
財務信息

概覽

我們是一家位於中國境內的高性能太陽能電池及相關太陽能產品製造商。自2007年3月以來，我們主要專注於單晶太陽能電池的開發、製造及營銷。我們的銷量已實現了快速增長，並於截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度分別銷售24.4兆瓦、41.2兆瓦及71.9兆瓦太陽能電池。截至2011年5月31日止五個月，我們銷售約116.1兆瓦太陽能電池。我們將大多數的太陽能電池產品銷售至位於中國的太陽能組件製造商（其主要面向海外市場），亦直接向海外客戶銷售小部分產品。通過向我們的客戶提供高性能產品及積極的售後服務，我們已與主要客戶建立起堅實的關係，客戶滿意度高及與我們客戶的長期合同已證實這一點，這已經並將持續有助於我們成功實施擴展計劃。作為對我們財務表現及增長潛力的認可，我們於2009年及2010年連續兩年登上福布斯中國的中國最具潛力中小企業榜單，被福布斯中國評為中國最具潛力中小企業之一。

我們正在實施一項擴展計劃，以建成一條自硅晶片到太陽能組件的垂直整合太陽能產品價值鏈。為滿足日益增長的市場需求，我們將太陽能電池的年產能從截至2007年12月31日的25兆瓦擴大至截至2009年12月31日的50兆瓦，並於截至最後可行日期進一步擴大至420兆瓦。截至最後可行日期，我們已安裝120個單晶硅鑄錠爐（硅錠年產能達200兆瓦）及16台切片機（硅晶片切割年產能約192兆瓦）。我們於2011年4月開始生產硅錠，並於2011年5月開始生產硅晶片。我們計劃於2011年底前分別將太陽能電池及硅晶片的產能進一步擴展至660兆瓦及500兆瓦。此外，我們計劃於2011年第四季度購買太陽能組件的製造設備。我們預期將於2011年第四季度結束前開始製造太陽能組件，並於2011年底前達到300兆瓦的年產能。

在往績期間，我們絕大部分收入來自太陽能電池的銷量。我們的太陽能電池的平均售價從2008年的每瓦特人民幣23.09元降至2009年的每瓦特人民幣9.19元及進一步降至2010年的每瓦特人民幣8.67元，這主要是多晶硅價格大幅下降以及太陽能電池製造商的競爭加劇所致。我們的太陽能電池的平均售價於2011年1月進一步降至每瓦特人民幣7.73元，但於2011年2月增至每瓦特人民幣8.13元，其後於2011年5月再次降至每瓦特人民幣6.46元。當我們開始銷售太陽能組件和增加我們的太陽能組件產能，我們預計太陽能組件的銷量將在我們收入中佔據重大比例。我們將在內部使用自行生產的硅晶片來生產太陽能電池，以降低原材料成本，以及我們將不會向外出售硅晶片創收。

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們產生的收入分別為人民幣5.636億元、人民幣3.790億元及人民幣6.229億元，淨利潤分別為人民幣5,540萬元、人民幣5,350萬元及人民幣8,010萬元。

呈列基準

本公司是2010年8月6日根據《公司法》在開曼群島註冊成立的一家獲豁免有限公司。我們按照國際財務報告準則依據原始成本慣例編製財務報表。所有集團內公司間的交易、結餘及收支均於合併賬目時抵銷。有關我們的重大會計政策的詳情，請參閱我們的會計師報告附註3。

財務信息

影響我們經營業績的主要因素

我們相信，下列因素已經、且我們預計將繼續對我們的財務狀況、經營業績以及未來前景造成重大影響。

太陽能產品需求及太陽能行業趨勢

我們的未來增長及盈利能力取決於太陽能產品的需求及光電技術發展。太陽能行業近年來迅猛發展增勢強勁。根據Solarbuzz的資料，就交付到安裝地點的組件總產能而言，世界光電市場以79.7%的年複合增長率增長，由2006年的1.75吉瓦增至2010年的18.23吉瓦。然而，太陽能行業尚處於發展相對初期的階段，太陽能相對於傳統及其他可再生能源來源的成本效益、性能及可靠性將決定太陽能的費率及市場接受程度以及太陽能的需求。光電技術的改善亦對太陽能項目的經濟效益具有顯著影響，進而影響太陽能產品的需求。太陽能系統的安裝需要大量前期投資，而安裝太陽能系統通常只是一個可供企業及消費者選擇的方案，因為其還可使用公共電網。由於太陽能產品的可選擇性，太陽能產品的需求受宏觀經濟因素（例如能源供應、價格以及規管電力行業及可再生能源的條例及政策）影響。因此，2008年下半年至2009年上半年的全球經濟衰退大幅降低了對太陽能產品的需求。

我們相信，在已改善的經濟狀況、多晶硅的價格下降及太陽能項目可獲得的融資不斷增加等一系列因素的作用下，太陽能產品的需求已從此強勁復甦。根據Solarbuzz最保守和最樂觀的預測情境，世界光電市場在2015年預計分別將達到24.0吉瓦和54.7吉瓦。

儘管我們認為於可預見的未來太陽能行業的增長將繼續依賴政府對可再生能源的激勵措施及補貼，但由於太陽能競爭力日漸增強，我們預期對於太陽能產品的需求將會長期增長，由預測的太陽能系統安裝量增長所證明。近年來，硅原料價格下降，太陽能產品製造技術的改進及規模經濟的發展持續削減了太陽能產品的單位生產成本，從而使太陽能的競爭力在無補貼的基礎上相較於傳統能源及其他可再生能源有所提升。我們預期，隨着需求的持續增加以及太陽能的價格在多個太陽能產品市場逐漸接近傳統能源的價格，市場機遇將大量湧現。

政府的激勵措施及補貼

政府是否對太陽能實施激勵措施及補貼會對太陽能產品的需求產生重大影響，原因在於，目前太陽能如無政府補貼則不及傳統能源具成本競爭力。政府的激勵措施計劃在形式上各不相同，但總體上旨在採用如降低前期投資成本及／或提供經濟激勵措施供其採納，或者保證太陽能系統的收入流等方法增強太陽能的商業可行性。政府激勵措施計劃的變更可能影響投資決策，且可改變太陽能產品的價格預期，導致包括我們在內的太陽能產品賣方降價，以適應不斷變化的需求。

中國、日本和美國政府在2009年推出大量激勵措施計劃，而德國、西班牙和法國等早期採用光電激勵政策的若干國家，在超過其市場規模的初始目標之後，宣佈在2009年和2010年減少激勵措

財務信息

施計劃。此外、澳洲、印度、泰國、馬來西亞和一些非洲國家亦推行太陽能激勵政策，以鼓勵發展其初期太陽能市場。請參閱「行業概覽－太陽能行業概覽－太陽能行業的主要增長因素－政府對太陽能的激勵措施」。儘管於2010年4月生效的《可再生能源法》(經修訂)致力於激勵國內對可再生能源的採用，但由於該法律及其他近期的激勵計劃缺乏執行細節，或會導致中國的太陽能產品(包括我們的產品)的需求不如我們預期般快速增長。我們相信太陽能行業短期內的增長仍將主要取決於政府實施太陽能產品激勵措施的成效，以及取決於太陽能相對於傳統及其他可再生能源的競爭力。

太陽能產品的定價

我們對產品的定價取決於多個因素，包括硅晶片的成本(其構成我們歷史上銷售成本的最大部分)。於2008年、2009年及2010年，硅晶片分別佔我們銷售成本的91.4%、80.4%及82.8%。我們產品的定價亦反映我們的製造成本、產品規格、當時的市況以及銷量和其他銷售條件。我們一般以每瓦特為單位銷售太陽能電池，這使我們有更多激勵措施提升太陽能電池的轉換效率，但我們亦會成片銷售電池給一些客戶。近年來，宏觀經濟因素連同全球產能顯著上升以及技術革新已顯著降低太陽能產品的單位成本，從而導致太陽能產品的售價大幅降低。此外，金融危機期間太陽能產品需求增長放緩進一步降低了太陽能產品的市價。根據Solarbuzz的資料，晶體太陽能電池的加權平均價降至2010年第一季度每瓦特1.35美元，並於2010年第四季度達到平均價格每瓦特1.39美元。自2008年第四季度以來，我們已大幅降低太陽能電池的價格，以保持我們的市場競爭力。2008年、2009年及2010年我們太陽能電池的平均售價分別為每瓦特人民幣23.09元、人民幣9.19元及人民幣8.67元。市價降低使我們2009年的收入大幅減少。於往績期間，太陽能電池的市價與我們產品的平均售價並無重大差異。

儘管自2009年第三季度以來，對太陽能產品的需求已強勁復甦，但太陽能產品的平均市價仍不會大幅提高。儘管太陽能產品的市價(包括我們的平均售價)整體穩定在遠低於全球金融危機爆發前的價格水平，我們不能保證太陽能產品的價格不會因應惡劣的經濟狀況以及其他我們控制範圍之外的宏觀經濟因素而進一步下跌。不論經濟狀況如何，我們預計太陽能產品的市價隨着時間的推移將持續下跌，原因是太陽能產品的供應增加、競爭加劇以及加工技術的進一步改進。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－我們的收入及經營業績受太陽能產品現時的市價所影響」。

產能擴展

我們正在實施一項擴展計劃，以建成一條自硅晶片到太陽能組件的垂直整合太陽能產品價值鏈。我們於2011年4月開始生產硅錠，並於2011年5月開始生產硅晶片，以保證太陽能電池生產的重要原材料有穩定供應。我們計劃於2011年底前分別將太陽能電池及硅晶片的產能擴展至660兆瓦及500兆瓦。此外，我們計劃於2011年第四季度購買太陽能組件的製造設備。我們預計在2011年

財務信息

第四季度前開始製造太陽能組件，並於2011年底前達到300兆瓦的年產能。我們成功擴展產能的能力將取決於許多因素，包括但不限於我們獲得必需資本、所需審批和許可證的能力以及其他因素。作為垂直整合太陽能產品製造商，我們預期在與僅專門從事太陽能價值鏈的某些階段的公司競爭中，處於較有利位置。我們預期我們的整合製造流程將使我們在太陽能行業價值鏈的多種階段獲得利潤，同時減輕由於不同太陽能產品的利潤率波動或太陽能行業價值鏈內部的任何供應制約所造成的財務及經營風險。雖然我們將要為建設及進一步發展我們硅晶片上游生產及太陽能組件下游生產的能力而承擔成本，我們相信我們在垂直整合上的努力將有助我們實現更大的協同效應，從而穩定並提高我們的經營業績及提升我們的市場競爭力。尤其是，由於該等協同效應，我們預期我們在垂直整合上的努力（包括硅晶片及太陽能組件的生產）將對我們於2011年的毛利產生正面影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－我們未能成功執行我們的業務擴展計劃可能對我們的銷量及盈利增長產生重大不利影響」。儘管我們產品的平均售價有所下降，但我們預計，隨着我們產能的擴展，產量及銷量將提升，進而我們的收入也會增加。如果我們能保持滿意的設施利用率及我們的生產效率，我們產能的擴展將能夠使我們通過規模經濟降低單位製造成本，因為固定成本被攤分到更大的產量中。我們相信規模經濟更大的製造商更容易從原材料供應商獲得價格折扣，因此能以更具競爭力的售價增加市場份額。我們實現滿意的利用率及規模經濟的能力將取決於多個因素，包括但不限於吸引和挽留足夠客戶的能力、確保足夠的原材料及生產設備用於生產活動的能力，以及可得營運資金和產品售價。

製造成本

我們相信，由於我們的製造成本低，因此我們可以作出具有競爭力的產品定價。由於我們以中國為基地，因此我們相信我們能夠利用成本較低的技術專員、人工、材料、土地、設施及製造設備。我們的研發工作已能使我們採用高效的加工技術，以於我們生產流程的各個環節施行降低成本的措施。我們亦對太陽能電池製造設備進行升級，並簡化了製造流程，以提高太陽能電池的轉換效率及質量，從而減少每瓦特加工成本。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的每瓦特平均加工成本（主要包括導體膏、加工材料、水電費、人工以及物業、廠房及設備折舊）分別約為人民幣1.62元、人民幣1.38元及人民幣1.18元。儘管原材料成本佔我們銷售成本的絕大部分，但我們相信，由於中國的其他太陽能電池製造商也能夠在現貨市場以可比價格獲得我們的主要原材料，因此我們將日益以每瓦特加工成本為競爭基準。此外我們認為，繼多晶硅價格在近年大幅度降低，致使原材料採購對我們經營業績的影響降低後，每瓦特加工成本將會成為將我們與競爭對手互為區分的日益重要的基準。

由於我們對廠房及設備的投資以及我們的生產規模擴大，我們預計包括折舊及攤銷成本在內的總銷售成本將增加。但是，成功實施產能擴展及垂直整合將使我們通過規模經濟進一步降低單位製

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

造成本。當我們提高硅晶片的產量並開始在內部獲得大部分晶片之後，我們預計將進一步節約成本以及降低任何材料製造成本增加的風險。

不斷變化的產品組合

2011年之前，我們絕大部分的收入來自於太陽能電池的銷售。我們預計將繼續專注於太陽能電池，但計劃於2011年開始銷售太陽能組件，原因是我們預計未來幾年太陽能組件的市場將會進一步擴大。與太陽能電池相比，太陽能組件的售價更高，但其利潤率一般較低。我們於2011年4月開始生產硅錠，並於2011年5月開始生產硅晶片，以保證太陽能電池生產的重要原材料有穩定供應。我們相信，由於太陽能產品市場擴張，太陽能晶片供應緊張的情況可能會持續。我們生產的硅晶片專供本身太陽能電池生產使用，將不會銷售以獲得收入。使用內部獲得的硅晶片預計會降低我們的原材料成本，改善營運資金狀況以及提高我們太陽能電池及太陽能組件的利潤率。

競爭環境

太陽能電池及太陽能組件市場競爭激烈並且發展迅速。由於我們建立了我們的太陽能電池及太陽能組件的產能及增加了這兩種產品的產量，我們與具備不同規模、財政實力及資源可用性的公司進行競爭。我們的競爭對手包括晶澳太陽能、茂迪及昱晶等太陽能電池製造商。由於我們開始銷售太陽能組件，我們預計將與尚德、天合光能、阿特斯陽光電力及中電光伏等太陽能組件製造商競爭。由於太陽能產品需求的增加，在未來幾年，我們預期進入該市場的競爭對手將會增加。若干該等競爭對手亦是我們的客戶及供應商。我們的許多現有及潛在的競爭對手擁有較長的經營歷史、較強的品牌知名度、較大的規模經濟、更加成熟的客戶關係、更多的財務及其他資源、更大的客戶基礎、更易於獲取原材料、更加成熟的分銷網絡及更好的目標市場知識。我們的一些主要的競爭對手已宣佈了巨大的產能擴張計劃，因此增加了價格競爭及太陽能產品供過於求的風險。我們預期該競爭環境在可預見的未來仍將持續。

季節性

從過往看來，在冬季各月份由於惡劣的天氣狀況使太陽能系統的安裝複雜化，太陽能產品的需求趨於減少。此外，我們於第一季度的銷售亦或會受到中國新年假期的影響，由於該季度期間行業活動的顯著下降。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－我們未來的經營業績或會不時波動」。

主要會計判斷及不確定因素估計的主要來源

我們的董事在應用詳載於會計師報告附註3的會計政策時，須對無法從其他途徑下得知的資產及負債的賬面金額作出判斷及估計。該等估計及判斷乃依據過往經驗和我們的董事認為相關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

該等估計將接受持續審查。對會計估計的修訂會在修訂期內確認（若估計修訂僅影響該期間）或在修訂期內及未來期間確認（若修訂影響當期及未來期間）。

物業、廠房及設備的可用年期及剩餘價值

我們的管理層釐定我們的物業、廠房及設備的剩餘價值、可用年期及相關折舊費。該估計乃依據具有類似性質和功能的廠房及設備的實際剩餘價值及可用年期的過往經驗作出。此外，當若干事件或情況出現變化及太陽能產品的技術革新顯示可能無法收回資產的賬面金額時，管理層會評估減值。

貿易及其他應收款項減值

如果有客觀證據表明減值損失，我們會考慮估計未來現金流量。根據資產的賬面金額與以財務資產的原實際利率（即在初步確認時計算的實際利率）貼現的估計未來現金流量（未招致的未來信貸損失除外）的現值之間的差異，計量減值損失的金額。如果實際未來現金流量少於估計未來現金流量，則可能出現重大的減值損失。

向供應商作出的預付款項減值

如會計師報告中附註18所載，我們根據與該等供應商訂立的購買合同向我們的供應商支付預付款項，而該等預付款項將用於抵銷我們於該等合同下的未來購貨。

由於市況或該等供應商的財務狀況的不良變化，我們不要求針對我們向供應商作出的預付款項提供抵押品或其他保證，但會就該等預付款項減值分析進行持續評估。該等評估亦將根據該等合同交付予我們的產品的質量及直至其交付的預期等待時間計算在內。當預付款項不可按期結算或供應商的信貸質量改變時，我們將對該等預付款項進行減值。

於截至2009年12月31日止年度期間，我們確認向三名供應商作出的預付款項減值約為人民幣220萬元。我們未確認往績期間內任何其他預付款項減值。

存貨減記

存貨價值以成本及可實現淨值兩者中較低者計值。我們定期檢查及審查我們的存貨水平，以辨別滯銷及陳舊存貨或市值低於其賬面金額的存貨。倘發現該等存貨，我們將減記該年度或該期間的該等存貨的價值。於截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度期間，我們已確認存貨減記分別約為人民幣450萬元、人民幣80萬元及人民幣零元。截至2008年12月31日、2009年12月31日及2010年12月31日，存貨的賬面金額分別約為人民幣4,570萬元、人民幣1,940萬元及人民幣3,450萬元。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

節選合併財務信息

下表載列截至2008年、2009年及2010年12月31日及截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度的合併財務信息。我們的財務信息概要摘錄自納入本文件附錄一的會計師報告。閣下在閱讀以下財務信息概要時，應一併閱讀整份的會計師報告，包括其附註。

	截至12月31日止年度		
	2008年 (人民幣千元)	2009年 (人民幣千元)	2010年 (人民幣千元)
合併綜合收入表數據：			
收入	563,646	378,974	622,922
銷售成本	(496,085)	(306,334)	(492,595)
毛利	67,561	72,640	130,327
其他收入	6,368	3,202	3,375
其他損益(淨額)	(2,883)	(1,935)	(13,601)
分銷及銷售開支	(952)	(2,460)	(2,520)
行政開支	(11,326)	(12,128)	(19,255)
融資成本	(3,981)	(1,268)	(3,970)
稅前利潤	54,787	58,051	94,356
稅務抵免(支出)	567	(4,573)	(14,266)
年內利潤及綜合收入總額	55,354	53,478	80,090
以下各方應佔利潤及綜合收入總額：			
本公司股東	55,354	53,478	80,449
非控股權益	—	—	(359)
	55,354	53,478	80,090
截至12月31日			
	2008年 (人民幣千元)	2009年 (人民幣千元)	2010年 (人民幣千元)
合併財務狀況表數據：			
資產			
非流動資產	110,857	107,436	578,193
流動資產	137,352	189,264	267,812
總資產	248,209	296,700	846,005
股本及負債			
總股本	152,607	206,085	315,950
總負債	95,602	90,615	530,055
股本及負債總額	248,209	296,700	846,005

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

	截至12月31日止年度		
	2008年 (人民幣千元)	2009年 (人民幣千元)	2010年 (人民幣千元)
合併現金流量數據：			
經營活動所得現金淨額	7,279	114,028	29,315
投資活動所用現金淨額	(36,738)	(42,750)	(317,771)
融資活動所得(所用)現金淨額	25,710	(39,738)	301,207
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(3,749)	31,540	12,751
於年初的現金及現金等價物	14,890	11,141	42,681
於年末的現金及現金等價物	11,141	42,681	55,432

節選經營業績數據的說明

收入

過往，我們絕大部分的收入來自於單晶太陽能電池的銷售。於往績期間內，我們亦從多晶太陽能電池及其他太陽能產品銷售中獲得有限收入。我們的收入主要受銷量及我們太陽能電池的平均售價的影響。於往績期間，我們絕大部分收入來自我們中國客戶基礎的銷售。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，銷售予中國客戶的收入分別佔我們收入的98.6%、96.8%及92.7%。我們過往從我們有限數量的客戶中獲得我們收入的一大部分。於截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度期間，我們對前五大客戶的銷售額分別佔我們收入的71.7%、44.3%及75.9%。

下表載列所示期間我們的太陽能電池的收入、銷量(以兆瓦計)及概約平均售價：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
太陽能電池			
收入(人民幣千元)	563,646	378,974	622,922
銷量(兆瓦)	24.42	41.22	71.88
平均售價(每瓦特人民幣元)	23.09	9.19	8.67

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本。我們的原材料主要包括硅晶片。由於我們開始硅晶片的生產，我們預期我們的硅原料成本將增加。銷售成本亦包括導體膏、直接參與製造活動的僱員的薪金及福利、物業、廠房及設備折舊及水電費。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的銷售成本分別約為人民幣4.961億元、人民幣3.063億元及人民幣4.926億元。下表載列所示期間我們的銷售成本相對於我們的總銷售成本的明細。

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
硅晶片	453,582	91.4	246,175	80.4	407,852	82.8
導體膏	21,574	4.3	26,941	8.8	41,224	8.3
製造經常費用 ⁽¹⁾	13,220	2.9	18,734	6.1	23,209	4.7
水電費	4,904	1.0	7,564	2.5	8,136	1.7
薪金及津貼	2,805	0.4	6,920	2.2	12,174	2.5
總計	496,085	100	306,334	100	492,595	100

(1) 主要包括物業、廠房及設備的折舊。

其他收入

其他收入主要包括銀行利息收入、原材料及其他材料銷售收益、加工服務費、政府補助金及其他收入。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的其他收入分別約為人民幣640萬元、人民幣320萬元及人民幣340萬元。過往，我們就提供予供應商的預付款項獲得利息收入，且2008年我們從向第三方作出的預付款項中獲得約人民幣200萬元的利息收入。利潤產生自原材料及其他材料的銷售。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的原材料及其他材料銷售收益分別為人民幣220萬元、人民幣100萬元及人民幣120萬元。2008年和2009年，我們亦為第三方太陽能電池製造商提供太陽能電池加工服務，且從中分別產生約為人民幣10萬元及人民幣90萬元的服務費。

其他損益

其他損益反映外匯遠期合同的公允價值變動、確認向供應商作出的預付款項減值、外匯損失淨額、所發出的財務擔保合同公允價值的確認及財務擔保負債的攤銷。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的其他淨損失分別約為人民幣290萬元、人民幣190萬元及人民幣1,360萬元。2009年，我們確認的向供應商作出的預付款項減值約為人民幣220萬元，這是由於三家供應商無法履行其與我們訂立的晶片供應合同下的責任所致。2010年，我們訂立一系列購買歐元的遠期合同，為我們所購買以歐元計值的設備付款。截至2010年12月31日，我們的外匯遠期合同安排均已付款。

於往績期間，我們為獨立第三方(包括當地製造公司)與銀行訂立財務擔保合同，以獲得該等第三方的銀行信貸融通。該等第三方亦為我們訂立財務擔保，以獲得我們的銀行信貸融通並提高我

財務信息

們的信用質量。就實物回報提供擔保的做法在那些並未與常州當地商業銀行建立信貸歷史的公司間頗為慣常。以往，我們的主要銀行有條件地限制以該形式的擔保協議授予我們信貸融通。截至2010年12月31日，我們提供的所有財務擔保已於各信貸融通終止及／或各貸款償還後解除。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們確認財務擔保合同公允價值分別為人民幣270萬元、人民幣80萬元及人民幣280萬元。初次確認後，如擔保人的交易對手作出索賠，我們的財務擔保賬面金額會經調整以反映其公允價值，或我們可能須就有關擔保償還的最高金額。我們按以下較高者計量財務擔保合同的公允價值：(i)管理層可靠估計我們提供的財務擔保合同可能產生的經濟流出金額及(ii)財務擔保合同公允價值減已確認的累計攤銷。有關我們財務擔保合同會計處理的詳情，請參閱我們的會計師報告附註3「財務工具－財務擔保合同」各段。此外，截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，財務擔保負債攤銷分別為人民幣60萬元、人民幣200萬元及人民幣360萬元。

目前，我們並無計劃向獨立第三方提供擔保，且我們未來亦無該等計劃。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支主要包括支付予我們銷售及營銷人員的員工成本、包裝及交付開支、業務開發費用及展覽與營銷費用。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的分銷及銷售開支分別約為人民幣100萬元、人民幣250萬元及人民幣250萬元。我們的員工成本包括我們支付予我們的銷售及營銷團隊的薪金、佣金及獎金。我們預計我們的分銷及銷售開支短期內將有所增加，因為我們增聘銷售人員拓展我們在國內外市場的銷售網絡及客戶基礎。

行政開支

行政開支主要包括員工成本及我們的行政、財務及人力資源人員的福利、辦事處開支及稅務、研發開支、業務開發開支、運輸及差旅開支、辦公設備折舊、免除預付租賃款項及其他開支。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的行政開支分別約為人民幣1,130萬元、人民幣1,210萬元及人民幣1,930萬元。我們預計行政開支將有所增加，因為我們為拓展我們的業務及支援我們作為一家上市公司營運，我們增聘僱員並產生額外開支，包括法律及合規相關開支。此外，我們計劃大幅增加我們的研發支出，以通過產品及技術開發增強我們的競爭力。

融資成本

我們的融資成本主要包括利息開支，該利息開支主要由用作投入我們的業務拓展的有關銀行貸款

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

款及營運資金需求所產生。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的利息開支分別約為人民幣400萬元、人民幣130萬元及人民幣400萬元。

稅項

過往，我們的淨利潤主要來自於我們中國的經營附屬公司順風科技。我們的淨利潤受我們所繳付所得稅水平及所享有優惠稅收待遇的影響。作為一家於《企業所得稅法》頒佈前成立的國外投資公司，順風科技享有兩年中國所得稅的免稅，自其獲取累積利潤的年份開始，與此之後三年享有50%的減免。順風科技自2007年已錄得利潤，故我們相信，至2011年底前，順風科技有權就其企業所得稅獲得50%的減免，即按12.5%的稅率繳納。2010年10月順風材料成立後，我們亦預計通過該家新實體獲得一部分應稅收入。

根據目前開曼群島的法律，我們無須繳納任何所得稅或資本增值稅。此外，我們支付的股息在開曼群島也無須繳納任何預扣所得稅。

有關適用於我們的稅收條例及規則的詳細討論，請參閱「監管—稅項」。

各期間的經營業績比較

截至2009年及2010年12月31日止年度

收入。 我們的收入從2009年的人民幣3.790億元增加64.4%至2010年的人民幣6.229億元。收入增加主要歸因於銷量提高。我們太陽能電池的銷量自2009年至2010年增加了74.4%，主要由於我們通過技術革新將其中兩條現有製造線的產能從50兆瓦增加至60兆瓦、鋪設更多太陽能電池製造線及生產設施的利用率從2009年的80.4%增加至2010年的101.5%。自2009年至2010年，銷量的增長部分被太陽能電池的平均售價下降5.7%所抵銷。

銷售成本。 我們的銷售成本從2009年的人民幣3.063億元增加60.8%至2010年的人民幣4.926億元。銷售成本增加主要由於銷量提高，故此我們使用的硅晶片及導體膏總量有所增加。銷售成本佔收入的百分比從2009年的80.8%降至2010年的79.1%。

毛利。 我們的毛利從2009年的人民幣7,260萬元大幅增加79.4%至2010年的人民幣1.303億元。我們的毛利從2009年的19.2%大幅增至2010年的20.9%，主要由於我們的平均加工成本從2009年的每瓦特人民幣1.38元降至2010年的每瓦特人民幣1.18元所致。

其他收入。 我們的其他收入從2009年的人民幣320萬元增加5.4%至2010年的人民幣340萬元。該增加主要由於銷售原材料及其他材料的收入增加（尤其是由生產水平提高而引致的廢料銷售增加）以及銀行利息收入增加所致，但由於我們專注於製造自主銷售產品，故加工服務費下降抵銷了部分增幅。

其他損益。 我們的其他損失從2009年的人民幣190萬元增加602.9%至2010年的人民幣1,360萬元，主要由於產生法律及專業費用人民幣920萬元，以及歐元兌人民幣貶值導致外匯損失淨額增

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

加人民幣120萬元(我們由於產品銷售及設備購置以歐元計值而面臨貨幣波動，並於2010年8月面臨人民幣300萬元的外匯遠期合同公允價值變動，而該變動是由於在結算時確認該合同的損失所致)。

分銷及銷售開支。 我們的分銷及銷售開支從2009年的人民幣246萬元增加2.4%至2010年的人民幣252萬元。分銷及銷售開支增加主要由於業務開發費用、辦事處開支及包裝與交付開支增加所致。我們的業務開發費用從2009年至2010年增加26.6%，主要由於我們加強了業務開發力度所致。包裝及交付開支自2009年至2010年增加15.9%，主要由於銷量增加所致。

行政開支。 我們的行政開支從2009年的人民幣1,210萬元增加58.8%至2010年的人民幣1,930萬元。行政開支增加主要由於員工成本與福利、預付租賃款項的解除、研發開支、辦事處開支及稅項增加所致。自2009年至2010年，員工成本與福利增加30.3%且辦事處開支及稅項增加74.7%，主要由於我們因擴展業務而聘用更多行政員工。預付租賃款項的解除由2009年的人民幣40萬元增加376.5%至2010年的人民幣180萬元，原因是我們因執行擴展計劃而須於2010年購入額外土地的土地使用權所致。研發開支從2009年至2010年增加74.5%，是由於我們加強了研發的力度所致。

融資成本。 我們的融資成本從2009年的人民幣130萬元增加213.1%至2010年的人民幣400萬元，主要由於利息開支大幅增加。2010年我們產生了人民幣2.945億元的銀行貸款，以籌集資金拓展太陽能電池的產能。

稅務抵免(支出)。 我們2010年的所得稅為人民幣1,430萬元。由於《企業所得稅法》下的優惠稅收待遇，順風科技享受50%的稅務減免。我們2010年的實際稅率為15.1%，主要由於不可扣除的開支，其中包括產生的法律及專業費用以及所發出的財務擔保合同公允價值的確認。

年內利潤。 我們的年內利潤從2009年的人民幣5,350萬元增至2010年的人民幣8,010萬元。我們的純利率從2009年的14.1%降至2010年的12.9%。

截至2008年及2009年12月31日止年度

收入。 我們的收入從2008年的人民幣5.636億元減少32.8%至2009年的人民幣3.790億元。收入減少的主要原因是太陽能電池平均售價下跌。從2008年下半年開始，由於全球經濟衰退以及信貸市場萎縮，導致行業需求疲軟，整個太陽能價值鏈中的太陽能產品(包括太陽能電池)價格下跌。此外，多晶硅短缺的緩解使晶體太陽能產品的價格進一步下跌，有關短缺曾導致多晶硅價格上升及下游產品價格相應飆升。因此，我們太陽能電池的平均售價從2008年至2009年下滑了60.1%。我們太陽能電池平均售價的下降部分被銷量增加所抵銷。我們太陽能電池的銷量從2008年至2009年增加了68.8%，主要是由於我們2008年7月安裝第二條太陽能電池生產線及我們的生產設施利用率從2008年的69.8%增加至2009年的80.4%帶來的產能增加所致。2008年我們的利用率相對較低，是由於我們於2008年7月安裝第二條太陽能電池生產線且於全面運作前需要一段時間提升產能所致。該生產線於2009年投入全面運作。

財務信息

銷售成本。 我們的銷售成本從2008年的人民幣4.961億元下降38.2%至2009年的人民幣3.063億元。銷售成本下降的主要原因是硅晶片的平均成本下跌，而該成本下降由我們用於生產的硅晶片總量的增加所部分抵銷。由於2008年收購的生產設備的折舊於2009年按整年計算年限，物業、廠房及設備折舊從2008年的人民幣600萬元增加50.3%至2009年的人民幣900萬元。隨着我們繼續拓展業務，預期未來我們對物業、廠房及設備的投資及折舊將會增加。銷售成本佔收入的百分比從2008年的88.0%降至2009年的80.8%，主要原因是我們硅晶片的平均成本下跌。

毛利。 我們的毛利從2008年的人民幣6,760萬元輕微增加7.5%至2009年的人民幣7,260萬元。我們的毛利從2008年的12.0%顯著增至2009年的19.2%，主要由於2009年我們硅晶片的平均成本與我們太陽能電池的平均售價相比降幅較大所致，而我們的平均加工成本則從2008年的每瓦特人民幣1.62元降至2009年的每瓦特人民幣1.38元。

其他收入。 我們的其他收入從2008年的人民幣640萬元減少49.7%至2009年的人民幣320萬元。該下降主要是由於2009年向供應商作出的預付款項未產生任何利息收入所造成的利息收入下降所致。該下降亦反映出售原材料及其他材料的收益減少了人民幣120萬元。

其他損益。 我們的其他損失從2008年的人民幣290萬元減少32.9%至2009年的人民幣190萬元，主要是由於人民幣200萬元的財務擔保負債攤銷所致，其降低我們為第三方授予銀行的擔保下的負債。2009年的其他損失亦反映確認為第三方所發出財務擔保合同的公允價值人民幣753,000元，以及確認向供應商作出預付款項減值總額人民幣220萬元。

分銷及銷售開支。 分銷及銷售開支從2008年的人民幣100萬元飆升158.4%至2009年的人民幣250萬元。分銷及銷售開支的增加主要是由於我們提供的用以激勵銷售及營銷人員的佣金以及展覽及營銷費用的增加所致。我們的業務開發費用及展覽與營銷費用自2008年至2009年分別增加279.4%及168.8%，是由於我們加大了營銷力度所致。我們包裝及交付開支的增加是由銷量增加所致。

行政開支。 我們的行政開支從2008年的人民幣1,130萬元增長7.1%至2009年的人民幣1,210萬元。行政開支的增加反映出員工成本與福利及辦事處開支和稅項的增加，是由於我們的擴展計劃聘用額外的行政員工。此外，辦事處開支及研發開支亦有增加。

融資成本。 我們的利息開支從2008年的人民幣400萬元減少68.1%至2009年的人民幣130萬元，主要是由於銀行貸款的平均結餘顯著減少。2008年我們產生了大額的銀行貸款，以籌集資金拓展太陽能電池產能，而我們於2008年及2009年償還了該等貸款的大部分。

稅務抵免(支出)。 由於《企業所得稅法》下的優惠稅收待遇，順風科技享受50%的稅務減免，並就購買國內製造生產設備從當地稅務主管機關獲得人民幣260萬元的稅務抵免，2009年我們的

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

所得稅為人民幣460萬元。由於順風科技作為外商投資企業可獲豁免繳納所得稅，加上我們確認了2008年存貨減記導致的遞延稅項資產（我們預計於日後使用），2008年的稅務抵免為人民幣60萬元。

年內利潤。 我們的年內利潤從2008年的人民幣5,540萬元降至2009年的人民幣5,350萬元。我們的純利率從2008年的9.8%增至2009年的14.1%。

流動性及資本來源

資本來源

我們過往主要是通過經營產生的現金、各種銀行借款與信貸、股東出資以及股東的貸款及墊款，為我們的經營融資。我們的主要流動性規定是為了營運資金、購買物業、廠房及設備以及為增長和擴展設施與經營融資。近期，我們預期會繼續主要依賴經營及銀行借款所得的現金來滿足流動性規定。

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年，我們的資本負債比率（以淨債務除以淨債務及股本之和計算）分別為15%、0%（淨現金狀況）及43.1%。資本負債比率自2009年至2010年大幅增加主要是由於2010年我們產生的大額銀行借款所致。截至2010年12月31日，我們從商業銀行取得了人民幣5.490億元的銀行信貸融通，其中約有人民幣2.840億元尚未使用，銀行結餘及現金為人民幣5,540萬元。自2011年1月1日起，我們已與商業銀行訂立人民幣7.316億元的新信貸融通。截至最後可行日期，我們從商業銀行取得的信貸融通總額高達人民幣12.806億元，其中約有人民幣3.753億元尚未動用，包括我們自2011年1月1日起訂立的人民幣3.453億元的貸款融通。我們相信我們現有的銀行信貸融通足以滿足我們2011年的借款需求。截至2011年5月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣1.415億元。考慮到我們的銀行結餘及現金、可用信貸融通、來自未來經營的預期現金流量，我們相信，我們在12個月內擁有充足的資金，可以支持當前經營並為進行中的和已規劃的項目（包括與我們擴展計劃相關的項目）融資。截至最後可行日期，我們就2012年的擴展計劃從商業銀行獲得人民幣6.800億元貸款的意向書。

現金流量

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
合併現金流量數據：			
經營活動所得現金淨額	7,279	114,028	29,315
投資活動所用現金淨額	(36,738)	(42,750)	(317,771)
融資活動所得（所用）現金淨額	25,710	(39,738)	301,207
現金及現金等價物（減少）增加淨額	(3,749)	31,540	12,751
於年初的現金及現金等價物	14,890	11,141	42,681
於年末的現金及現金等價物	11,141	42,681	55,432

經營活動的現金流量

截至2010年12月31日止年度，我們經營活動所得淨現金流量為人民幣2,930萬元，包括在營運資金變動前但就非現金項目調整後人民幣1.099億元的現金流入（由營運資金變動產生的人民幣

財務信息

6,930 萬元的流出及有關繳稅的人民幣 1,130 萬元的淨現金流出所部分抵銷)。於營運資金變動前的經營活動所得現金流入主要包括(i) 人民幣 9,440 萬元的稅前利潤；(ii) 人民幣 400 萬元的融資成本；(iii) 人民幣 1,160 萬元的物業、廠房及設備的折舊；及(iv) 人民幣 280 萬元所發出的財務擔保合同公允價值的確認(由人民幣 360 萬元的財務擔保負債攤銷所部分抵銷)。營運資金變動產生的現金流出主要包括貿易及其他應付款項以及可收回增值稅增加人民幣 7,410 萬元，是由於我們信貸銷售增加所致。營運資金變動產生的現金流出亦反映出貿易及其他應付款項以及應繳增值稅減少人民幣 2,620 萬元，因為應供應商因應其產品的市況好轉而提出的要求，我們開始對原材料購買支付更多的現金，取代銀行匯票付款。我們與供應商的關係並無惡化。營運資金變動產生的現金流出部分被向供應商作出的預付款項減少人民幣 1,210 萬元以及已收客戶按金增加了人民幣 5,820 萬元抵銷。

截至 2009 年 12 月 31 日止年度，我們經營活動所得淨現金流量為人民幣 1.140 億元，包括在營運資金變動前但就非現金項目調整後人民幣 7,060 萬元的現金流入及營運資金變動產生的人民幣 4,790 萬元的現金流入及部分由繳付所得稅所抵銷的人民幣 450 萬元。於營運資金變動前經營活動所產生的現金流量主要包括人民幣 5,810 萬元的稅前利潤、人民幣 960 萬元的物業、廠房及設備折舊及人民幣 220 萬元的向供應商作出的預付款項減值(因為三家供應商未能履行其在硅晶片供應合同下的責任)。營運資金變動產生的現金流入主要包括貿易及其他應付款項以及應繳增值稅增加人民幣 6,620 萬元，因為我們就原材料購買磋商以銀行匯票支付。為保持合理的存貨水平，營運資金變動的現金流入亦來自於存貨減少的人民幣 2,550 萬元。營運資金變動的現金流入被貿易及其他應收款項以及可收回增值稅增加人民幣 1,180 萬元(因為我們開始以賒銷方式銷售太陽能電池)以及已收客戶按金減少人民幣 3,140 萬元所部分抵銷。

截至 2008 年 12 月 31 日止年度，我們的經營活動所得淨現金流量為人民幣 730 萬元，其中包括於營運資金變動前但就非現金項目調整後人民幣 7,060 萬元的現金流入以及營運資金變動產生的人民幣 6,330 萬元的現金流出。於營運資金變動前的經營活動所得現金流入主要包括人民幣 5,480 萬元的稅前利潤及人民幣 740 萬元的物業、廠房及設備的折舊。由營運資金變動所產生的現金流出主要包括貿易及其他應收款項以及可收回增值稅增加人民幣 4,970 萬元，因為我們將向一名無法履行其合同責任的多晶硅供應商作出的預付款項重新分類為貿易及其他應收款項，並開始着手追收工作以收回結欠我們的該筆款項。截至 2010 年 12 月 31 日，我們已收回全部預付款項加利息。詳情請參閱會計師報告附註 18。現金流出亦歸因存貨增加人民幣 2,570 萬元，這是因為 2008 年第四季度市況波動及太陽能產品價格迅速下跌中斷了太陽能電池的銷售，導致截至 2008 年底我們的製成品存貨顯著增加及為確保我們硅晶片的供應而向供應商作出的預付款項增加人民幣 970 萬元。營運資金變動的現金流出部分被已收客戶按金增加人民幣 2,640 萬元所抵銷。

財務信息

投資活動所用現金流量

截至2010年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣3.178億元，主要包括就物業、廠房及設備支付的相關訂金及購買金額人民幣3.215億元（與240兆瓦的產能擴展計劃及建造新生產設施有關）以及已質押銀行存款人民幣2,180萬元。已質押銀行存款用於保證我們的銀行信貸融通及促成遠期合同安排。我們的遠期合同安排已於2010年8月結算。

截至2009年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣4,280萬元，主要包括已質押銀行存款增加人民幣3,840萬元，以保證我們的信用證及建立我們的信貸歷史。我們亦使用人民幣680萬元現金，為我們支付訂金並購買物業、廠房及設備。

截至2008年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣3,670萬元，主要包括就物業、廠房及設備的相關訂金及購買金額人民幣3,630萬元，與2008年建設25兆瓦的製造線有關。

融資活動所得(所用)現金流量

截至2010年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣3.012億元，主要包括人民幣2.945億元的新增銀行貸款、本公司股東出資人民幣2.340億元及順風材料非控股股東出資人民幣2,980萬元及股東為擴展生產提供資金而作出的人民幣4,000萬元的一筆墊款，部分由於集團重組時支付予順風科技股東的人民幣2.340億元及償還予其他股東的人民幣6,000萬元而被抵銷，該筆款項用於為我們2008年的營運資金需求提供資金。

截至2009年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣3,970萬元，主要包括償還銀行貸款人民幣8,000萬元，部分被新增借款人民幣4,200萬元（因預期2010年擴展生產而產生）所抵銷。

截至2008年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣2,570萬元，主要包括人民幣1.800億元的新增銀行貸款及人民幣3,000萬元的股東墊款，部分被償還銀行貸款人民幣1.690億元及償還股東墊款人民幣1,000萬元所抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

節選合併財務狀況表數據

淨流動資產(負債)

下表載列截至所示日期我們的流動資產和負債的詳情：

	截至12月31日			截至2011年 5月31日 (人民幣千元) (未經審計)
	2008年 (人民幣千元)	2009年 (人民幣千元)	2010年 (人民幣千元)	
流動資產				
存貨	45,710	19,409	34,452	59,868
貿易及其他應收款項	52,166	63,141	88,018	189,609
可收回增值稅	1,152	—	49,224	55,121
向供應商作出的預付款項	25,748	24,030	19,155	39,002
預付租賃款項—即期	387	387	3,886	4,540
可收回稅項	—	137	—	—
已質押銀行存款	1,048	39,479	17,645	136,758
銀行結餘及現金	11,141	42,681	55,432	141,470
流動資產總計	137,352	189,264	267,812	626,368
流動負債				
貿易及其他應付款項	3,818	68,633	166,913	286,834
應繳增值稅	—	941	—	—
已收客戶按金	31,600	190	56,846	31,884
前任股東貸款	20,000	20,000	—	—
應付董事款項	—	—	859	—
應付稅項	—	—	2,468	6,063
其他財務負債	2,136	851	—	—
借款	38,048	—	154,500	383,340
遞延收入	—	—	309	1,491
流動負債總計	95,602	90,615	381,895	709,612
淨流動資產(負債)	41,750	98,649	(114,083)	(83,244)

我們的流動資產主要由已質押銀行存款、向供應商作出的預付款項、銀行結餘及現金、貿易及其他應收款項、可收回增值稅以及存貨構成。我們的流動負債主要由前任股東貸款、已收客戶按金以及貿易及其他應付款項構成。截至2008年及2009年12月31日，我們擁有的淨流動資產分別約為人民幣4,180萬元及人民幣9,860萬元及截至2010年12月31日擁有的淨流動負債為人民幣1.141億元。截至2011年5月31日，我們擁有的淨流動負債約為人民幣8,320萬元。截至2010年12月31日，我們大部分淨流動負債主要由於2010年為我們的擴展計劃提供資金而產生重大銀行借款所致。

公司拓展在望，我們已將銀行和信貸融通從截至2009年12月31日的人民幣4,200萬元增加至截至2010年12月31日的人民幣5.490億元。截至2010年12月31日，價值約人民幣2.650億元的銀行及信貸融通已被使用，約人民幣2.840億元未使用。於往績期間內，由於我們開始向選定客戶提供除銷，並開始接受銀行匯票作為付款結算方式，我們的貿易及其他應收款項大幅增加。

財務信息

存貨

於往績期間內，存貨為我們流動資產的主要構成部分之一。除2008年外，我們生產中所用原材料主要由硅晶片構成，佔我們存貨的絕大部分，在製品和製成品佔存貨較小的部分。我們的管理層定期審查原材料的存貨水平，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。鑒於多晶硅供應短缺引起的硅晶片價格的歷史波動，我們一般監控硅晶片的存貨水平，存貨僅足以維持相當於七日左右的計劃生產。

下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	截至12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
原材料	10,202	14,598	30,367
在製品	144	126	2,415
製成品	35,364	4,685	1,670
總計	45,710	19,409	34,452

2008年、2009年及2010年，我們的平均存貨周轉日數分別為25.8日、38.8日及20.0日，該日數是用周期的平均存貨除以銷售成本，再乘以365日（就12個月周期而言）計算而得。由於金融危機來襲，2008年底，太陽能電池的銷量大幅下降，因此我們2009年的存貨周轉日數增加，而由於我們致力避免存貨過剩，我們2010年的平均周轉日數減少。此外，由於經濟狀況慘淡導致投資者情緒低迷、全球產能提高加上科技進步降低了製造成本，我們硅晶片和製成品的市值大幅下降，導致2008年和2009年的存貨減記分別達人民幣450萬元和人民幣80萬元。截至2011年5月31日，我們已使用約人民幣3,240萬元存貨，佔截至2010年12月31日存貨的94.0%。我們於2010年並無產生任何存貨減計。

應收貿易款項及應收票據

我們的應收貿易款項及應收票據主要指涉及我們產品以賒銷方式銷售的預期付款。自2009年以來，為維持我們銷售條款的競爭力，我們開始向若干現有的固定客戶提供3至30日的信貸期，但仍要求其他客戶預先支付太陽能電池的全額購買價格。我們亦於2009年開始接受發出後30至180日到期的銀行匯票。2009年及2010年期間，我們以銀行匯票結算的收入分別佔總收入的14.3%和28.9%。

應收貿易款項及應收票據初始以公允價值確認，其後用實際利率法按已攤銷成本計算，減去就該等應收款項的減值作出的任何準備。當有客觀證據顯示我們不能按應收款項的原有條款收回所有到期款額時，會確認應收款項的減值準備。於往績期間內各報告期末，我們沒有任何已過期應收貿易款項及應收票據，因而未就呆賬作出任何準備。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

2008年、2009年及2010年，我們的應收貿易款項及應收票據的平均周轉日數分別為零日、6.2日及25.9日，該日數是用周期的平均應收貿易款項除以收入，再乘以365日（就12個月周期而言）計算而得。2009年及2010年應收貿易款項及應收票據的平均周轉日數增加，是由於我們開始向現有客戶延長信貸期至30日及我們同意於2009年開始銀行匯票的到期日介乎30日至180日所致。截至2008年12月31日，我們沒有任何應收貿易款項及應收票據。

截至2010年12月31日，我們將約人民幣2,950萬元的應收票據以附帶全面追索權的方式轉售予銀行，該等應收票據於2011年2月到期。截至2010年12月31日，我們擁有約人民幣4,620萬元的應收貿易款項。截至2011年5月31日，我們截至2010年12月31日的所有應收貿易款項及應收票據已悉數結清。

截至2008年、2009年及2010年12月31日，我們分別擁有可收回增值稅人民幣120萬元、人民幣零元及人民幣4,920萬元。2010年可收回增值稅大幅增加主要由於我們從境外購買設備增加所致（該等設備符合增值稅扣除條件）。

其他應收款項及預付款項主要包括我們初次為購買多晶硅向多晶硅供應商丹陽海潤半導體材料有限公司（「丹陽海潤」）作出的預付款項。當該供應商無法依據其與我們訂立的供應合同向我們提供多晶硅時，我們開始進行收款以彌補我們的預付款項，截至2008年及2009年12月31日，該等預付款項總額達人民幣5,000萬元，截至2010年12月14日，該等預付款項已由丹陽海潤以電匯方式悉數還清。

應付貿易款項及應付票據

2008年、2009年及2010年，我們的應付貿易款項及應付票據的平均周轉日數分別為2.4日、39.9日及36.4日，該日數是用周期的平均應付貿易款項及應付票據除以銷售成本，再乘以365日（就12個月周期而言）計算而得。由於供應商授予我們更長的信貸期，2009年應付貿易款項及應付票據的平均周轉日數有所增加。由於對若干供應商產品的需求量增加，其開始要求現金支付，導致2010年應付貿易款項及應付票據的平均周轉日數有所減少。

我們採用現金付款購買部分原材料。而我們餘下原材料的支付，一般是在發票日期的90日內到期，但部分供應商允許信貸期延長至180日。於往績期間，我們的供應商因應太陽能行業的供需狀況調整其授予我們的信貸期，並且於我們對產品需求量增加時普遍要求現金支付。下表載列截至所示日期我們應付貿易款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2008年 (人民幣千元)	2009年 (人民幣千元)	2010年 (人民幣千元)
未付餘額的賬齡：			
30日以內	1,074	19,464	33,295
31至60日	435	—	262
61至90日	354	—	75
91至180日	294	15	25
180日以上	219	108	46
總計	2,376	19,587	33,703

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

向供應商作出的預付款項

我們向某些原材料供應商作出預付款項。我們向供應商作出的預付款項主要是向硅晶片供應商作出，用於抵銷在相關供應合同期限內的未來購貨。截至2008年、2009年及2010年12月31日，我們向供應商作出的預付款項總額分別為人民幣2,570萬元、人民幣2,400萬元及人民幣3,620萬元。所有該等預付款項均無抵押及免息，我們相信這與現行行業慣例是一致的。我們的董事於各報告期末審查我們向供應商所作預付款項的信貸質量和可收回性。2009年，我們確認了向三家供應商作出的人民幣220萬元預付款項的一次性減值，其無法履行其在與我們達成的硅晶片供應合同下的義務。

2010年9月，我們分別與兩家主要供應商訂立為期一年和三年的採購合同。根據合同條款，我們於2010年向該等供應商作出預付款項。該等預付款項為無抵押、免息且將用於抵銷合同屆滿前我們在最後一個供應期間的採購額。

已收客戶按金

我們一般要求絕大部分客戶在交付產品前支付約相等於合同總價格1%至5%的預付款項。該等客戶按金一般為無抵押、免息並將於交付我們的產品後抵銷。截至2008年、2009年及2010年12月31日，收取自客戶的按金總額分別為人民幣3,160萬元、人民幣20萬元及人民幣5,830萬元。

債項

銀行借款

下表載列截至所示日期我們的銀行借款：

	截至12月31日			截至2011年 4月30日 (人民幣千元) (未經審計)
	2008年 (人民幣千元)	2009年 (人民幣千元)	2010年 (人民幣千元)	
銀行貸款－無抵押	31,048	—	265,000	629,211
銀行貸款－有抵押	7,000	—	29,500	44,329
總計	38,048	—	294,500	673,540
應付賬面金額：				
即期或一年內	38,048	—	154,500	320,540
多於一年，但不超過兩年	—	—	70,000	70,000
多於兩年，但少於五年	—	—	70,000	283,000
	38,048	—	294,500	673,540
定息借款	31,048	—	54,500	171,540
浮息借款	7,000	—	240,000	502,000
	38,048	—	294,500	673,540

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

我們的所有銀行貸款均以人民幣計值。浮息借款取決於中國人民銀行發佈的基準利率。借款的實際利率範圍如下：

	截至12月31日		
	2008年	2009年	2010年
實際利率：			
定息借款.....	5.86%	不適用	5.84%
浮息借款.....	6.30%	不適用	5.61%至5.88%

我們從商業銀行獲取的信貸融通容許我們於信貸融通期間隨時借入短期貸款（期限為六個月至一年）。該等安排為我們的長期財務規劃提供比長期貸款更大的靈活性。此外，短期貸款利率一般比長期貸款低。因此，我們主要從商業銀行借入短期貸款。

於2011年4月30日（即本文件付印前的最後可行日期）辦公時間結束時，本集團的銀行借款約為人民幣6.735億元（其中約人民幣4,430萬元由本集團賬面值分別約為人民幣1,400萬元及人民幣3,080萬元的銀行結餘及應收票據固定費用所抵押）。

除上述或本文件所披露者外，以及除集團內部負債外，於2011年4月30日辦公時間結束時，本集團概無任何未償還的已發行或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他相似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

我們的董事已確認，截至最後可行日期，自2011年4月30日以來，本集團的債項或或有負債並無任何重大變動。

前任股東貸款

我們已於往績期間內向若干股東收取墊款，主要用以滿足營運資金需求。該等墊款為無抵押、免息及於要求時償還。於截至2010年12月31日止年度期間，我們已悉數償還所有前任股東貸款。

除上文作出的披露外，截至最後可行日期，我們的債項概無重大變動，且自2011年4月30日以來，我們的債項或或有債務概無重大變動。

營運資金

截至2010年12月31日，我們錄得淨流動負債為人民幣1.141億元。我們的現金需求主要為我們的營運資金支出。鑒於經營及融資活動所得的預期現金流量、目前可用的銀行信貸融通及手存流動現金及現金等價物，我們的董事相信，自本文件刊發日期起至少12個月內，我們將擁有充足的營運資金滿足我們目前的需求。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

合同責任及商業承擔

我們未來的合同責任主要關於我們收購物業、廠房及設備、土地使用權及建築物以及向主要供應商購買硅晶片所產生的義務。截至所示日期，我們的採購承擔以及租賃責任和資本支出的承擔如下：

	截至12月31日		
	2008年 (人民幣千元)	2009年 (人民幣千元)	2010年 (人民幣千元)
租賃責任			
一年內	55	60	528
第二至第五年，包括首尾兩年	95	44	12
	<u>150</u>	<u>104</u>	<u>540</u>

截至2010年12月31日，我們承諾支付約人民幣620萬元的對價，以收購土地使用權。

	截至12月31日		
	2008年 (人民幣千元)	2009年 (人民幣千元)	2010年 (人民幣千元)
就收購物業、廠房及設備的資本支出：			
已訂約但並無於合併財務報表中撥備	425	123,960	707,231
已授權但並未訂約	—	—	1,807,851
	<u>425</u>	<u>123,960</u>	<u>2,515,082</u>

截至最後可行日期，我們擁有總額達人民幣7.112億元的未執行採購合同，以購買生產設備擴充產能。

2010年9月，我們分別與兩家主要供應商訂立為期一年和三年的採購合同，據此，我們於2011年、2012年及2013年將分別至少採購約53兆瓦、33兆瓦及33兆瓦硅晶片。根據該等合同的條款，硅晶片的價格將基於現行市價於每月交貨前釐定。

除上述合同責任和商業承擔外，我們概無任何其他長期債務責任、經營租賃責任、採購責任或其他長期負債。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

資本支出

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的資本支出分別為人民幣3,630萬元、人民幣680萬元和人民幣3.500億元。我們的資本支出主要源自建設我們的太陽能電池及硅晶片製造設施、購買生產設備及收購土地使用權。下表載列我們於往績期間的歷史資本支出。

	截至12月31日止年度		
	2008年 (人民幣千元)	2009年 (人民幣千元)	2010年 (人民幣千元)
物業、廠房及設備	36,344	6,791	321,491
土地使用權	—	—	28,472
總計	36,344	6,791	349,963

隨着我們利用太陽能行業市場機會的擴展計劃的落實，我們預期日後會繼續產生資本支出；具體而言，該計劃包括擴大我們硅晶片及太陽能電池的產能。

我們預計於2011年及2012年分別產生人民幣15.65億元及人民幣9.50億元的資本支出，主要是由於我們的擴展計劃。請參閱「業務－製造設施－擴展計劃」。我們預計於未來產生的支出款項可能由於各種原因（包括市況變動）與實際產生的支出款項有所出入。凡在我們現有計劃之外有任何產能擴充，均可能需要額外的債務或股本融資。我們日後獲得額外資金的能力取決於各種不確定因素，包括但不限於我們日後的經營業績、財務狀況和現金流量，以及中國與香港的經濟、政治及其他狀況，以及中國政府關於銀行借款的政策。

我們將致力優化我們的資本架構，以便以最有效的方式為我們的資本支出融資。為此，我們計劃對不同來源的股本及債務融資的使用進行管理，以為我們的資本支出融資。然而，我們可能由於經營條件的轉變或其他日後發展（包括我們可能決定進行的任何投資或收購）而需要額外的現金。若我們的未來現金流量不足以滿足我們的需求，我們可能尋求額外發行股本證券或債務證券或向放款機構借款。

利潤預測

我們相信，在不存在不可預見的情況下，根據本文件附錄三所載基準及假設，本公司股東截至2011年6月30日止六個月應佔合併利潤預計不少於人民幣[●]元。利潤預測乃由我們的管理層根據我們截至2010年12月31日止年度的經審計合併業績、我們截至2011年5月31日止五個月的未經審計管理賬目及截至2011年6月30日止餘下一個月的合併業績預測編製。

該預測的呈列基準於各重大方面均與本文件附錄一會計師報告中載列的我們目前採納的會計政策一致。

關聯方交易

關聯方交易的詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註35。董事確認，該等交易乃根據一般商業條款執行且該等條款乃屬公平合理。我們的中國法律顧問金杜律師事務所已對本文件附錄一

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

附註 35 所披露的由東方富海、上海奧銳及上海連陽向順風科技作出的貸款／墊款的有關合同進行審閱，並注意到該等貸款／墊款通過合資格銀行以委託貸款的方式進行。基於上述事實，金杜律師事務所已確認由以上關聯方提供的上述貸款／墊款並不違反適用的中國法律法規（包括貸款通則）。

2010年4月，武進設備廠在未完全遵守適用的中國法律法規（包括貸款通則）的情況下，向順風科技提供一筆人民幣4,000萬元的貸款。然而，該等貸款為免息且已由順風科技於2010年7月悉數還清。即使存在任何被相關主管機關罰款的風險，該等罰款亦由借出人承擔，而非借款人。因此，順風科技無須面對該等潛在風險。基於上述事實，金杜律師事務所告知我們上述不合規的情形已消除，且不會對我們造成任何重大不利影響。

賬外安排

於往績期間，我們為獨立第三方與銀行訂立財務擔保合同，以獲得該等第三方的銀行信貸融通。截至2008年、2009年及2010年12月31日，該等擔保中分別人民幣4,380萬元、人民幣3,080萬元及人民幣零元為未償還。作為回報，該等第三方為我們提供擔保，以獲得我們的銀行信貸融通並提高我們的信用質量。截至2008年、2009年及2010年12月31日，該等擔保中未償還金額分別為人民幣8,000萬元、人民幣4,500萬元及人民幣2.650億元。我們並未訂立未在我們的合併財務報表中反映的任何衍生工具合同。

截至2010年12月31日（即我們最近一份財務報表的日期），上述所有擔保均已償清且我們並無任何賬外安排。

或有負債

截至最後可行日期，我們並無任何重大或有負債。

有關市場風險的定量及定性分析資料

商品價格風險

我們面臨硅晶片價格波動的風險，截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年硅晶片的價格分別約佔我們銷售成本的91.4%、80.4%及82.8%。多晶硅的價格對於晶片的價格具有重大影響。由於我們已開始生產及銷售晶片，多晶硅已成為我們的主要原材料之一。由於供求失衡，近年來多晶硅的價格劇烈波動。我們通過長期及短期供應合同以及在現貨市場購買原材料的策略組合保持原材料的穩定供應。鑒於市價波動，我們的長期供應合同包含靈活的定價條款。我們並不知悉可對沖硅、多晶硅或硅晶片價格波動的行業規範。由於原材料價格變動與太陽能電池及太陽能組件價格相關，我們相信我們可將原材料任何價格增幅的大部分轉嫁給至我們的下游客戶。因此，我們並不認為有需要對沖硅、多晶硅或硅晶片價格波動，且我們目前並未維持任何該等對沖安排。我們

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

並不知悉市場上存在任何財務工具可供我們對沖硅、多晶硅或硅晶片價格波動。請參閱本文件「業務－供應商」一節。

信用風險

我們的主要財務資產為貿易及其他應收款項、已質押銀行存款、銀行結餘及現金。我們的信用風險主要來自貿易及其他應收款項以及我們提供的財務擔保。截至2009年及2010年12月31日我們的信用風險集中於應收貿易款項及應收票據，因為應收貿易款項及應收票據的結餘主要分別來自主要的兩位及五位客戶。此外，信用風險還集中於可退還的其他應收款項。截至2008年及2009年12月31日，我們的其他應收款項結餘人民幣5,000萬元乃關於我們就我們購買原材料而向一名供應商作出的預付款項。我們未收到合同下的任何原材料，故將該等預付款項再分類為其他應收款項，並已於2010年悉數結清。請參閱「流動性及資本來源－現金流量－經營活動的現金流量」。

為盡量降低信用風險，我們的管理層會定期審查我們客戶及債務人的信貸質量及財務狀況以及我們的風險水平，以於必要時採取及時行動收回任何逾期債項及降低風險。我們已採納並將繼續實施一項客戶評估程序，即每月審查客戶的付款記錄（作為一項監控應收貿易款項及評估每名客戶的信譽度的內部監控措施）。我們根據客戶及債務人的財務業績、新聞發佈及不時非正式溝通評估其信貸質量及財務狀況。

我們的銀行結餘及已質押銀行存款的信用風險有限，皆因我們的大部分（甚或所有）交易對手均為信譽良好的大型銀行或獲國際信用評級機構良好信用評級的銀行。

利率風險

我們承受的利率風險乃因我們的銀行存款及銀行貸款利率波動所致。截至2010年12月31日，我們擁有的銀行貸款為人民幣2.40億元，按5.61%至5.88%的浮動利率支付利息，於該日期的加權平均利率為5.79%。就過往而言，我們還未承受過重大利率風險，因此並未曾使用過任何衍生財務工具管理過此類風險。然而，由於市場利率的變動，我們未來的利息收入可能減少或我們的銀行貸款利息開支可能增加。

截至2008年、2009年及2010年12月31日，在所有其他變量固定不變的情況下，如果我們的浮息銀行結餘和已質押銀行存款的利率增加或減少10個基點，則我們的年內利潤將分別相應地增加或減少人民幣12,000元、人民幣39,000元和人民幣62,000元。截至2008年、2009年及2010年12月31日，如果我們的浮息銀行貸款利率增加100個基點，在所有其他變量固定不變的情況下，我們的年內利潤在將利息進行資本化後將會分別減少人民幣70,000元、人民幣零元及人民幣1,922,000元。截至2010年12月31日，我們有人民幣2.945億元的未償還銀行貸款。

外幣兌換風險

我們在中國的銷售以人民幣計值，我們的成本及資本支出（由歐洲及日本的供應商供應的生產設備除外）亦主要以人民幣計值。但是，我們有時以外幣（如歐元及日圓）收取應收貿易款項及結算

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

用以購買機械與設備的款項。我們的出口銷售一般以美元和歐元計值，我們亦持有美元、歐元及日圓的銀行結餘及現金。因此，我們面臨人民幣兌美元、人民幣兌歐元及人民幣兌日圓的外匯風險。

此外，由於我們通過太陽能組件銷售向海外市場擴張銷售，我們預計外匯風險將增大。我們不時對該等風險進行評估並可能考慮日後在我們認為適當的範圍內從事對沖活動。我們訂立了外匯遠期合同，以管理我們有關向歐洲供應商購買設備的外幣兌換風險。該等遠期合同已於2010年8月到期，而我們目前並無任何從事對沖活動的計劃。我們無法預測未來匯率波動對於我們經營業績的影響，而且日後可能產生外幣虧損淨額。

股息及股息政策

我們於2008年派付了約為人民幣190萬元的股息並於2010年7月宣派了約為人民幣1.240億元的股息，並為順風科技的資本重新注資。我們或我們的任何附屬公司在往績期間並無派付其他股息。

我們的股東將有權收取我們宣派的股息。我們派付股息的任何金額將由董事酌情決定，並取決於我們日後的營運及盈利、財務狀況、資本需求及盈餘、合同限制及董事認為相關的其他因素。任何該等宣派及派付將受我們的組織章程文件和適用的中國法律法規的規限。宣派任何股息（不得超過我們的董事會推薦的金額）可經我們的股東在股東大會上批准。除非是來自我們可合法用於分派的利潤和儲備，否則不會宣派或派付股息。我們未來的股息宣派未必與我們的過往慣例相符，並將由董事會絕對酌情決定。尤其是根據我們的擴展計劃，我們預計將於2011年及2012年會產生巨額的資本支出，因此，我們在可見將來可能根本不宣派任何股息。

因為我們是一家控股公司，我們宣派和派付股息的能力將取決於從我們的附屬公司（特別是我們於中國註冊成立的經營公司順風科技）收到足夠的資金。順風科技在向我們宣派或派付股息時，必須遵從其組織章程文件及中國的法律法規。作為外商投資企業，順風科技須根據適用的中國法律法規，保留其累計利潤的10%以作為儲備基金，直至該等儲備基金達到相當於其註冊資本50%的金額。該儲備基金不得用作現金股息分派。

可分派儲備

截至2010年12月31日，我們可供分派予擁有人的儲備約為人民幣2.257億元（其中包括我們的股份溢價）。《公司法》規定，於組織大綱及公司章程細則的條文規限下（如有），於開曼群島註冊成立的公司（如本公司）可按其不時釐定的方式運用任何股份溢價賬。然而，不得自股份溢價賬向股東作出分派或派付任何股息，除非緊隨建議分派或派付股息日期後，公司有償還在日常業務過程中到期的債務。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

物業估值對賬

本公司的物業權益詳情載於本文件附錄三。第一太平戴維斯是一家獨立的物業估值公司，已評估本公司物業權益截至2011年4月30日的價值。函件全文、有關我們的物業權益的估值概要及估值證書載於本文件附錄三。

我們的物業權益及該等物業權益的估值對賬如下：

	<u>人民幣千元</u>
本公司物業權益截至2010年12月31日的賬面淨值	71,078
添置	[9,670]
折舊	[945]
出售	[—]
截至2011年4月30日的賬面淨值	<u>[79,802]</u>
截至2011年4月30日的估值盈餘	<u>[37,598]</u>
截至2011年4月30日的估值	<u>[117,400]</u>

無重大不利變動

本公司董事確認，截至最後可行日期，我們的財務或營運狀況或前景自2010年12月31日（即本公司最近經審計財務報表的編製日期）以來並無重大不利變動，自2010年12月31日以來亦無發生對本文件附錄一所載會計師報告的合併財務報表中所示資料造成重大影響的事件（在任何情況下，惟其他在本文件披露的除外）。