權人的權利。
  - 我們不得透過轉讓資產、撤資或轉讓股權等方式來規避義務。
- 擔保。銀行融資項下的貸款可能需要擔保，擔保須由相關訂約方另行訂立。倘相關保證人部分或完全喪失擔保相關貸款的能力，或倘有關擔保貸款的任何質押或抵押資產出現價值損失，我們須就相關貸款提供銀行批准的擔保。倘任何相關保證人違反其於相關擔保項下有關貸款的義務，則銀行有權終止貸款、要求我們提早償還未償還貸款或採取任何其他資產保存措施。
- 違反義務的後果。倘我們違反於相關貸款協議項下的義務，銀行有權要求我們於特定期間內糾正有關違反、終止相關貸款、要求我們提早償還相關貸款下的未償還貸款、宣佈我們與該銀行的任何其他貸款即時到期或採取任何其他資產保存措施。

於二零零九年八月三十一日營業時間結束時（即本文件付印前就本聲明而言的最後實際可行日期）本集團的未償還銀行借款約人民幣136百萬元（其中人民幣76百萬元由本集團若干資產以固定押記提供擔保，包括賬面值約人民幣84,769,000元的若干物業、廠房及設備）。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

除上文所述或披露者外，以及除集團內公司間負債外，本集團於二零零九年八月三十一日營業時間結束時，並無任何已發行而未償還或同意將予發行的貸款資本、未償還的銀行透支、貸款或其他同類債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，於往績記錄期內，我們並無延遲或拖欠償還本集團的銀行借款。

### 承擔

我們未來的合約責任乃關於收購物業、廠房及設備、工廠土地及建築物租約以及多晶硅供應合約。

我們未在綜合財務報表內撥備的租賃責任及資本開支承擔如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃責任				
一年內 .....	503	564	1,117	1,117
二至五年，				
包括首尾兩年 .....	1,400	1,400	2,448	2,448
五年後 .....	3,879	3,529	4,290	3,691
已訂約但未在財務報表內				
撥備的資本開支 .....	39,219	1,805	117,883	119,315
已授權但未訂約				
的資本開支 .....	—	—	480,444	1,385,248

於二零零六年十二月三十一日，資本承擔大量金額用於我們於二零零七年下半年的擴充，即我們於二零零七年第四季將廠房的產能按年由9兆瓦擴充至55兆瓦。儘管我們於二零零九年的大規模擴充計劃，但於二零零七年十二月三十一日的資本承擔金額大幅下跌，乃由於我們於二零零九年及二零一零年的計劃產能擴充合約於二零零七年底前尚未獲授權亦未簽署所致。於二零零八年十二月三十一日的資本承擔金額大幅增加，乃由於我們已批准或簽署我們於二零零九年及二零一零年計劃產能擴充的合約所致。於二零零九年六月三十日有關資本承擔金額減少，乃由於已就上述擴充產能完成購買若干設備及建設容納設備的設施所致。於二零零九年六月三十日，就上海的擴充(包括購買62部單晶爐、1部開斷機、3部開方機及8部切片機)的已訂約但尚未在本集團財務報表內撥備的資本承擔為人民幣119.3百萬元。於二零零九年六月三十日，就土地使用權、興建廠房及購買設備及機器以將產能

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

由55兆瓦擴充至504兆瓦的已獲授權但尚未訂約資本承擔分別為人民幣20.0百萬元、人民幣74.2百萬元及人民幣341.9百萬元，以及整體而言為了將我們的產能擴充至504兆瓦以上而購置物業、廠房及設備的已授權但未訂約資本承擔為人民幣949.2百萬元。我們的資本承擔資金主要來自經營活動及融資活動所得現金流量，例如銀行貸款及[●]的所得款項。於最後實際可行日期，我們就擴充承擔的資本金額為人民幣1,448.1百萬元。

我們已與主要國際供應商甲及主要國際供應商乙簽定長期供應合約，據此，我們承諾按預定價採購最低數量的多晶硅，以用於製造太陽能產品。我們已向兩家公司作出預付款，截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年支付的有關款項合共分別約為人民幣45.3百萬元、人民幣44.7百萬元及人民幣128.7百萬元。於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日，有關長期供應合約的最低購買承擔分別約為人民幣329.5百萬元、人民幣284.8百萬元、人民幣1,234.5百萬元及人民幣1,227.2元。該等協議下剩餘的日後最低總採購額由二零零六年十二月三十一日約人民幣329.5百萬元降至二零零七年十二月三十一日約人民幣284.8百萬元，乃由於本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度根據本集團與主要國際供應商甲所訂立採購協議訂明的付款條款向主要國際供應商甲作出預付款約人民幣44.7百萬元所致。截至最後實際可行日期，我們於二零零九年已經採購約24,000千克多晶硅，價值人民幣12.9百萬元。我們的董事確認，於往績記錄期內，本集團概無未能滿足最低購買承擔的情況，且由於我們的快速擴充計劃，我們將能夠達致二零零九年的最低年度採購金額。截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團已根據長期供應合約作出採購人民幣11.2百萬元。於二零零九年八月三十一日，最低購買承擔金額約為人民幣1,442百萬元。有關我們與供應商訂立供應合約的更多資料，請參閱本文件「業務－原材料及消耗品－材料－多晶硅」一節。

### 資本開支

我們的資本開支主要包括土地及租金開支、以及與製造設施有關的物業、廠房及設備開支。我們預期將繼續作出重大資本開支以擴充產能。下表載列我們於往績記錄期的過往資本開支。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
過往資本開支				
物業、廠房及設備 .....	28,429	118,474	72,648	43,522
土地使用權 .....	895	—	11,062	—
總計 .....	<u>29,324</u>	<u>118,474</u>	<u>83,710</u>	<u>43,522</u>

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

於二零零七年資本開支大幅增加乃由於我們在39部單晶爐、一部開斷機、一部開方機及五部切片機方面的擴充所致。我們於二零零八年及截至二零零九年六月三十日止六個月的資本開支主要用於我們的產能擴充(從55兆瓦至200兆瓦)。為應對太陽能行業的市況惡化及全球經濟衰退，我們的設備供應商向我們提供有利的付款條款(如分期付款)及縮短其訂單的交貨提前期，有助緩解我們的營運資金需求。

下表載列我們於二零零九年下半年及二零一零年的預計資本開支。

	截至 二零零九年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
<b>預計資本開支</b>		
物業、廠房及設備 .....	104,435	368,492
土地使用權 .....	20,000	—
總計 .....	<u>124,435</u>	<u>368,492</u>

二零零九年下半年的預計資本開支人民幣124.4百萬元，乃用作我們將於二零零九年十一月底前完成將產能擴充至200兆瓦的計劃及與將產能擴充至504兆瓦有關的土地使用權及建設。截至二零一零年十二月三十一日止年度的預計資本開支人民幣368.5百萬元，乃用作(i)支付購買人民幣41.0百萬元及人民幣253.2百萬元的設備的款項，就於二零零九年十一月底前將產能擴充至200兆瓦的計劃及於二零一零年六月前將產能擴充至504兆瓦的計劃而分別支付購買設備的款項，(ii)就產能由200兆瓦擴充至504兆瓦的計劃的建設成本人民幣74.3百萬元。於最後實際可行日期，我們就上述擴充承擔的資本開支金額為人民幣1,448.1百萬元。我們的已承擔資本開支及預計資本開支餘下金額的資金來源為經營及融資活動現金流量，例如銀行貸款。[●]所得款項將部分用作撥付我們由200兆瓦擴充至504兆瓦的計劃。[●]所得款項將不會動用作撥付與我們將產能擴充至200兆瓦有關的資本開支。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 流動資產及負債

於往績記錄期內各報告期末，我們的流動資產及流動負債詳情如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於八月三十一日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年
	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
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	37,488	33,647	33,083	63,784	60,169
貿易及其他應收賬款 .....	5,582	43,903	92,824	55,104	89,058
應收票據 .....	—	—	—	35,604	32,380
向供應商作出的預付款 .....	1,948	15,739	45,538	34,285	35,434
預付租賃款項－即期 .....	101	101	322	322	322
應收一名股東款項 .....	4,851	62,056	—	9,727	8,927
應收一家關連公司款項 .....	—	650	—	—	—
可收回稅項 .....	—	—	6,470	—	—
銀行結餘及現金 .....	75,770	150,088	165,091	145,077	40,167
總計 .....	<u>125,740</u>	<u>306,184</u>	<u>343,328</u>	<u>343,903</u>	<u>266,457</u>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付賬款 .....	11,557	97,265	108,788	130,947	141,792
已收客戶按金 .....	93,215	148,971	202	207	1,952
應付一名股東款項 .....	835	5,000	—	—	—
應付一家關連公司款項 .....	61	—	—	—	—
應付稅項 .....	17,723	31,698	5,103	4,801	4,801
短期銀行貸款 .....	2,000	20,000	140,000	163,500	136,000
總計 .....	<u>125,391</u>	<u>302,934</u>	<u>254,093</u>	<u>299,455</u>	<u>284,545</u>
<b>流動資產／(負債)淨額 ....</b>	<u>349</u>	<u>3,250</u>	<u>89,235</u>	<u>44,448</u>	<u>(18,088)</u>

我們的流動資產淨值由二零零八年十二月三十一日的人民幣89.2百萬元減少人民幣44.8百萬元至二零零九年六月三十日的人民幣44.4百萬元，主要由於我們的短期銀行貸款增加、我們的貿易及其他應付款項增加(原因是我們的供應商因市況惡化而未嚴格履行付款條款)、銀行結餘及現金減少、以及向供應商作出的預付款減少(主要由於我們的採購策略發生改變，致力於縮短多晶硅的採購時間)所致，該增加已被我們的存貨增加(原因是我們藉著主要國際供應商甲提供具吸引力的報價而按低於當時現貨價格的價格採購多晶硅)部分抵銷。於最後實際可行日期，我們於二零零九年六月三十日的90.8%多晶硅存貨其後已用作生產太陽能產品，而我們於二零零九年六月三十日的99.4%製成品其後已出售。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由二零零七年十二月三十一日的人民幣3.3百萬元增加人民幣85.9百萬元至二零零八年十二月三十一日的人民幣89.2百萬元，主要由於我們二零零八年業務營運所得營運資金來源增加所致，已被我們的銀行貸款增加部分抵銷。

我們的流動資產淨值由二零零六年十二月三十一日的人民幣0.3百萬元增加人民幣3.0百萬元至二零零七年十二月三十一日的人民幣3.3百萬元，主要由於二零零七年業務營運所得營運資金來源增加以及籌集銀行貸款導致銀行結餘及現金增加所致，部分已被我們的資本開支所抵銷。

於二零零九年八月三十一日，本公司的流動負債淨額為人民幣18.1百萬元，於二零零九年六月三十日則錄得流動資產淨值人民幣44.4百萬元。本公司於二零零九年八月三十一日錄得流動負債淨額，主要由於本公司為擴充產能至200兆瓦購置物業、廠房及設備，使銀行結餘及現金減少。我們計劃主要透過經營現金流量、發行新股份或長期債務證券及利用銀行貸款，並計及我們的資本成本及與各類資本有關的風險，以優化我們的整體資本架構及提供資本滿足我們的資本開支需求。於二零零九年八月三十一日，本集團的未動用銀行融資約人民幣200百萬元。此外，本集團的經營現金流量錄得改善，截至二零零八年十二月三十一日止年度現金流出淨額約人民幣154.1百萬元，截至二零零九年六月三十日止六個月則錄得現金流入淨額約人民幣13.1百萬元。連同[●]的估計所得款項淨額，本公司董事認為本集團於即期貿易性質債項到期時還款的現金流量充裕。

### 選定財務狀況表項目分析

#### 存貨分析

於往績記錄期內，存貨為我們流動資產的主要項目之一。我們必須管理並監控存貨水平。由於市場需求強勁，我們的政策是增加我們的存貨水平。我們的管理層定期檢討存貨水平，確保原材料水平足以滿足我們生產所需及防止存貨過多。我們根據產能及太陽能產品的預期需求計劃生產，然後估計需要的多晶硅數量並與我們的供應商聯絡以獲取所需數量。目前，根據我們的實際及計劃產能以及我們的估計出貨量，我們相信我們的多晶硅存貨連同來自已承諾供應合約的預期供應，乃足夠滿足自最後實際可行日期直至二零零九年底估計多晶硅需求的88%及二零一零年估計多晶硅需求約13%。鑑於多晶硅價格自二零零八年第四季起出現波動，我們一般盡量減低多晶硅的存貨水平，並將僅於獲提供具吸引力的價格購買多晶硅時方會囤積我們的多晶硅存貨。作為內部監控措施，我們的採購均須提前取得管理層批准。我們從收到訂單至交付製成品之間的總時間約為84小時，包括約82小時的製造時間。

於二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，我們的存貨價值佔我們流動資產總值分別約29.8%、11.0%、9.6%及18.5%。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表為於往績記錄期內各報告期末我們的存貨結餘摘要：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料 .....	21,370	19,583	16,990	41,109
在製品 .....	8,823	9,952	9,664	10,484
製成品 .....	7,295	4,112	6,429	12,191
總計 .....	37,488	33,647	33,083	63,784

我們的存貨由二零零六年十二月三十一日的人民幣37.5百萬元減少約10.4%至二零零七年十二月三十一日的人民幣33.6百萬元，主要由於我們的太陽能產品的市場需求及銷量增加導致我們製成品的銷量及原材料消耗增加所致，僅部分被在製品輕微增加所抵銷。我們的存貨由二零零七年十二月三十一日的人民幣33.6百萬元減少約1.5%至二零零八年十二月三十一日的人民幣33.1百萬元，主要由於二零零八年十月以來市況惡化令我們存貨的可變現淨值低於其成本所導致存貨撇減約人民幣43.4百萬元所致。我們的存貨由二零零八年十二月三十一日的人民幣33.1百萬元增加約92.7%至二零零九年六月三十日的人民幣63.8百萬元，主要由於我們一直與主要國際供應商甲磋商就我們採購的晶硅提供更具吸引力的現貨價格得見成果，主要國際供應商甲其後鑒於晶硅的市場現貨價格自二零零八年第四季開始大幅下跌而給予我們更具吸引力的價格，而我們根據長期供應合約同意向其採購多晶硅的價格對我們而言優惠相對較少。由於多晶硅成本仍是我們銷售成本的主要部份，我們預期於二零零九年六月以具吸引力的現貨價格向主要國際供應商甲採購額外晶硅，將會對我們的溢利及我們達致截至二零零九年十二月三十一日止年度的預測溢力的能力起正面影響。儘管該項採購的金額相對較少，僅佔我們截至二零零九年十二月三十一日止年度估計晶硅總採購額(以數量計)約6.0%，我們並不認為此乃達致預測溢力的能力的主導因素，我們能否達致預測溢力的能力較取決於太陽能產品的平均售價及產能等其他因素。

截至二零零九年九月三十日止，我們於二零零九年六月三十日後動用的存貨為人民幣59.7百萬元，或截至二零零九年六月三十日結餘的93.6%。受到近期全球金融危機的影響，我們的存貨水平已自二零零八年六月三十日起減少。自二零零八年十一月以後，我們的存貨政策為不囤積存貨，除非所提供的多晶硅採購價格極具吸引力。我們現時根據我們的經營規模並參考市況管理存貨水平。

下表載列我們於往績記錄期的存貨週轉日數：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨週轉日數 <sup>1</sup> .....	201	65	23	70

1. 存貨週轉日數相等於年末或期末存貨量除以銷售成本，再乘以366天或182天(就於二零零九年六月三十日的日數而言)。



本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

於二零零六年十二月三十一日的存貨周轉日數高達201天是由於我們決定囤積存貨，特別是原材料，務求擴充我們的業務及滿足暢旺的市場需求。存貨水平變動主要受市場需求、多晶硅價格上漲及多晶硅供應短缺以及我們的財務流動資金影響。二零零七年及二零零八年的存貨周轉日數較二零零六年下降，與太陽能產品的整體旺盛市場需求及我們旨在維持充足流動資金的目標相符。截至二零零八年十二月三十一日止年度的存貨撇銷亦導致存貨周轉日數減少。截至二零零九年六月三十日止六個月的存貨周轉日數增加，乃主要由於期內藉著主要國際供應商甲提供具吸引力的報價而採購額外多晶硅所致。我們的董事相信，鑒於我們透過與多晶硅供應商訂立長期及短期供應協議與現貨採購相結合的策略採購方法，本集團的生產將會穩步增長及擴充。由於我們相信多晶硅價格於短期內將會穩定，我們一般會盡量減低多晶硅存貨水平，且僅在獲提供具吸引力的多晶硅採購報價時方會囤積存貨。根據我們的實際及計劃產能以及估計出貨量，我們相信，我們的多晶硅存貨連同來自已承諾供應合約的預期交貨，足夠滿足我們二零零九年估計其餘多晶硅需求的88%以及我們二零一零年估計多晶硅需求約13%。

### 貿易及其他應收賬款分析

貿易及其他應收賬款包括貿易應收賬款、公用設施按金、增值稅應收賬款及其他應收賬款及預付款項。由二零零六年至二零零八年第三季，我們一般要求客戶於交付產品前預付採購款，並且在若干情況下會根據我們與該等客戶的關係及其信貸狀況授予約為7至30天信貸期。自二零零八年第四季以來，為應對市況的不利變動，我們通常向信譽良好的長期客戶提供30天的信貸期，並要求其他客戶預先支付全額太陽能產品採購價。

### 貿易應收賬款

下表載列於各報告期末我們的貿易應收賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
賬齡				
0至30天 .....	4,012	42,788	27,675	34,661
31至60天 .....	—	—	—	2,943
61至90天 .....	—	—	422	111
91至180天 .....	10	—	674	—
180天以上 .....	—	—	1	150
	<u>4,022</u>	<u>42,788</u>	<u>28,772</u>	<u>37,865</u>

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

由於產能及銷量增加，我們於二零零六年至二零零八年的貿易應收賬款亦錄得增長。尤其是，於截至二零零七年十二月三十一日止季度內，我們與尚德（我們於二零零七年的最大客戶）訂立交易，該交易於二零零七年十二月三十一日的貿易應收賬款結餘約人民幣26.4百萬元。由於尚德與我們的業務關係良好，故我們於二零零六年及二零零七年授予尚德7天的酌情信貸期。與尚德之間為數合共人民幣26.4百萬元的貿易應收賬款結餘已於二零零八年一月悉數結清。我們於二零零八年的貿易應收賬款下降，乃主要由於我們鑒於市場不明朗而於二零零八年底前更加留意收賬及二零零八年第四季的发貨量下降所致。我們於截至二零零九年六月三十日止六個月的貿易應收賬款增加，乃由於二零零九年六月銷售增加及上述增加銷量的貿易應收賬款為90天內償還。截至二零零九年九月三十日止，於二零零九年六月三十日後，已清償貿易應收賬款人民幣33.9百萬元，或截至二零零九年六月三十日貿易應收賬款結餘的89.5%。

於二零零九年六月三十日，我們錄得賬齡超過30天的貿易應收賬款約為人民幣3.2百萬元。我們向我們的一些太陽能產品客戶授予最多為30天的信貸期。由於二零零八年第四季開始市況惡化，我們並未對信譽良好的長期客戶嚴格執行我們的付款條款，以期與彼等維持良好關係。因此，我們於二零零九年六月三十日的貿易應收賬款中大部分的賬齡超過30天。賬齡超過90天的貿易應收賬款乃與我們的半導體客戶有關。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，我們概無任何尚未計提撥備的已過期貿易應收賬款。

貿易應收賬款概不計息。由於過往經驗表明該等款項或不可收回，因此我們就超過365天的所有應收賬款作出全額撥備。基於銷售商品的估計不可收回款項，介乎30至365天的貿易應收賬款均予撥備，金額參考其後結清、過往拖欠經驗及減值客觀證據釐定。於二零零九年六月三十日，我們並無對賬齡30日以上且已逾期的任何貿易應收賬款作出撥備，因該等賬款已於其後全數結清。

於釐定貿易應收賬款的可回收性時，我們重估貿易應收賬款自首次獲授信貸當日至報告日期的任何信貸質素變化。重估後，董事認為毋須作出其他撥備。

### 應收票據

自二零零八年第四季開始，我們較接受到期日為三至六個月的票據，作為少數主要客戶採購我們的太陽能產品的付款方式。於二零零九年二月，我們就應收一名長期客戶的若干購貨賬款與中國農業銀行訂立兩項貼現票據安排。我們因而自中國農業銀行獲取現金款項共約人民幣7.5百萬元。於二零零九年六月三十日尚未結算的上述貼現票據已到期，並已於二零零九年七月結算。與上述貼現票據安排有關的融資費用由該名長期客戶承擔。由於貼現票據屬可追索，客戶不向中國農業銀行付款的風險由我們負責，故該筆人民幣7.5百萬元的款項按短期貸款處理，同時在結算前仍作為應收票據入賬。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，我們概無任何尚未計提撥備的已過期應收票據。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列於各報告期末我們應收票據的賬齡分析：

賬齡	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至30日 .....	—	—	—	8,199
31至60日 .....	—	—	—	19,905
61至180日 .....	—	—	—	7,500
180日以上 .....	—	—	—	—
	—	—	—	35,604
	—	—	—	35,604

### 其他應收賬款

貿易及其他應收賬款包括公用設施按金、應收增值稅及其他應收賬款及預付款項。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，我們的應收增值稅分別為零、零、人民幣4.8百萬元及人民幣13.5百萬元。我們的應收增值稅指我們就採購原材料支付的增值稅經扣減我們的太陽能產品銷售時客戶向我們支付的增值稅後的結餘。我們的應收增值稅由二零零八年十二月三十一日的人民幣4.8百萬元增加至二零零九年六月三十日的人民幣13.5百萬元，乃主要因我們於二零零九年六月藉著主要國際供應商甲提供具吸引力的報價而採購額外多晶硅所致。

我們的其他應收賬款及預付款項其中包括向為我們採購多晶硅的客戶作出的預付款。截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，我們概無錄得該等預付款。截至二零零八年十二月三十一日的其他應收賬款及預付款項包括約人民幣55.8百萬元的可退還預付款，乃就尚德（一直以來曾為我們採購多晶硅的客戶）協助採購多晶硅並供應予我們而付予尚德的預付款。由於市況變化，我們不再需要尚德就多晶硅採購提供協助，故該等款項於二零零九年一月償還予我們。

### 貿易應收賬款周轉日數

下表載列我們於往績記錄期的貿易應收賬款周轉日數：

貿易應收賬款周轉日數 <sup>1</sup> .....	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	11	45	14	90
	11	45	14	90

1. 貿易應收賬款周轉日數相等於年末或期末貿易應收賬款及應收票據總額除以收益，再乘以366天或182天（就於二零零九年六月三十日的日數而言）。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

自二零零六年至二零零八年第三季，我們一般在交貨時要求客戶繳付全數款項。根據我們與客戶的過往關係及客戶的信貸記錄，我們按個別基準授予經甄選客戶7至30天的信貸期。於二零零六年十二月三十一日至二零零七年十二月三十一日，我們的貿易應收賬款周轉日數有所增加，乃主要因經營規模擴大所致，尤其於二零零六年及二零零七年第四季我們的產能迅速提升期間為甚。我們於二零零七年第四季將太陽能晶片的年產能擴充至55兆瓦，該產能增加令二零零七年第四季的銷量及貿易應收賬款增加。連同二零零七年第四季應收尚德的貿易應收賬款結餘增加，於二零零七年十二月三十一日，我們錄得的年末貿易應收賬款結餘大幅增加，導致貿易應收賬款周轉日數增加。自二零零八年第四季開始，為應對市況的不利變動，我們通常向信譽良好的長期客戶提供30天的信貸期，並要求其他客戶預先支付全額太陽能產品採購價。我們亦較接受到期日為三至六個月的票據，作為少數主要客戶採購我們的太陽能產品的付款方式。由於該等變動，我們於截至二零零九年六月三十日的貿易應收賬款周轉日數大幅增加。

### 向供應商作出的預付款

向供應商作出的預付款主要包括我們根據長期合約向主要國際供應商甲作出的預付款。我們與主要國際供應商甲訂立一項八年期供應合約，就此，我們承諾自二零零八年至二零一五年每年購買多晶硅的最低數量。於合約期間，我們須支付經各方公平磋商釐定的兩筆預付款，各佔最低採購數量的總採購價的一部分。上述兩筆預付款分別於二零零六年及二零零七年作出。預付款乃無抵押、免息及將按年度基準用作抵銷於二零一五年協議屆滿前的日後購買額，而本集團的餘下購買額將以現金結算。根據協議條款，倘在任何特定年度未能履行最低購買承諾，則主要國際供應商甲將沒收為數達該特定年度最低購買承諾20%至26%的預付款。該合約並無包含任何續約條款，亦無規定已付預付款可予退還的情形。

除該名主要國際供應商甲外，我們已與主要國際供應商乙訂立為期7年的供應合約。據此，我們須根據協定時間表於二零零八年作出兩次預付款，於二零零九年作出一次及於二零一零年九月底前作出一次，合共佔合約期內向主要國際供應商乙採購純多晶硅總採購額的20%。預付款的尚未償還結餘通常不可退回，惟若干情況(包括共同協定終止合約、主要國際供應商乙違反合約、主要國際供應商乙破產或無償還能力及主要國際供應商乙無法向我們交付產品)除外。我們其他的現貨採購乃根據常規交易條款進行，我們須在交貨前付款。我們的現貨供應商通常在收到我們支付全額貨款後7天內向我們交貨。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，我們向供應商作出的預付款總額分別為人民幣47.3百萬元、人民幣96.9百萬元、人民幣228.8百萬元及人民幣215.1百萬元。於各報告期末，我們的董事估計預期將自相關報告期末後十二個月通過抵銷協定合約數量的採購額結算的預付款金額，並於相關報告期末將有關預付款重新歸類為流動資產。截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得向供應商作出的預付款減值，乃由於已作出若干預付款的原材料的可變現淨值低於其採購成本。我們的董事確認，於往績記錄期內，概無向供應商作出的預付款被沒收。董事認為我們與長期供應商訂立的預付款項安排符合行業慣例，並預期最近的經濟動盪不會對國際供應商之間的有關慣例造成影響。日後，我們將以經營現金流量、銀行融資及[●]所得款項為我們向供應商作出的長期預付款提供資金。

### 應收一名股東款項

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，應收一名股東的未償還款項分別為人民幣4.9百萬元、人民幣62.1百萬元、零及人民幣9.7百萬元。於二零零六年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日的應收一名股東的未償還款項指就增加截至有關日期止年度內卡姆丹克太陽能的實繳股本而應收張先生的款項，屬非貿易性質。該款項乃無抵押、免息及按要求償還，並已於截至二零零八年十二月三十一日全數清償。於二零零九年六月三十日應收一名股東的未償還款項指本集團向一名股東作出的預付款，屬非貿易性質。該款項乃無抵押、免息及按要求償還，並已於最後實際可行日期前全數清償。於最後實際可行日期，概無應收股東款項。

### 可收回稅項

於二零零八年十二月三十一日，我們錄得可收回稅項人民幣6.5百萬元，乃指二零零八年多繳納的稅款，並已於二零零九年悉數收回。

### 貿易及其他應付賬款分析

貿易及其他應付賬款包括貿易應付賬款、應付增值稅、物業、廠房及設備的應付賬款及其他應付賬款以及應計費用。

以下為於各報告期末貿易應付賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬齡				
0至30天 .....	1,382	17,772	11,516	11,502
31至60天 .....	752	2,828	5,608	8,067
61至90天 .....	31	1,191	3,856	2,966
91至180天 .....	1	424	2,320	1,987
180天以上 .....	70	112	598	1,233
	<u>2,236</u>	<u>22,327</u>	<u>23,898</u>	<u>25,755</u>

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
貿易應付賬款週轉日數 <sup>1</sup> .....	12	43	16	27

1. 貿易應付賬款週轉日數相等於年末或期末貿易應付賬款除以銷售成本，再乘以366天或182天（就於二零零九年六月三十日的日數而言）。

我們的貿易應付賬款周轉日數由二零零六年十二月三十一日的12天增加至二零零七年十二月三十一日的43天，乃由於我們與晶片客戶（為我們採購多晶硅的客戶）簽訂的多晶硅供應合約項下的若干應付賬款的信貸期有所延長，以及隨著產能增加，耗材的採購量（一般都有信貸期）也隨之增加所致。部分消耗品供應商並未嚴格執行其與我們的信貸條款，允許我們推遲支付應付彼等的款項。我們的貿易應付賬款周轉日數由二零零七年十二月三十一日的43天減少至二零零八年十二月三十一日的16天，乃由於我們部分消耗品供應商就我們的採購授予更嚴格的付款條款（要求於交貨前付款或按30至90天的信貸期）所致。我們的貿易應付賬款周轉日數由二零零八年十二月三十一日的16天增加至二零零九年六月三十日的27天，主要由於期內我們的供應商並無嚴格執行付款條款所致。

一直以來，我們的大部分多晶硅供應商要求於交付前付款。然而，為我們採購多晶硅的晶片客戶或要求我們於收到多晶硅時付款或於我們收到多晶硅後向我們提供30日的信貸期。有關延長信貸期並無特別條件。由於該等客戶亦為我們的五大客戶，授予我們信貸期乃出於我們的良好關係。我們錄得賬齡超過60天的貿易應付賬款是由於我們的供應商欲與我們發展進一步業務，因而授予我們較長的信貸期。我們的消耗品供應商通常要求我們於收到產品後30日或60日內付款。然而，部分該等消耗品供應商並未嚴格執行其與我們的信貸條款，允許我們推遲支付應付彼等的款項。於二零零九年九月三十日，本集團於二零零九年六月三十日約82.7%的貿易應付賬款已結清。由於我們的若干消耗品供應商欲與我們進一步發展業務，允許我們延遲結清付款，故我們尚未全數結清我們的貿易應付賬款。儘管我們不能保證該情況未來不會改變，但截至最後實際可行日期，供應商並未表示由於當前經濟危機及本集團產品價格下跌而改變授予我們的信貸期。

於二零零九年六月三十日，物業、廠房及設備的應付賬款為人民幣77.6百萬元。截至二零零九年九月三十日止，其後結清的物業、廠房及設備的應付賬款為人民幣6.8百萬元。物業、廠房及設備的應付款項預期將於二零一零年以我們的經營現金流量及銀行貸款全數結清。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列我們其他應付賬款及應計費用的分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
僱員酬金的應付款項 .....	562	1,975	2,826	2,422
應計租金及水電費用的				
應付款項 .....	518	767	215	256
應計利息及其他費用的				
應付款項 .....	826	2,875	4,870	4,870
專業費用的應付款項 .....	—	—	18,536	18,674
其他 .....	977	970	1,339	1,385
	<u>2,883</u>	<u>6,587</u>	<u>27,786</u>	<u>27,607</u>

由於本集團擴充導致僱員人數及彼等的平均薪金增加，故僱員酬金的應付款項於二零零七年及二零零八年大幅增加。應計利息及其他費用的應付款項主要與於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度就有關業務未付美國聯邦稅及加州州稅的利息及延遲付款開支有關。專業費用的應付款項主要與[●]的應計費用有關。其他應付款項包括雜項一般辦公開支及廣告開支。

我們會定期監控現時及預期流動資金需求，以確保我們維持足夠的現金儲備以滿足短期及長期流動資金需求。於二零零九年六月三十日，我們貿易應付賬款的賬齡增加及貿易應付賬款的結餘增加，主要由於二零零八年十月開始的近期金融危機後我們的供應商鑒於市況惡化而放寬收賬所致。由於整個往績記錄期我們的流動資產淨值均為正值且現金狀況穩健，故本集團具備良好的流動資金狀況償還我們的應付款項。

### 已收客戶按金

一直以來，本集團要求絕大部分客戶就購買我們的太陽能產品提前付款。已收客戶按金乃無抵押、免息並將於我們交付產品後抵銷。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，收取自客戶的按金總額分別為人民幣93.2百萬元、人民幣149.0百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。已收客戶按金包括根據本集團與尚德就銷售我們的太陽能產品於二零零六年十一月訂立的框架協議而已收尚德（我們的最大客戶及獨立第三方）的款項。根據框架協議，尚德於二零零六年十二月三十一日前已支付按金11.7百萬美元（該金額相當於將於二零零七年向本集團購買的產品總價值的15%），並於二零零七年六月三十日支付另一筆按金11.7百萬美元。該等按金協定用作按月結算我們在框架協議期間向尚德的海外實體作出的出口交易。自二零零八年第四季起，由於金融危機爆發後太陽能行業的營商環境發生變化，我們通常不要求客戶就採購我們的太陽能產品提前付款。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

根據本集團與尚德於二零零七年十月訂立的補充協議，我們同意向尚德歸還未歸還的按金人民幣141.0百萬元(相當於19.3百萬美元)。由於在二零零七年七月中國的增值稅出口退稅政策發生變動，我們出口交易的增值稅退稅率由12%削減至5%。因此，於二零零七年底前，我們終止了與尚德的所有出口交易，並透過尚德的中國實體與本集團間的國內銷售與尚德開展業務。經於二零零七年底與尚德磋商及考慮當時的現行市場慣例後，訂約各方決定本集團向尚德作出銷售不再需要支付按金。就於二零零七年第四季開始的國內銷售而言，我們授予尚德七天的信貸期。於二零零八年五月，我們悉數歸還過往收取尚德的尚未歸還按金。我們使用CMTF的投資所籌集資金向尚德償還若干部份欠付的按金。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們向尚德銷售的收益分別為人民幣47.1百萬元、人民幣187.7百萬元、人民幣164.8百萬元及人民幣33.7百萬元。該等金額分別佔我們截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的收益總額約34.8%、53.8%、21.6%及18.3%。

除尚德外，我們一般要求客戶於交貨時支付太陽能產品的總採購價。

下表載列往績記錄期內我們自客戶收取客戶按金的分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
尚德.....	91,362	140,950	—	—
其他客戶.....	1,853	8,021	202	207
	<u>93,215</u>	<u>148,971</u>	<u>202</u>	<u>207</u>

### 應付稅項

於二零零九年六月三十日，本集團的應付稅項約為人民幣4.8百萬元，全部均為於二零零八年就有關業務應課稅溢利應付的累計美國所得稅。有關撥備指董事根據美國稅收法，就有關業務於往績記錄期內的應付美國所得稅的最佳估計。由於Comtec Ltd是一個商號，故毋須在美國提交任何所得稅報稅單。然而，張先生則須在其美國個人所得稅報稅單內包括以Comtec Ltd商號名稱所進行的業務活動。我們的董事確認，張先生已遵守與有關業務有關的美國相關所得稅存案程序，且於最後實際可行日期，張先生已結清所有相關應付美國所得稅。有關有關業務稅項的更多資料，請參閱本文件「歷史及公司架構－企業重組－(j) 先前由張先生以Comtec Ltd為商號進行並由卡姆丹克太陽能(香港)接替的業務」一節。



本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並未簽訂任何資產負債表外交易。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及於二零零九年六月三十日，我們均無任何重大資產負債表外安排。

### 或然負債

於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

### 有關市場風險的定量及定性分析資料

#### 原材料供應風險

我們面臨原材料價格波動的風險，截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，原材料價格佔我們銷售成本分別約41.3%、51.5%、69.8%及53.4%。我們透過長期及短期供應合約以及在現貨市場採購原材料的策略組合，以利用預期日後多晶硅市場價格下跌的機會，同時減輕日後多晶硅價格上升的風險。請參閱本文件「業務－原材料及消耗品」一節。

#### 信貸風險

我們的主要金融資產為貿易及其他應收賬款、應收票據、應收一家關連公司款項、應收一名股東款項、已抵押銀行存款及銀行結餘及現金。我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收賬款及向供應商作出的預付款。於二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日及於二零零九年六月三十日，我們應收本集團五大主要客戶的貿易應收賬款分別約為人民幣4.0百萬元、人民幣42.2百萬元、人民幣27.3百萬元及人民幣23.4百萬元，乃產生自五大主要客戶的應收賬款，該等應收賬款於各報告期末分別佔本集團貿易應收賬款的100%、61.8%、94.8%及70.4%。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，我們並未錄得任何應收票據。於二零零九年六月三十日，我們來自五大客戶的應收票據約為人民幣31,326,000元，佔我們應收票據的88.0%。此外，於二零零九年六月三十日，可退還預付款約人民幣55,774,000元乃來自我們其中一名供應商。

為盡量減低信貸風險，我們的管理層會透過定期檢討我們客戶及供應商的信貸評估，不斷監察信貸質素及客戶的財務狀況以及風險水平，藉以確保採取及時行動收回逾期債項及降低風險。本集團根據供應商的財務業績、新聞發佈及(當我們悉察我們的供應商出現任何異常行為或事件時)不時非正式溝通評估供應商的信貸質素及財務狀況。就我們客戶的信貸質素及財務狀況而言，我們已採納及會繼續實施一項客戶評估程序，其中我們會每月檢討客戶的付款記錄(作為一項監控應收賬款的內部監控措施)、評估每名客戶的信譽及確保就不可收回金額計提足夠的減值虧損撥備。有鑒於此，董事認為我們的信貸風險已顯著降低。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

銀行結餘及現金的信貸風險有限，皆因大部分對手方均為信譽良好的國有銀行或具有良好信貸評級的銀行。

### 貨幣風險

本公司大部分主要附屬公司在中國經營業務，而中國的功能貨幣為人民幣。然而，該等主要附屬公司有時收取的收益，支付原材料、機械及設備購買款及若干開支的貨幣會是外幣。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們以美元計值的銷售額分別佔我們總銷售額約19.7%、15.8%、9.7%及7.3%。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們以歐元計值的銷售額分別佔我們總銷售額的零、0.7%、3.7%及6.2%。由於我們將客戶基礎多元化的策略，我們向外國(如德國及泰國)的銷售佔我們總銷售的比例有所增加，且可能會繼續增加。因此，我們的貨幣風險可能會增加。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們以美元計值的原材料及消耗品總採購額分別佔我們原材料及消耗品總採購額約65.2%、18.4%、22.5%及1.6%。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們以歐元計值的原材料及消耗品採購額分別佔我們原材料及消耗品總採購額約33.7%、20.3%及69.7%。此外，卡姆丹克半導體(香港)及卡姆丹克太陽能(香港)透過於截至二零零七年十二月三十一日止年度發行以美元計值的承兌票據以外幣支付收購卡姆丹克半導體及卡姆丹克太陽能的收購款。

我們現時並無外匯對沖政策，但管理層監察外匯風險，並將於其認為外匯匯率發生波動時考慮對沖重大外匯風險，在該情況下，將向專業顧問諮詢適當的對沖策略。董事及相關高級職員將繼續監察及評估市況及我們的財務及經營狀況，以監控我們的貨幣風險。

以下敏感度分析僅包括現有以外幣列值的貨幣項目，並按人民幣兌各相關外幣升值5%調整年底的換算率。5%為向主要管理人員內部匯報外幣風險時所使用的敏感度比率，代表管理層對外幣匯率合理可能變動的評估。下列正數(負數)顯示當人民幣兌有關外幣升值5%時年內/期內溢利增加(減少)的情況。就人民幣兌有關外幣減值5%而言，年內/期內溢利將受到等量相反影響。

	截至十二月三十一日止年度			截至
				六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零零九年
				人民幣千元
瑞士法郎影響 .....	—	—	—	929
歐元影響 .....	—	(36)	419	(87)
港元影響 .....	—	—	11	(78)
美元影響 .....	1,730	(17,984)	374	723
	<u>1,730</u>	<u>(17,984)</u>	<u>374</u>	<u>723</u>

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

如上文敏感度分析所示，我們的溢利於截至二零零七年十二月三十一日止年度大幅下降，此乃因我們於二零零七年十二月三十一日的負債包括兩大以貨幣項目列值的外幣，即已收我們的客戶尚德的按金約人民幣141.0百萬元（或相當於19.3百萬美元）及承兌票據約人民幣164.6百萬元（或相當於22.5百萬美元）所致。截至二零零九年六月三十日止六個月我們承受的瑞士法郎風險，乃主要由於我們就產能擴充向Meyer Burger採購若干設備而作出的瑞士法郎按金所致。

### 利率風險

我們承受有關浮動利率銀行結餘、短期銀行貸款及承兌票據的利率風險。管理層監察利率風險，並會於其認為利率發生波動時考慮對沖重大利率風險，在該情況下，將向專業顧問諮詢適當的對沖策略。董事及相關高級職員將繼續監察及評估市況及我們的財務及經營狀況，以監控我們的利率風險。

下述敏感度分析乃基於計息銀行結餘、短期銀行貸款及承兌票據於各報告期末的利率風險釐定，而就銀行結餘而言，則以於財政年度／期間初期發生並於整個報告期間保持不變的規定變動釐定。

向主要管理人員申報內部利率風險時，就浮息銀行結餘採用增減10個基點及就浮息銀行貸款及承兌票據採用增減100個基點，該基點增減乃管理層對利率可能合理變動進行的評估。下表敏感度分析詳述若銀行結餘的利率增加10個基點而其他變量保持不變，則年內／期內溢利的增加情況。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內／期內溢利增加 .....	76	150	250	145

若銀行結餘的利率下降10個基點而所有其他變量保持不變，則年內／期內溢利將出現等量減少。若銀行貸款及承兌票據的利率增加100個基點而所有其他變量保持不變，則年內／期內溢利的減少情況如下表。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內／期內溢利減少 .....	—	(1,846)	(1,400)	(1,635)

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

若銀行貸款及承兌票據的利率減少100個基點而所有其他變量保持不變，則年內／期內溢利將會等量增加。

### 流動資金風險

流動資金風險指本集團無法履行到期的財務責任風險。本集團的政策乃定期監察目前及預期的流動資金需求及遵守借貸契約的情況，以確保維持充足現金儲備及獲得主要財務機構提供足夠信貸資金以應付短期及長遠的流動資金需求。

我們的管理層經考慮我們的資本成本以及與各類別資本相關的風險後，計劃主要透過發行新股份或長期債務證券及使用銀行貸款優化我們的整體資本架構及滿足我們的資本開支需求。

於最後實際可行日期，我們的銀行融資及安排並未受到最近金融危機及全球經濟狀況惡化所影響。尤其是，我們尚未接到中國農業銀行的任何表示指可能撤回授予我們的銀行融資，且我們的備用短期銀行融資人民幣336百萬元根據原有條款仍可動用；中國農業銀行尚未要求我們提前償還未償還貸款，亦未要求本公司增加就有抵押借款的抵押金額。

### 資本風險

本集團的資本架構主要包括銀行貸款、股本、股份溢價、特別儲備及保留溢利。於二零零七年，我們借入的短期銀行貸款約為人民幣20.0百萬元，使我們的債務對權益比率及資本負債比率(相等於我們的借貸總額除以我們的資產總額)分別由二零零六年的1.9%及0.9%增加至6.5%及3.2%。於二零零八年，我們借入短期銀行貸款約人民幣140.0百萬元，使我們的債務對權益比率及資本負債比率分別增加至25.5%及17.5%。於往績記錄期內我們的資本負債比率有所上升，乃主要因我們於同期的銀行借款增加以用作我們所需營運資金及支持我們在產能擴充方面的資本開支所致。我們擬將我們的債務對權益比率及資本負債比率維持於當前水平。本集團旨在透過維持低水平的對外借貸(相對本集團的資產淨值而言)，力求使往績記錄期的債務對權益比率及資本負債比率處於低位。

為監控及管理我們的資本風險，我們的管理層定期審閱本集團的資本架構。我們考慮資本成本及與各類別資本相關的風險，並透過支付股息、透過[●]發行新股份以及銀行貸款來平衡我們的整體資本架構。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 關連人士交易

截至二零零六年十二月三十一日、二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，卡姆丹克電子向本集團作出若干採購，金額分別約為人民幣1.6百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.6百萬元及零。董事確認，該等與卡姆丹克電子進行的交易於卡姆丹克電子在二零零八年四月暫無營業時停止。卡姆丹克電子的主要業務為銷售電子產品及相關產品、提供加工服務、安裝及支持服務。

就本文件附錄一會計師報告所載的關連人士交易而言，董事確認，該等交易於日常業務過程中按正常商業條款並按當前市價及／或不遜於獨立第三方提供予我們的條款進行，該等條款乃公平合理並符合股東的整體利益。董事確認，與關連人士的所有非貿易性質結餘已於●或之前全數結清。

### 可供分派儲備

於二零零九年六月三十日，我們可供分派予擁有人的儲備約為人民幣377,889,000元。

### 物業權益及物業估值

獨立物業估值師美國評值有限公司已於二零零九年七月三十一日對我們的物業權益進行估值，並認為我們的物業權益價值合共為人民幣115.3百萬元。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄四。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的財務或營運狀況或前景自二零零九年六月三十日以來並無重大不利變動，且自二零零九年六月三十日以來並無發生會對本文件附錄一所載會計師報告中呈列的資料構成重大影響的事件。