

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



GCL-Poly Energy Holdings Limited

保利協鑫能源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3800)

截至二零零九年十二月三十一日止年度之 業績公佈

財務摘要

	2009年 (人民幣千元)	2008年 (人民幣千元) (經重列)
收入		
銷售多晶硅	2,537,143	2,892,715
銷售電力	981,315	—
銷售蒸汽	419,821	—
銷售硅片	262,273	628,729
銷售煤炭	155,076	—
	<u>4,355,628</u>	<u>3,521,444</u>
本公司擁有人年內應佔(虧損)利潤及 全面收入(開支)		
扣除商譽減值虧損及 一次性員工購股權費用前利潤	665,795	1,922,862
商譽減值虧損	(95,942)	—
一次性員工購股權費用	(745,833)	—
	<u>(175,980)</u>	<u>1,922,862</u>
每股基本(虧損)盈利	(人民幣分)	(人民幣分)
扣除商譽減值虧損及 一次性員工購股權費用前利潤	5.92	40.60
商譽減值虧損	(0.85)	—
一次性員工購股權費用	(6.64)	—
	<u>(1.57)</u>	<u>40.60</u>

保利協鑫能源控股有限公司之董事會欣然宣布，本公司及其附屬公司截至2009年12月31日止的經審核的綜合年度業績，連同2008年12月31日止年度同期之經審核比較如下：

綜合全面收入報表
截至12月31日止年度

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (經重列)
收益	3	4,355,628	3,521,444
銷售成本		<u>(3,042,308)</u>	<u>(966,788)</u>
毛利		1,313,320	2,554,656
其他收入	5	193,224	113,724
分銷及銷售成本		(6,581)	—
行政開支		(359,423)	(198,802)
應佔聯營公司業績		8,700	—
融資成本	6	(307,326)	(72,160)
其他開支		(14,685)	(15,250)
可換股貸款票據之公平值變動		(32,351)	(105,259)
可換股可贖回優先股之公平值變動		(7,330)	40,271
嵌入式衍生工具之公平值變動		9,912	(9,912)
商譽減值虧損	10	(95,942)	—
員工購股權費用		<u>(751,649)</u>	<u>—</u>
除稅前(虧損)利潤		(50,131)	2,307,268
所得稅開支	7	<u>(82,146)</u>	<u>(142,809)</u>
年內(虧損)利潤及全面(開支)收入總額	8	<u>(132,277)</u>	<u>2,164,459</u>
應佔年內(虧損)利潤及全面(開支)收入總額：			
本公司擁有人		(175,980)	1,922,862
非控股權益		<u>43,703</u>	<u>241,597</u>
		<u>(132,277)</u>	<u>2,164,459</u>
		人民幣	人民幣
每股(虧損)盈利	9		
— 基本		(1.57)分	40.60分
— 攤薄		(1.57)分	35.72分

綜合財務狀況報表

	附註	2009年 12月31日 人民幣千元	2008年 12月31日 人民幣千元 (經重列)	2008年 1月1日 人民幣千元 (經重列)
非流動資產				
物業、廠房及設備		13,712,364	5,052,765	1,019,306
預付租賃款項		652,424	183,843	56,642
商譽	10	480,289	—	—
其他無形資產		35,911	5,040	—
聯營公司權益		203,959	—	—
可供出售投資		6,000	—	—
遞延稅項資產		7,991	7,054	7,309
購置物業、廠房及設備訂金		244,860	1,180,053	121,131
預付租賃款項之訂金		—	9,540	2,837
已抵押及受限制銀行結餘		198,759	—	—
		<u>15,542,557</u>	<u>6,438,295</u>	<u>1,207,225</u>
流動資產				
存貨		640,331	67,069	6,654
應收貿易款項及其他應收款項	11	1,381,890	101,984	63,925
應收關連公司款項		13,082	31,360	1,000
給予關連公司之貸款		69,660	265,000	—
預付租賃款項		16,662	3,736	1,116
可退回稅項		1,556	—	—
已抵押及受限制銀行存款		707,652	276,678	100,251
銀行結餘及現金		4,676,526	1,745,818	345,569
		<u>7,507,359</u>	<u>2,491,645</u>	<u>518,515</u>
流動負債				
應付貿易款項及其他應付款項	12	2,109,233	652,291	121,770
來自關連公司之貸款		50,000	—	100,000
應付關連公司款項		122,727	3,132,939	62,555
客戶墊款		384,597	232,073	21,259
遞延收入		22,712	7,948	—
應繳稅項		24,067	60,266	31,662
銀行貸款須於一年內償還		4,431,231	980,900	160,000
可換股貸款票據		—	498,328	448,775
		<u>7,144,567</u>	<u>5,564,745</u>	<u>946,021</u>
淨流動資產(負債)		<u>362,792</u>	<u>(3,073,100)</u>	<u>(427,506)</u>
總資產減流動負債		<u>15,905,349</u>	<u>3,365,195</u>	<u>779,719</u>

	2009年 12月31日 人民幣千元	2008年 12月31日 人民幣千元 (經重列)	2008年 1月1日 人民幣千元 (經重列)
非流動負債			
客戶墊款	1,678,751	1,751,717	—
遞延收入	148,674	107,102	—
銀行貸款須於一年後償還	3,116,645	2,076,328	426,000
可換股可贖回優先股	—	171,452	225,006
嵌入式衍生工具	—	9,912	—
遞延稅項負債	203,359	93,421	—
	<u>5,147,429</u>	<u>4,209,932</u>	<u>651,006</u>
淨資產(負債)	<u>10,757,920</u>	<u>(844,737)</u>	<u>128,713</u>
資本及儲備			
股本	1,370,783	77	76
儲備	8,856,212	(844,814)	(125,110)
本公司擁有人應佔股本權益	10,226,995	(844,737)	(125,034)
非控股權益	530,925	—	253,747
權益總額	<u>10,757,920</u>	<u>(844,737)</u>	<u>128,713</u>

綜合財務報表附註

1. 編制基準

綜合財務報表乃按歷史成本基準編制，除若干金融工具按公平值計算外(如適用)。

綜合財務報表按國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編制。

收購江蘇中能(「收購事項」)後，協鑫光伏電力科技控股有限公司、新濤集團有限公司及浩悅國際有限公司(三家公司及其附屬公司統稱協鑫光伏)收到10,039,772,727股本公司之普通股作為該收購部分作價，佔本公司當時經擴大後公司當時股本的90.7%。因此出售協鑫光伏的股東接受及擁有本公司的最大比例之投票權。

根據國際財務報告準則第三號業務合併，收購事項需以反向收購入賬。從會計處理方面，協鑫光伏須作為會計處理上的收購方，本公司(會計處理上的被收購方)則被認同為被協鑫光伏收購。根據反向收購採用的會計處理之收購法，收購日所產生的商譽指收購成本(假定作價)超越本公司及其附屬公司(「電力集團」)於緊接收購事項前在相關業務可識別資產、負債及或然負債公平值的權益。

合併財務報告以協鑫光伏的持續經營作為基礎，並根據收購協議中新發行股份數及收購的轉換比率調整股權結構。合併財務報告中的比較數字已根據協鑫光伏的數字但按本公司之法定資本作出重列。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度，本集團已應用下列新訂及經修訂的準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)。

國際會計準則第1號(於2007年修訂)	財務報表的呈報
國際會計準則第23號(於2007年修訂)	借貸成本
國際會計準則第32號及第1號(修訂)	清盤時衍生的可贖回金融衍生工具及債務
國際財務報告準則第1號及 國際會計準則第27號(修訂)	投資於附屬公司，聯控實體或聯營公司的成本
國際財務報告準則第2號(修訂)	歸屬情況及註銷
國際財務報告準則第7號(修訂)	改善財務工具之披露
國際財務報告準則第8號	經營分部
國際財務報告詮釋委員會第9號及 國際會計準則第39號(修訂)	嵌入式衍生工具
國際財務報告詮釋委員會第13號	顧客忠誠計劃
國際財務報告詮釋委員會第15號	興建房地產協議
國際財務報告詮釋委員會第16號	對沖境外業務投資淨額
國際財務報告詮釋委員會第18號	自客戶轉撥資產
國際財務報告準則(修訂)	於2008年頒佈的國際財務報告準則的改進， 國際財務報告準則第5號的修訂於2009年7月1日 或以後開始的年度期間生效除外
國際財務報告準則(修訂)	就修訂於2009年頒佈的國際會計準則第39號 第80段所頒佈國際財務報告準則的改進

除下文所述者外，採納新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對本集團之綜合財務報表造成重大影響。

僅影響呈報及披露事宜的新訂及經修訂的香港財務報告準則

國際會計準則第1號(於2007年修訂)財務報表的呈報

國際會計準則第1號(於2007年修訂)提出更改多個專用名詞(包括對財務報表的標題作出修訂)以及對財務報表的形式及內容作出多項變動。

國際財務報告準則第8號經營分部

國際財務報告準則第8號為有關披露之準則，導致本集團重訂可報告分部及更改計量分部收益、資產及負債。

改善財務工具之披露

國際財務報告準則第7號財務工具之披露(修訂)

國際財務報告準則第7號之修訂擴大為需以公允值計量的財務工具的公允值披露。此修訂亦同時釐清與金融工具相關之流動資金風險的有關定量披露。本集團採納修訂中之過渡期處理方法，因而沒有提供擴大披露所需之相對數字。

本集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

國際財務報告準則(修訂)	國際財務報告準則第5號的修訂作為2008年國際財務報告準則的改進其中部分 ¹
國際財務報告準則(修訂)	2009年國際財務報告準則的改進 ²
國際會計準則第24號(經修訂)	關連方披露 ⁵
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ¹
國際會計準則第32號(修訂)	供股之分類 ⁴
國際會計準則第39號(修訂)	合資格對沖項目 ¹
國際財務報告準則第1號(修訂)	首次採納準則之額外豁免 ³
國際財務報告準則第1號(修訂)	國際財務報告準則第7號對首次採用者披露比較數位之有限度豁免 ⁶
國際財務報告準則第2號(修訂)	集團以現金結算之以股代款交易 ³
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁷
國際財務報告詮釋委員會第14號(修訂)	最低資金規定之預付款項 ⁵
國際財務報告詮釋委員會第17號	向擁有着分派非現金資產 ¹
國際財務報告詮釋委員會第19號	以股本工具撤銷金融負債 ⁶

¹ 於2009年7月1日或以後開始的年度期間生效。

² 於2009年7月1日及2010年1月1日或以後開始的年度期間生效(視乎情況而定)。

³ 於2010年1月1日或以後開始的年度期間生效。

⁴ 於2010年2月1日或以後開始的年度期間生效。

⁵ 於2011年1月1日或以後為結算日的年度期間生效。

⁶ 於2010年7月1日或以後開始的年度期間生效。

⁷ 於2013年1月1日或以後開始的年度期間生效。

採納國際財務報告準則第3號(經修訂)可能影響收購日期為於2010年1月1日開始或之後之業務合併的會計處理。國際會計準則第27號(經修訂)將會影響母公司於一間附屬公司擁有權益的變動的會計處理。

香港財務報告準則第9號「金融工具」引入有關金融資產分類及計量之新規定，有關準則將於二零一三年一月一日起生效，並可提早應用。該準則規定，香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範疇內之所有已確認金融資產應按攤銷成本或公平值計量。特別是，(i)以旨在收取訂約現金流之業務模式持有；及(ii)具有純粹為支付尚未償還本金額之本金及利息之訂約現金流之債務投資一般按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資則按公平值計量。應用香港財務報告準則第9號或會影響本集團金融資產之分類及計量。

該公司董事預計應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對綜合財務報表構成重大影響。

3. 收入

本年度集團的收入分析如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (經重列)
銷售多晶硅	2,537,143	2,892,715
銷售電力	981,315	—
銷售蒸汽	419,821	—
銷售硅片	262,273	628,729
銷售煤炭	155,076	—
	4,355,628	3,521,444

4. 分部資料

本集團已採納於2009年1月1日生效的國際財務報告準則第8號經營分部，該準則規定以主要營運決策者就分部資源配置及表現評估定期審閱之本集團各部門內部報告基準確定經營分部。相對前準則(國際會計準則第14號分部報告)則規定實體利用風險及回報方針，劃分兩組分類(業務分類及地區分類)。

光伏業務於中華人民共和國(「中國」)境內從事多晶硅及相關產品生產銷售業務。由於該業務被認定為一個經營分部，因此截至2008年12月31日止年度，無需單獨披露分部報告資訊。

收購事項之後，於2009年7月31日被視為收購的電力業務被認定為單獨的新業務分部。從資源配置和業績評估的目的出發，光伏業務和電力業務分別向主要營運決策者(光伏業務和電力業務之總裁)呈報各分部(光伏業務和電力業務)之經營資料和財務資訊。因此，於2009年12月31日止年度本集團根據國際財務報告準則第8號將經營分部劃分為光伏業務和電力業務：

- (a) 光伏業務—為光伏行業公司製造及銷售多晶硅及硅片。
- (b) 電力業務—經營熱電廠，包括燃煤熱電廠、資源綜合熱電廠、燃氣發電廠、生物質熱電廠、固體廢物垃圾發電廠及風力發電廠。

本集團分部收益及業績
截至2009年12月31日止年度

	光伏業務 人民幣千元	電力業務 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收益—外部客戶	<u>2,799,416</u>	<u>1,556,212</u>	<u>4,355,628</u>
分類利潤	<u>591,629</u>	<u>180,071</u>	771,700
未分配收入			1,102
未分配開支			(50,824)
收購產生之公平值變動			(6,664)
員工購股權費用			(751,649)
商譽減值虧損			<u>(95,942)</u>
除稅後虧損			<u>(132,277)</u>

分部利潤指集團實體從事各分部業務所產生的利潤。中央行政成本、投資控股公司的管理費收入、顧問費收入並無分配至各分部。就資源配置及表現評估而言，此乃向主要營運決策者報告的方法。

5. 其他收入

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (經重列)
政府補貼	102,937	4,170
銀行利息收入	20,163	16,354
關連公司貸款之利息收入	13,931	1,306
顧問費收入	10,935	—
廢料銷售	10,130	—
註銷其他應付款項	7,603	—
上網配套費收入攤銷	6,470	—
管理費收入	3,027	—
匯兌收益	5,381	91,894
其他	12,647	—
	<u>193,224</u>	<u>113,724</u>

6. 融資成本

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (經重列)
以下各項之利息：		
銀行貸款		
—五年內償還	311,417	125,935
—五年後償還	15,661	—
關連公司貸款	1,170	1,239
有抵押票據及貼現票據 發行成本	19,310	—
	<u>120,672</u>	<u>7,932</u>
總貸款成本	468,230	135,106
減：已撥充資本之利息	(160,904)	(62,946)
	<u>307,326</u>	<u>72,160</u>

7. 所得稅開支

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (經重列)
中國企業所得稅：		
即期稅項	21,989	—
過往年度不足撥備	—	1,125
	<u>21,989</u>	<u>1,125</u>
中國股息預扣稅	57,871	48,008
遞延稅項	2,286	93,676
	<u>82,146</u>	<u>142,809</u>

於有關年度之中國所得稅稅項開支，乃以現行中國稅率按附屬公司之應課稅利潤計算。

位於中國以外其他司法權區的附屬公司於本期間內概無應課稅利潤。鑒於本年內本集團並無產生自香港的應課稅利潤，故並無計提香港利得稅撥備。

本集團若干附屬公司為中國常駐公司，須繳納中國稅項。自2008年1月1日起，倘向於香港及英屬處女群島註冊之非中國常駐直接控股公司宣派未分派盈利為股息，而有關股息乃自2008年1月1日或之後產生之利潤中撥款，則須預扣分別5%或10%之中國股息預扣稅。因此，於截至2009年12月31日止年度，已確認約人民幣62,188,000元(2008年：人民幣141,429,000元)之股息預扣稅撥備。

8. 年內(虧損)利潤

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (經重列)
除稅前虧損已扣除下列各項：		
員工成本，包括董事酬金		
薪金、工資及其他福利	246,509	93,720
退休福利計畫供款	20,220	6,937
員工購股權費用	751,649	—
	<u>1,018,378</u>	<u>100,657</u>
物業、廠房及設備折舊	400,296	96,388
預付租賃款項攤銷	8,499	1,303
無形資產攤銷(包括在行政開支中)	309	—
	<u>409,104</u>	<u>97,691</u>
折舊及攤銷總費用	409,104	97,691
減：包含於存貨金額	(53,188)	(16,387)
	<u>355,916</u>	<u>81,304</u>
在利潤表中扣除金額	<u>355,916</u>	<u>81,304</u>
核數師酬金	11,434	5,891
確認為開支之存貨成本	2,841,992	966,788
貿易及其他應收賬款的撥備	10,917	—
可供出售投資減值(包含在其他開支中)	2,031	—
出售物業、廠房及設備之虧損	952	7,687
確認為開支之研究與開發費用(包含在其他開支中)	12,654	15,250

9. 每股(虧損)盈利

於2009年12月31日止年度用於計算每股虧損之加權平均股數是協鑫光伏合併前之加權平均股數乘以收購之換股比例計算之平均股數，及於收購事項後本公司所發行之股份之加權平均股數。

於2008年12月31日止年度用於計算每股盈利之加權平均股數是協鑫光伏之加權平均股數乘以收購之換股比例所計算之平均股數。

於有關年內，本公司普通股權持有人應佔每股基本盈利(虧損)乃按下列資料計算：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (經重列)
用於計算本公司擁有人應佔年內(虧損)利潤	<u>(175,980)</u>	<u>1,922,862</u>

	股份數目	
	2009 '000	2008 '000 (經重列)
用於計算每股基本(虧損)盈利之加權平均股份數目	11,224,071	4,735,748
具潛在攤薄普通股之影響：		
可換股可贖回優先股	—	161,931
認股權證	—	485,785
	<u>11,244,071</u>	<u>5,383,464</u>
用於計算每股攤薄(虧損)盈利之股份加權平均數	<u>11,244,071</u>	<u>5,383,464</u>
	2009 人民幣	2008 人民幣 (經重列)
每股基本(虧損)盈利	<u>(1.57)分</u>	<u>40.60分</u>
每股攤薄(虧損)盈利	<u>(1.57)分</u>	<u>35.72分</u>

於截至2009年12月31日止年度並無呈列每股攤薄數據，因本公司的潛在攤薄普通股只會減少當年度之每股虧損。

10. 商譽

於2009年12月31日，分配到電力集團商譽的賬面價值(扣除累計減值損失約人民幣95,942,000元)約為人民幣480,289,000元。收購作價及附屬公司資產和負債的公允值根據預估值計量，並需根據收購作價及資產和負債的最終評估值確定。評估值的最終值將會影響收購作價和分配到資產、負債的金額，以及收購子公司後的資產和商譽相應的折舊和攤銷及商譽減值虧損。

11. 應收貿易款項及其他應收款項

本集團一般向其貿易客戶提供介乎0日至90日及向票據客戶提供介乎0日至180日的信貸期。在報告期根據發票日扣除撥備後之應收貿易款項及應收票據帳齡分析如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (經重列)
應收貿易款項：		
0至90日	706,524	80,000
91至180日	149,666	—
180日以上	377	—
	<u>856,567</u>	<u>80,000</u>
應收票據—貿易：		
0至90日	92,456	—
91至180日	140,407	—
	<u>232,863</u>	<u>—</u>

12. 應付貿易款項及其他應付款項

貿易採購的信貸期介乎30日至90日。本集團訂有財務風險管理政策以確保所有應付款項均未超出信貸時限。在報告期根據發票日，應付貿易款項及應付票據帳齡分析如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (經重列)
應收貿易款項：		
0至90日	249,571	48,371
91至180日	11,490	126
180日以上	18,592	360
	<u>279,653</u>	<u>48,857</u>
應付票據—貿易		
91至180日	<u>20,000</u>	<u>—</u>

其他應付款項主要指應付工程款項、應付股息、其他應付稅項、應付利息及應計費用。

主席報告

本人謹代表董事會欣然宣布，保利協鑫在過去的2009年取得了良好的經營業績。截至2009年12月31日止財務年度，保利協鑫實現營業額43.56億元人民幣，較經重列的2008年同期的35.21億元人民幣增長23.7%；雖然年內利潤出現虧損，但其中包含一次性非現金員工股權費用7.46億元人民幣、非現金商譽減值0.96億元人民幣及因收購光伏業務而一次性融資財務費用1.3億元人民幣。若扣除上述項目和其它一次性費用，2009年運營利潤超過8億元人民幣。

2009年7月公司以263.5億港元收購江蘇中能硅業科技發展有限公司（「江蘇中能」）100%股權。收購完成後，公司的業務構成與增長重心發生了顯著變化，光伏業務成為公司的核心業務。基於上述變化，按照國際財務報告準則要求，有關收購需以反收購入賬，從會計角度來說，公司成為被收購方。在這一會計處理方法下，公司新收購的光伏業務將以2009年全年業績入賬，而已有的電力業務則將以收購完成後的業績，即2009年8月1日至12月31日的業績入賬。有關會計處理方法已獲公司核數師同意。

2009年對保利協鑫而言是不尋常的一年。7月份，我們成功收購中國最大、全球領先的多晶硅供應商—江蘇中能硅業科技發展有限公司，躋身香港新能源行業龍頭企業；8月份，我們成功發行13億新股，投資者基礎得以擴大；同月，我們第一座風電場—裝機容量49.5兆瓦的錫林郭勒國泰風力發電有限公司成功實現全部機組併網發電，邁出進軍風力發電的第一步；10月份，我們獲得香港文匯報「影響中國」「進取上市公司獎」；12月份，我們成功向中國投資有限責任公司發行31億股新股，公司的股本結構獲得進一步改善，債務對股本比率大幅下降；12月底，我們第一座也是中國與亞洲最大的光伏電站—裝機容量20兆瓦的徐州協鑫光伏電力有限公司竣工並實現整體併網發電，為我們未來進一步拓展全球光伏發電龐大商機奠定了堅實基礎。

踏入2010年，保利協鑫的發展勢頭依然令人鼓舞。1月份，集團旗下的江蘇中能獲批聯合組建江蘇省氫氫化技術工程中心；1月底，我們位於江蘇省徐州市的一期500兆瓦硅片項目成功投產，揭開了公司硅片業務的新篇章；2月份，我們成功入選恒生綜合指數成份股。

光伏業務

2009年是公司光伏業務面臨嚴峻挑戰的一年。面對多晶硅市場的急速變化，公司採取了一系列措施，擴大產能，提升質量，降低成本，公司多晶硅業務在市場中的競爭力得到進一步的增強。

隨著徐州三期15,000公噸項目的陸續投產，公司多晶硅年產能由年初的3,000公噸增至年底的18,000公噸，多晶硅月產量也隨之大幅躍升，2009年10月以來均穩定在千噸以上，全年多晶硅產量則達到7,454公噸，基本完成7,500公噸的預定目標；全年多晶硅銷量達到5,675公噸。與此同時，公司多晶硅的生產成本持續下降，由2008年的每公斤約66美元降至2009年的每公斤約39美元水平，大大縮小了與國際領先水平的差距。

在產能提升、成本降低的帶動下，公司成為國內為數不多、運營利潤良好的多晶硅供應商。2009年公司光伏業務實現收入27.99億元人民幣，實現毛利10.20億元人民幣，毛利率達到36.4%。

技術創新是光伏業務成功應對市場挑戰的關鍵。2009年，江蘇中能被徐州市評為「技術進步10強企業」，江蘇中能的太陽能多晶硅被江蘇省授予「高新技術產品」。目前江蘇中能已取得9項國家專利，另有30多項專利申請在受理中。與此同時，我們還在美國設立研發中心，以吸納全球最優秀的人才，提升我們在光伏領域的研發能力。

為履行與客戶簽訂的長期合約責任、實現由多晶硅製造到硅片生產的整合效應、進一步增強公司硅材料生產的競爭優勢，2009年下半年公司董事會決定投資建設總產能2GW的硅片生產設施，並啓動徐州一期硅片項目的建設工作。有關項目進展順利，並於2010年1月底陸續投產運行。

與此同時，憑藉多年來在電力開發、建設、運營與管理上的豐富經驗，公司也適時進入光伏發電領域。佔用近700畝荒坡、使用約9,800塊太陽能電池板建成投產的徐州20兆瓦光伏電站，填補了中國大型併網光伏電站建設領域的多項工程與研究空白，取得了良好的經濟效益、社會效益和環境效益。

電力業務

2009年，面對全球金融危機後電力與蒸汽需求的波動，公司採取了積極有效的措施，確保了電力與蒸汽業務的穩健增長。2009年全年公司實現售電量50.92億千瓦時，同比增長10.9%；實現售汽量575.88萬公噸，同比增長7.4%。

在成功開源的同時，公司還採取多項措施，對燃煤成本與財務費用進行了有效的控制與管理。2009年全年公司的平均燃煤成本(5,000大卡、扣除增值稅後)為每噸461元人民幣，同比下降7.2%；公司電力業務的財務費用在利率水平下調的帶動下，同比下降16.1%。

售電量與售汽量的穩健增長以及單位燃煤成本與財務費用的下降，帶動了公司電力業務收入與盈利的持續增長。2009年後5個月電力業務實現營業額15.56億元人民幣，其中售電與售汽收入達到14.01億元，毛利率升至18.9%。

社會責任

作為長期從事環保能源的企業，我們深知對環境的責任。我們對多晶硅生產過程中的各種副產品進行了有效回收，並確保各項指標達到國家環保標準。我們所有的熱電廠均安裝了脫硫設備，大大降低了二氧化硫的排放。我們附屬的熱電廠取代理工業鍋爐向用戶供應蒸汽，2009年全年可節省原煤約71萬噸，減排二氧化碳約191萬噸。我們2009年底建成投產的徐州20MW光伏電站，每年可節省原煤1萬餘噸，減排二氧化碳2萬餘噸。

回饋社會，促進和諧。我們一年一度的陽光關愛行動，將我們的真誠、愛心與關懷送到神州大地，送到康復中心、孤兒院、山區小學中。我們獨家贊助了中國富強基金會舉辦的環保經濟論壇，以期發揮環保的力量，實現中國的富強。

前景展望與2010年計劃

在全球積極應對氣候變化與節能減排的大勢下，可再生能源的地位日趨重要，而太陽能發電作為其中最具可持續性的可再生能源也正受到越來越多政府的關注與扶持。美國奧巴馬政府上任以來，將發展可再生能源列為經濟復甦的重要策略，並推出多項鼓勵太陽能發電的政策。中國政府更是連續出臺太陽能屋

頂計劃、金太陽工程等多項措施，支持太陽能發電在中國市場的啓動。中國政府更醞釀未來十年雄心勃勃的光伏發展目標，希望將中國由光伏製造大國打造成為光伏應用強國，以幫助實現中國政府提出的減排承諾與可持續發展目標。

作為朝陽產業，太陽能發電潛力巨大，商機無限。事實上，光伏產業是全球金融危機後最早復甦的行業之一，自2009年下半年就已恢復強勁增長。目前許多研究機構與投資機構都十分看好未來光伏行業的增長前景，並預測2010年全球光伏發電新增裝機容量將在2009年的基礎上增長60%以上。我們將牢牢把握光伏行業難得的發展機遇，充分發揮我們的競爭優勢，通過對產業鏈的垂直整合，實現在光伏業務發展上的新突破。

2010年，我們將繼續堅持人才優先戰略、技術創新戰略和低成本戰略。我們將在南京、蘇州建立分專業的技術研發中心，以持續提升我們的研發與創新能力。江蘇省是全球最大的光伏產業基地，我們大部分的電池與組件合作夥伴都集中在江蘇省。我們將與它們進行更緊密的合作，利用我們在硅材料上的優勢，保證質優價廉的硅材料供應以提升它們的產品競爭力，進而增強晶硅產品對其它技術的市場競爭力。

在多晶硅業務方面，我們將持續提升多晶硅的產量與質量，預計2010年底多晶硅產能達到21,000公噸，2010年全年多晶硅產量達到15,000公噸。與此同時，通過對氯化氫等設施的進一步完善，我們有信心2010年下半年將多晶硅的生產成本降至與國際領先企業相當的水平，從而確保我們繼續維持一個較高水平的毛利率。

2010年，我們將全力拓展硅片業務。除了徐州的硅片生產設施外，我們還通過收購、合作等方式，在無錫、常州、蘇州建設硅片生產基地，以期迅速形成規模、質量、成本與區位優勢以及獨特的商業運作模式，奠定我們在全球硅材料領域的競爭力。預計2010年底我們的硅片產能將達到2GW，2010年全年硅片產量將達到1.3GW。

與此同時，我們還將與中國投資有限責任公司全力合作，大力拓展全球光伏發電市場。通過充分發揮我們的產業鏈優勢，打造光伏產業鏈上游硅材料生產與下游光伏發電相互協作的獨有發展模式，我們有信心在未來兩三年成為全球領先的大型硅材料供應商與大型光伏發電運營商。

在全力發展光伏業務的同時，我們也將確保公司環保電力業務的健康與穩健發展。一方面，我們將採取積極措施，應對燃料價格的波動，確保電力業務的有效發展；另一方面，我們還將根據碳平衡的原則，進一步優化業務結構，加大對清潔、可再生能源的投資力度，提升垃圾發電、燃氣發電等的比重。

最後，本人衷心感謝公司各位董事、管理團隊及全體員工過去一年來的辛勤努力，衷心感謝公司股東以及各方合作夥伴過去一年來給予公司的大力支持。

管理層討論及分析

概覽

本公司於2009年蓬勃發展。除電力業務錄得強勁利潤增長外，收購江蘇中能100%股本權益亦令本集團收益及經營利潤大增。於2009年6月至12月間，本公司透過發行4,458.2百萬股新股成功籌集所得款項約9,320.1百萬港元。上述配售所得資金對本集團財務狀況產生強化作用。

本集團業績

截至2009年12月31日止年度，本集團的收益錄得顯著增長，達人民幣4,355.6百萬元，較截至2008年12月31日止年度的收益人民幣3,521.4百萬元增長23.7%。增長主要為從2009年8月1日起電力業務的收益綜合入帳所致。

2009年本公司擁有人應佔虧損淨額為人民幣176.0百萬元，而2008年為利潤人民幣1,922.9百萬元。2009年的虧損主要由一次性員工購股權人民幣745.8百萬元、一次性融資費用人民幣129.7百萬元及收購電力業務所產生的商譽減值虧損人民幣95.9百萬元所致。撇除上述開支及其他一次性開支，本集團經營利潤大於人民幣800百萬元。

集資活動

於2009年5月14日，本集團與一名配售代理訂立一份配售協議，以按每股1.55港元價格配售50,000,000股新股。配售已於2009年6月3日完成，所得款項總額達77.5百萬港元。

於2009年8月4日，本公司與多名配售代理訂立配售協議，按每股2.83港元價格認購1,300,000,000股新股。配售已於2009年8月11日完成，本公司成功籌得所得款項總額約3,679.0百萬港元。

於2009年11月17日，本公司與中投公司訂立一份協議，按每股1.79港元認購價發行3,108,163,054股新股。認購所得款項總額約為5,563.6百萬港元，用作一般營運資金、償還借款及投資於光伏或太陽能項目。認購已於2009年12月23日完成。

所得款項用途

本公司於年內籌得約9,320.1百萬港元所得款項總額，截至2009年12月31日，配售所得款項已用於下列用途：

1. 約2,732百萬港元用於贖回餘下有抵押票據；
2. 約2,340百萬港元用於償還銀行借款；
3. 約286百萬港元用作配售及收購光伏業務的交易成本(包括佣金、法律及其他專業費用)；
4. 約113百萬港元用於江蘇中能及徐州光伏電站的資金開支；及
5. 約139百萬港元用於償還貸款及一般營運資金。

非常重大收購

於2009年6月3日，本公司訂立收購協議，透過收購協鑫光伏收購江蘇中能100%股本權益。江蘇中能乃為全球光伏業內公司提供多晶硅的世界領先供應商之一，於中國江蘇省徐州設有生產設施。收購能為本集團締造黃金機會，得以獲取有助進行大型再生能源相關項目的技術，讓本集團進一步開拓其於可再生能源行業的業務。總代價包括200百萬美元現金、350百萬美元有抵押票據以及發行10,039,772,727股新普通股。收購於2009年7月31日完成。

根據國際財務報告準則，包括參考於二零一零年一月一日對本集團生效並載有有關此範疇的補充指引的國際財務報告準則第3號(2008)及參考完成收購後出現之其他事實及情況，該收購須以反向收購入帳(即本公司作為被收購方，協鑫光伏作為收購方)。因此，被收購方(電力業務)的5個月財務業績(2009年8月1日至2009年12月31日)將會在收購方的財務報表內綜合入帳。所有比較數位皆為符合上述會計處理方法而重新呈列(以協鑫光伏的2008年度之數位作為比較數位)。

業務回顧

光伏業務

生產

協鑫光伏為光伏業內公司供應多晶硅及硅片。多晶硅乃製造適用於太陽能及電子業硅片的主要原材料。江蘇中能於2006年3月創辦，其產能預計將於2010年12月底前達至21,000公噸。於截至2009年12月31日止年度及2008年12月31日止年度，江蘇中能分別生產了7,454公噸及1,850公噸多晶硅。

江蘇中能分別於2008年3月及2008年12月擴充其徐州第一期及第二期生產設施，達至其設計年產能各1,500公噸。江蘇中能徐州第三期生產設施已於2008年12月投產，並於2009年12月全面擴充至其設計年產能15,000公噸。透過進一步提升技術，江蘇中能的多晶硅總年產能可於2010年12月底前達至21,000公噸。江蘇中能已於其多晶硅生產設施內安裝經驗證的技術，使用經改良的西門子工序生產多晶硅，而自從徐州第二期落成以來，其生產設施的設計可同時生產太陽能及電子用途級別的多晶硅。

協鑫光伏透過與第三方廠商製造商訂立的加工安排出售硅片，自2010年起大部分收益可望來自硅片銷售。協鑫光伏正興建其硅片及硅錠製造設施，目標為於2010年年底將硅片產能提升至2吉瓦。我們亦在尋找透過策略性收購及夥伴合作以進一步擴張硅片產能的商機。

生產成本

協鑫光伏的多晶硅及硅片生產成本主要受其控制原材料成本、於營運方面實現規模經濟效益及有效管理其供應鏈的能力影響。

協鑫光伏的營運生產成本主要包括：

三氯氫硅：江蘇中能使用三氯氫硅生產多晶硅。為減少其對第三方廠商三氯氫硅供應商的依賴，江蘇中能正增加於其本身生產工序中結合三氯氫硅的生產。於截至2009年12月31日止年度及截至2008年12月31日止年度，江蘇中能所消耗的三氯氫硅中分別約62.7%及20.9%乃由內部生產。管理層預料其工序結合措施將令該公司在未來大幅地減少依賴協力廠商滿足其三氯氫硅需求，以及降低三氯氫硅的成本。

電力：電力成本是江蘇中能總銷售成本的主要部分。其按可變的市價向徐州電力公司採購電力。

加工費用：協鑫光伏就其向客戶出售的硅片支付加工費用。於協鑫光伏自行生產硅片前，所有出售的硅片均要支付加工費用。

其他材料及投入：生產多晶硅所需的最主要投入材料包括水、蒸汽、冶金級硅、鹽酸及氫氧化鈉。就該等投入材料而言，江蘇中能已簽訂長期的水及蒸汽合約，並於現貨市場採購其他材料。

因三氯氫硅的內部滿足率進一步提升及擴大產能規模，江蘇中能的多晶硅平均生產成本大幅下降，從截至2008年12月31日止年度每公斤人民幣458.6元(66.0美元)下降至2009年12月31日止年度每公斤人民幣269.3元(39.4美元)。

收益

於截至2009年12月31日止年度，協鑫光伏售出5,675公噸多晶硅及46.4兆瓦硅片，收益達人民幣2,799.4百萬元。於截至2008年12月31日止年度，協鑫光伏售出1,530公噸多晶硅及39.2兆瓦硅片，收益達人民幣約3,521.4百萬元。

於截至2009年12月31日止年度實現的多晶硅及硅片平均售價分別為每公斤人民幣446.6元(65.4美元)及每瓦人民幣5.64元(0.83美元)。於截至2008年12月31日止年度實現的多晶硅及硅片平均售價分別為每公斤人民幣1,890.4元(272.4美元)及每瓦人民幣16.0元(2.33美元)。

環境事宜

協鑫光伏的多晶硅生產已採用經改良的西門子工序，以減少排放廢物。我們透過多項程式處理所有廢水廢氣，以便符合相關國家排放標準。此外，我們大部分固體廢物可迴圈再用，且不含有毒物質。我們已建立污染控制系統，並於設施內安裝多種環保設備，以減少、處理和在可行情況下再用製造過程中產生的廢料。我們已取得排污許可證、儲存及使用有害化學品的工作安全許可證以及就已安裝的高壓力容器取得使用大氣壓力容器的登記許可。

我們已就生產設施通過環保審核和工作安全檢查。

我們認為於生產設施安裝的環保系統及設施足以符合國家和地方環保法規。

近期發展

協鑫光伏日後將投放更多資源於光伏電站的投資機會，最近已完成興建一個位於江蘇省徐州市的20兆瓦光伏電站並連接上網，其為中國迄今最大的光伏電站項目。此外，本公司與中投公司正設立合資公司，以投資於全球的光伏電站商機。

展望

我們計畫透過一項技術改造項目，於2010年12月底前將多晶硅年產量提升至21,000公噸。我們的成本減省措施正如期進行，與中國境外已生產多晶硅逾十年的多晶硅生產商比較，我們的生產成本將達至極具競爭力的水平。儘管多晶硅價格正在下滑，我們仍有信心可進一步降低生產成本，以便維持穩健的經營邊際利潤。多晶硅行業競爭激烈，但我們預計若干營運歷史較短、生產規模較細的小型多晶硅供應商在為其擴充計畫籌集資金方面將面臨困難。尤其是中國政府已加大力量整頓多晶硅行業，並重申產能少於3,000公噸但每公斤多晶硅耗電量超過200千瓦時的生產商須於2011年前關閉。另一邊廂，我們為中國最大的多晶硅生產商，具有最富競爭力的成本結構，並已證明有能力迅速擴充生產設施，並有效削減生產成本。我們已達至可觀的營運規模，可與中國境外營運歷史較我們長的多晶硅供應商爭一日長短，而且我們有信心具備優勢，把握太陽能行業對優質及具成本效益的多晶硅日益增長的需求。

我們的目標是為生活帶來綠色能源，我們認為光伏是發展最為快速的替代能源。美國、意大利、法國、德國、西班牙、中國、日本和韓國等環球政府已頒佈或準備頒佈鼓勵使用光伏的措施或補助。我們計畫抓緊該等政府政策可能帶來的龐大商機，並建立世界級的垂直綜合光伏公司。為此，我們已開始建立自行製造硅片能力，目標是於2010年底前達至2吉瓦的產能。我們已公佈收購高佳太陽能70.19%控制性權益的計劃，將加快擴充我們的硅片產能。我們亦正與中投公司設立合營公司，將於全球(包括美國、歐洲和中國)投資於光伏電站項目。我們認為我們富經驗的管理團隊和優秀的研發專業人員具備技術專長和營運知識，可協助該公司向光伏產業鏈下游進一步發展。

電力業務

本集團的電力業務是中國最大型的外資獨立熱電廠營運商之一，主要於中國境內從事開發、管理及經營熱電廠。此外，本集團之熱電廠是中國政府提倡之環保發電廠種類之一。

於2009年12月31日，本集團(包括附屬及聯營電廠)經營21間發電廠，包括14間燃煤熱電廠及資源綜合利用電廠、2間燃氣熱電廠、2間生物質熱電廠、1間固體垃圾發電廠、1間風力發電廠及1個光伏電站，具備773.3兆瓦的權益裝機容量及

1,756.4噸／小時的權益抽氣量，相比2008年12月31日的697.8兆瓦的權益裝機容量增長10.8%。此增長主要來自風力發電廠和光伏電站的投產，及太倉垃圾發電廠的新增權益裝機容量，分別為49.5兆瓦、20兆瓦及6兆瓦，此等電廠均已於2009年投產。1,756.4噸／小時的權益抽氣量與2008年12月31日止相同。

電力及蒸汽之銷售量

就本集團的附屬電廠而言，2009年度的電力總銷售量增長10.9%至5,091,722兆瓦時，而2008年度為4,590,726兆瓦時。2009年度的蒸汽總銷售量增長7.4%至5,758,759噸，而2008年度為5,363,708噸。於2009年8月1日至2009年12月31日期間的電力及蒸氣之銷售量分別為2,039,543兆瓦時及2,679,108噸。

各發電廠的電力及蒸汽總銷售量載列如下。

電力銷售：

發電廠	電力 銷售量 兆瓦時	電力 銷售量 兆瓦時	電力 銷售量 兆瓦時
	2009年8月1日－ 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
昆山熱電廠	179,490	406,356	362,150
海門熱電廠	59,860	146,670	136,350
如東熱電廠	78,287	185,717	145,780
湖州熱電廠	66,057	168,863	174,208
太倉保利熱電廠	117,563	250,123	265,425
嘉興熱電廠	91,353	227,812	208,640
連雲港鑫能熱電廠	49,437	120,950	72,450
濮院熱電廠	98,855	231,617	154,781
豐縣熱電廠	80,075	198,753	160,891
揚州熱電廠	116,460	274,490	277,310
東台熱電廠	72,820	175,680	150,450
沛縣熱電廠	86,333	199,800	138,623
徐州熱電廠	78,613	193,438	155,238
蘇州熱電廠	662,006	1,847,234	1,738,923
寶應熱電廠	75,880	197,070	204,770
連雲港協鑫熱電廠	73,202	187,334	202,327
太倉垃圾發電廠	26,252	52,815	42,410
錫林郭勒國泰風力發電廠	27,000	27,000	—
小計	2,039,543	5,091,722	4,590,726
阜寧熱電廠	80,530	191,260	132,890
華潤北京熱電廠	283,298	682,836	739,114
總數(包括附屬及聯營電廠)	2,403,371	5,965,818	5,462,730

蒸汽銷售：

發電廠	蒸汽 銷售量 噸	蒸汽 銷售量 噸	蒸汽 銷售量 噸
	2009年8月1日－ 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
昆山熱電廠	221,986	480,962	483,221
海門熱電廠	189,501	385,211	317,597
如東熱電廠	184,535	435,545	433,498
湖州熱電廠	153,658	341,724	348,777
太倉保利熱電廠	171,016	398,110	420,365
嘉興熱電廠	413,546	816,044	749,232
連雲港鑫能熱電廠	74,418	158,192	194,691
濮院熱電廠	376,033	740,260	579,192
豐縣熱電廠	164,065	316,807	246,091
揚州熱電廠	82,338	199,858	167,628
東台熱電廠	164,178	364,859	370,072
沛縣熱電廠	62,706	160,164	170,747
徐州熱電廠	78,875	188,308	176,395
蘇州熱電廠	220,683	518,926	469,363
寶應熱電廠	66,916	136,904	151,007
連雲港協鑫熱電廠	54,654	116,885	85,832
小計	2,679,108	5,758,759	5,363,708
阜寧熱電廠	34,326	81,649	80,880
華潤北京熱電廠	120,869	297,671	289,300
總數(包括附屬及聯營電廠)	2,834,303	6,138,079	5,733,888

平均利用小時

發電廠平均利用小時指特定時間內產生的電量(兆瓦時)除以該期間發電廠的平均裝機容量(兆瓦)。2009年本集團附屬電廠的全年平均利用小時為6,291小時，較2008年的5,866小時上升7.2%。有關上升由年內發電量增加所致。於2009年8月1日至2009年12月31日期間，本集團附屬電廠的平均利用小時為2,532小時。

獲批准上網電價

電力產量方面，本集團發電廠的客戶主要為各電廠當地的省電網公司。電價根據省物價局所釐定而獲批准上網電價而定。上網電價則視乎相關發電廠燃料種類及有否安裝政府鼓勵的脫硫設備而定。於2009年，本集團的附屬及聯營電廠獲批准上網電價介乎人民幣498.0元/兆瓦時至人民幣646.0元/兆瓦時之間(2008年：介乎人民幣472.0元/兆瓦時至人民幣646.0元/兆瓦時之間)。

經審批蒸氣價格

作為中國政府鼓勵的項目，我們的熱電廠在若干半徑範圍內擁有獨家供氣權向客戶銷售蒸氣。根據地方政府發出定價指引，蒸氣價格由客戶與熱電廠按商業原則磋商。價格可根據市場變化而變動。於2009年，我們的附屬及聯營電廠的經審批蒸氣價格由人民幣144.0元公噸至人民幣213.5公噸不等（2008年：人民幣144.0元公噸至人民幣226.0公噸）。

收益

於截至2009年12月31日止年度，電力業務的收益為人民幣3,811.6百萬元，比上年的人民幣3,693.3百萬元增加3.2%。2009年8月1日至2009年12月31日期間，電力業務的收益為人民幣1,556.2百萬元。

生產成本

電力業務的主要銷售成本為燃料成本包括煤、天然氣、煤泥、煤矸石及生物質。於2009年，本集團的附屬電廠包括了燃煤熱電廠，資源綜合利用熱電廠及生物質電廠的每單位平均燃料成本(折合5,000大卡)分別是售電成本為每兆瓦時人民幣315元及售汽成本為每噸人民幣95元。而於2009年8月1日至2009年12月31日售電及售氣的每單位平均燃料成本(折合5,000大卡)分別為每兆瓦時人民幣327元及每噸人民幣89元。

截至2009年12月31日止，燃氣熱電廠(蘇州熱電廠)之電力及蒸汽銷售的每單位平均成本分別為每兆瓦時人民幣353元及每噸人民幣130元。於2009年8月1日至2009年12月31日期間，每單位售電及售氣成本分別為每兆瓦時人民幣347元及每噸人民幣134元。

健康、安全及環境事宜

本集團的所有發電廠已採納各種不同的內部安全政策，亦採取預防措施，以防止危機發生影響健康及安全。本集團密切監察會影響健康及安全之事宜。

目前的燃煤熱電廠均已安裝流化床鍋爐或裝有脫硫設備的煤粉鍋爐，以減少排放空氣污染物。本集團的所有發電廠均取得所需批准，並遵守當地政府制定的排放要求。

本集團的所有發電廠均已安裝煙氣排放連續監測系統，此乃根據中國政府要求，目的是監測熱電廠的污染物排放情況。

我們相信，我們的發電廠的環境保護制度及設備，均已遵守中國的國家及地方的環境保護適用規定。

展望

於2009，儘管環球經濟衰退，但我們發電廠業務的電力及蒸汽銷售量仍能維持穩定增長。由於我們大部分發電廠均毗鄰長江三角洲地區，是中國最重要的農業、工業及經濟中心，我們認為此地區將繼續引領中國經濟發展，故將有利於本集團。我們對2010年充滿信心，亦建基於低息環境及穩定的煤價，尤其是煤佔我們生產成本的主要部分。

僱員

本集團視優秀的僱員為重要的資源。於2009年12月31日，本集團在香港、中國及海外約有4,162名僱員。截至2009年12月31日止年度，僱員總成本(包括董事酬金及員工購股權費用)為人民幣1,018.4百萬元。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畫外，僱員福利亦包括酌情花紅及授予合資格僱員的購股權和有限制股份。

財務回顧

分部資料

於年內，本集團分兩個分部呈報財務資料，分別為光伏業務及電力業務。下表載列本集團按業務分部劃分的經營利潤：

	光伏業務 人民幣千元	電力業務 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收益	2,799,416	1,556,212	4,355,628
分部利潤	591,629	180,071	771,700

收益

截至2009年12月31日止年度的收益為人民幣4,355.6百萬元，比上年的人民幣3,521.4百萬元增加23.7%。此大幅增長主要是因為電力業務5個月的收益綜合入賬。

毛利率

光伏業務的毛利率從截至2008年12月31日止年度的72.5%下跌至截至2009年12月31日止年度的36.4%。下跌的原因主要為多晶硅平均價格下跌。而多晶硅平均生產成本的下降抵銷了部份跌幅。電力業務從2009年8月1日至2009年12月31日的毛利率為18.9%。

其他收入

其他收入主要包括人民幣102.9百萬元政府補助、人民幣34.1百萬元銀行利息及關聯方利息收入、人民幣10.9百萬元顧問費收入及人民幣10.1百萬元銷售廢料收入。

行政開支

截至2009年12月31日止年度行政開支為人民幣359.4百萬元，比截至2008年12月31日止年度人民幣198.8百萬元增加了80.8%。增長主要因為因員工人數上升導致薪金、工資及其他福利費用等增加，以及因光伏業務的增長和合併電力業務令營運規模增大而導致折舊及其他辦公費用的增長。

應佔聯營公司利潤

截至2009年12月31日止年度本集團應佔聯營公司利潤約為人民幣8.7百萬元。應佔聯營公司利潤皆由電力業務所產生。

財務成本

本集團於2009年的財務成本為人民幣307.3百萬元，較人民幣72.2百萬元上升325.6%。此上升主要由電力業務的財務成本人民幣84.1百萬元綜合入帳，以及協鑫光伏因收購所需的300百萬美元有期限貸款所產生的一次性手續費及利息共人民幣129.7百萬元所致。300百萬美元有期限貸款已於2009年12月30日悉數歸還。

可換股貸款票據公平值變動

協鑫光伏公司於2007年9月10日發行可換股貸款票據。可換股貸款票據之公平值乃於各報告日計量。公平值之任何變動乃於收益表中確認為損益。協鑫光伏公司於2009年7月30日已贖回全部可換股貸款票據。截至2009年12月31日止年度，可換股貸款票據之公平值變動為由2009年1月1日至贖回日之間的公平值增加所致。

可換股可贖回優先股公平值變動

協鑫光伏公司於2007年8月29日發行可換股可贖回優先股。可換股可贖回優先股之公平值乃於各報告日計量，公平值之任何變動乃於收益表中確認為損益。截至2009年12月31日止年度，可換股可贖回優先股之公平值變動為由2009年1月1日至2009年7月31日收購事項當日之間的公平值增加。所有可換股可贖回優先股已於2009年9月14日轉換成協鑫光伏公司的普通股。

內含衍生工具之公平值變動

於2008年6月27日，江蘇中能訂立一項長期硅片機械供應合約。因將收購機器之買入價乃以江蘇中能功能性貨幣以外之貨幣列值，因而含有嵌入式外幣遠期合約。嵌入式衍生工具之公平值乃於各報告日計量，公平值之任何變動乃於收益表中確認為損益。於本年度內，江蘇中能與供應商同意取消此合同。因此，嵌入式衍生工具之公平值變動於收益表中沖回。

商譽減值虧損

於2009年12月31日，本集團為於2009年7月31日因收購電力業務而產生的商譽進行減值測試。由於中國的政策改變，導致上網電價於2009年11月下調，因而令電力業務於2009年第4季度的經營利潤及現金流比預期減少。根據此趨勢，未來五年的營利預測因而需作出修訂。本集團管理層確認商譽減值虧損人民幣約95.9百萬元。

員工購股權費用

人民幣745.8百萬元的一次性員工購股權費用為協鑫光伏早已採用之股份激勵計畫及限制股份補償計畫所產生。該等計畫已於2009年7月30日取消。

所得稅

截至2009年12月31日止，年度所得稅開支為人民幣82.1百萬元，比去年的人民幣142.8百萬元減少42.5%。此減幅主要是由於光伏業務未分配利潤之遞延稅項之撥備減少。電力業務繳納的所得稅綜合入帳則抵銷了部分跌幅。

本公司擁有人應佔虧損

本集團於截至2009年12月31日止年度錄得人民幣176.0百萬元虧損，而2008年為人民幣1,922.9百萬元利潤。

流動資金及財務資源

	2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
經營活動所提供現金淨額	310.4	4,360.9
投資活動所用現金淨額	(1,375.9)	(5,232.1)
融資活動所提供現金淨額	3,996.2	2,271.4

截至2009年12月31日止年度，本集團主要資金來源為經營活動及融資活動所得現金。2009年經營活動及融資活動所提供的現金淨額分別為人民幣310.4百萬元及人民幣3,996.2百萬元。投資活動所用現金淨額主要用於投資物業、廠房和設備及收購電力業務所併入的現金。本集團於2009年的主要融資活動包括分別於2009年12月23日及2009年8月11日發行新股所得的人民幣8,144.4百萬元，新銀行貸款人民幣5,492.3百萬元，償還銀行貸款人民幣4,934.5百萬元貸款及贖回可換股貸款票據人民幣2,391.3百萬元。請參考於本公告之集資活動以瞭解本集團於2009年之融資活動之詳程。

本集團具有強健的財務狀況，於2009年12月31日的受限制及不受限制現金及現金等值物達人民幣5,582.9百萬元(2008年：人民幣2,022.5百萬元)。本集團於2009年12月31日的總資產為人民幣23,049.9百萬元(2008年：人民幣8,929.9百萬元)。

銀行貸款

於2009年12月31日，本集團的總銀行貸款為人民幣7,547.9百萬元(2008年：人民幣3,057.2百萬元)。下表顯示本集團銀行貸款總額的借貸架構及到期情況。

	2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元 (經重列)
有抵押銀行貸款	4,124.6	2,461.2
無抵押銀行貸款	<u>3,423.3</u>	<u>596.0</u>
	<u>7,547.9</u>	<u>3,057.2</u>
貸款到期情況		
按要求或一年內	4,431.2	980.9
一年後但兩年內	1,618.1	886.0
兩年後但五年內	924.6	1,190.3
五年後	<u>574.0</u>	<u>—</u>
本集團貸款總額	<u>7,547.9</u>	<u>3,057.2</u>
以下列貨幣計值之借款		
人民幣	7,343.0	3,057.2
美元	<u>204.9</u>	<u>—</u>
	<u>7,547.9</u>	<u>3,057.2</u>

於2009年12月31日，人民幣銀行貸款乃參照中國人民銀行基準借貸利率按固定及浮動利率計息。美元銀行貸款乃按參照倫敦銀行同業拆息厘定之利率計息。

本集團的主要財務比率

	2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
流動比率	1.05	0.45
速動比率	0.96	0.44
淨負債對股東權益	19.2%	N/A

流動比率 = 年底流動資產結餘 / 年底流動負債結餘

速動比率 = (年底流動資產結餘 - 年底存貨結餘) / 年底流動負債結餘

淨負債對股東權益 = (年底總銀行貸款結餘 - 年底銀行結餘、現金及已抵押銀行存款結餘) / 年底本公司股本持有人應佔股本權益結餘

外匯風險

我們大部份收益、銷售成本及行政費用均以人民幣計值。除部分銀行存款乃以港元及美元計值外，大部分資產及負債亦以人民幣計值。由於人民幣為我們的功能貨幣，故外匯風險主要來自以港元及美元計值的資產。

截至2009年12月31日止年度，本集團概無購買任何外匯和利率衍生產品及其他有關對沖的工具。

資產抵押

於2009年12月31日，帳面值分別約為人民幣2,824.1百萬元及人民幣356.5百萬元的物業、廠房及設備以及預付租賃款項已抵押作為授予本集團若干銀行融資的抵押品。此外，總額為人民幣357.6百萬元的銀行存款已抵押予銀行，以取得本集團的應付款及匯票及票據以及短期借貸。

資本承擔

於2009年12月31日，本集團就收購已訂約但並未於財務報表撥備的物業、廠房及設備擁有資本承擔約人民幣1,756.5百萬元(2008年：人民幣3,358.8百萬元)，而授權但並未訂約的資本承擔則為人民幣3,641.8百萬元(2008年：無)。

或然負債

於2009年12月31日，本集團就授予一間聯營公司之銀行融資向銀行提供人民幣32百萬元之擔保。

報告年度結束後事項

於2010年1月8日，本集團訂立有條件收購協議以收購高佳太陽能合共70.19%股本權益。高佳太陽能主要於江蘇省無錫市從事晶體硅光伏電池、半導體晶體硅片、電池片、光伏發電設備及配件之開發、加工及生產及提供技術服務等。總代價將為人民幣854,100,000元。截至報告日期，本集團已付人民幣150,000,000元定金。詳情載於本公司日期為2010年1月8日之公告及日期為2010年2月12日之通函。

於2010年2月5日，本集團與賣方訂立一項終止契據，據此，雙方同意終止有關收購內蒙古多倫協鑫礦業有限責任公司55%股本權益之買賣協議。詳情載於本公司日期為2010年2月5日之公告。

股息

董事會建議不派發截至2009年12月31日止年度之股息(2008年：每股港幣2.3仙)。

企業管治

於截至2009年12月31日止整個年度，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則的條文，惟以下範疇除外：

(1) 守則第A.2.1條

守則第A.2.1條訂明主席和行政總裁的角色應有所區別，且不應由同一人擔任。於2009年7月31日收購多晶硅及硅片業務後，朱共山先生(本公司主席兼董事)獲委任為行政總裁。由於朱先生於電力行業擁有逾十年經驗，且為徐州多晶硅生產基地的創辦人，董事會認為挑選朱先生為行政總裁屬適當。基於本公司經驗豐富且盡責的管理層團隊和行政人員亦將為朱先生提供強大的支持和協助，董事會認為朱先生將可履行其職責，有效管理董事會以及本集團業務。董事會將不斷監察並於適當時間作出新委任。

(2) 守則第E.1.2條

守則第E.1.2條訂明董事會主席須出席股東周年大會。由於董事會主席朱共山先生遠赴外地，未能出席本公司於2009年5月25日舉行的股東周年大會，本公司執行董事兼首席財務官湯以銘先生因而代表朱先生主持股東周年大會。

購買、銷售及贖回本公司的上市證券

於截至2009年12月31日止年度，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何證券。

進行證券交易的標準守則

本公司已制定其標準守則(「守則」)，其條款並不寬鬆於上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則所訂立的標準要求。

經向所有董事具體查詢後，我們已經收到確認，彼等於截至2009年12月31日止之年度均遵守守則要求。

發佈業績公告及年報

本公佈將刊載於本公司的網站(www.gcl-poly.com.hk)及聯交所的(www.hkexnews.hk)網站內。本公司截至2009年12月31日止年度的年報將發送給本公司的股東，並於適當時間刊載於上述網站內。

年度業績審核

本公司審核委員會已審閱本集團於截至2009年12月31日止年度經審核之年度報表。

承董事會命
保利協鑫能源控股有限公司
主席
朱共山

香港，2010年3月17日

詞彙

「寶應熱電廠」	寶應協鑫生物質環保熱電有限公司
「董事會」	本公司董事會
「中國」或「中華人民共和國」	中華人民共和國，惟僅就本公佈用途而言，不包括香港，臺灣及澳門
「華潤北京熱電廠」	華潤協鑫(北京)熱電有限公司
「中投公司」	中國投資有限責任公司
「本公司」	保利協鑫能源控股有限公司
「董事」	本公司董事或其中任何一位
「東台熱電廠」	東台蘇中環保熱電有限公司
「豐縣熱電廠」	豐縣鑫源生物質環保熱電有限公司
「阜寧熱電廠」	阜寧協鑫環保熱電有限公司
「協鑫光伏」	協鑫光伏電力科技控股有限公司、新濤集團有限公司及浩悅國際有限公司及其子公司
「協鑫光伏公司」	協鑫光伏電力科技控股有限公司
「本集團」	本公司及其附屬公司
「吉瓦」	吉瓦
「海門熱電廠」	海門鑫源環保熱電有限公司
「湖州熱電廠」	湖州協鑫環保熱電有限公司

「江蘇中能」	江蘇中能硅業科技發展有限公司
「嘉興熱電廠」	嘉興協鑫環保熱電有限公司
「高佳太陽能」	高佳太陽能股份有限公司
「昆山熱電廠」	昆山鑫源環保熱電有限公司
「千瓦小時」	千瓦小時
「連雲港協鑫熱電廠」	連雲港協鑫環保生物質發電有限公司
「連雲港鑫能熱電廠」	連雲港鑫能污泥發電有限公司
「公噸」	公噸
「兆瓦」	兆瓦
「沛縣熱電廠」	沛縣坑口環保熱電有限公司
「濮院熱電廠」	桐鄉濮院協鑫環保熱電有限公司
「如東熱電廠」	如東協鑫環保熱電有限公司
「蘇州熱電廠」	蘇州工業園區藍天燃氣熱電有限公司
「太倉垃圾發電廠」	太倉協鑫垃圾焚燒發電有限公司
「太倉保利熱電廠」	太倉保利協鑫熱電有限公司
「三氯氫硅」	三氯氫硅
「瓦」	瓦

「錫林郭勒風力發電廠」 錫林郭勒國泰風力發電有限公司

「徐州熱電廠」 徐州西區環保熱電有限公司

「揚州熱電廠」 揚州港口污泥發電有限公司

於本公告日期，董事會包括執行董事朱共山先生(主席)、沙宏秋先生、姬軍先生、舒樺先生、于寶東先生、孫瑋女士、湯以銘先生及朱鈺峰先生；非執行董事周國民先生及白曉晴女士；獨立非執行董事錢志新先生、何鍾泰博士、薛鍾魁先生及葉棣謙先生。