

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Shunfeng Photovoltaic International Limited

順風光電國際有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01165)

**截至2011年12月31日止年度的
全年業績公告**

業績摘要

	截至12月31日止年度		
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	變動 百分比
收入	1,971,530	622,922	+216.5%
毛利	210,286	130,327	+61.4%
本公司股東應佔利潤	57,182	80,449	-28.9%
	人民幣分	人民幣分	
每股基本盈利	4.22	6.88	-38.7%
	兆瓦	兆瓦	
貨運量			
單晶太陽能電池片			
156毫米乘156毫米	234.6	7.3	+3,113.7%
125毫米乘125毫米	59.1	64.6	-8.5%
多晶太陽能電池片			
156毫米乘156毫米	43.7	—	+100.0%
太陽能組件	14.3	—	+100.0%

分部間銷售硅晶片約29.4兆瓦及太陽能電池片約15.5兆瓦，金額分別為人民幣98.7百萬元及人民幣81.5百萬元，已於年內的收入對銷。

董事會欣然宣佈本集團截至2011年12月31日止年度的已審核綜合全年業績以及2010年同期的比較數據如下：

合併綜合收入表

	附註	截至12月31日止年度	
		2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
收入	4	1,971,530	622,922
銷售成本		(1,761,244)	(492,595)
毛利		210,286	130,327
其他收入	5	11,076	3,375
其他損益及其他開支	6	(74,605)	(13,601)
分銷及銷售開支		(6,919)	(2,520)
行政開支		(56,922)	(19,255)
融資成本	7	(48,506)	(3,970)
稅前利潤	8	34,410	94,356
所得稅費用	9	(10,657)	(14,266)
年內利潤及綜合收入總額		23,753	80,090
下列各方應佔利潤及綜合收入總額：			
本公司股東		57,182	80,449
非控股權益		(33,429)	(359)
		23,753	80,090
		人民幣分	人民幣分
每股盈利—基本	10	4.22	6.88

合併財務狀況表

		於12月31日	
		2011年	2010年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,285,558	480,071
預付租賃款項－非流動		51,340	24,283
收購物業、廠房及設備保證金		30,318	55,193
收購土地使用權保證金		19,060	1,646
向供應商作出的預付款項		–	17,000
遞延稅項資產		11,829	–
		<u>1,398,105</u>	<u>578,193</u>
流動資產			
存貨		74,307	34,452
貿易及其他應收款項	12	525,014	88,018
可收回增值稅		112,384	49,224
向供應商作出的預付款項		10,610	19,155
預付租賃款項－流動		1,122	3,886
已質押銀行存款		148,506	17,645
受限制銀行存款		236,075	–
銀行結餘及現金		120,122	55,432
		<u>1,228,140</u>	<u>267,812</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	785,982	166,913
已收客戶按金		4,704	56,846
應付一名董事款項		–	859
融資租賃承擔		25,105	–
應繳稅項		2,260	2,468
其他財務負債		7,758	–
借款		730,187	154,500
		<u>1,555,996</u>	<u>381,586</u>
淨流動負債		<u>(327,856)</u>	<u>(113,774)</u>
總資產減流動負債		<u><u>1,070,249</u></u>	<u><u>464,419</u></u>

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
資本及儲備		
股本	12,892	1
儲備	664,003	286,538
	<hr/>	<hr/>
本公司股東應佔股本	676,895	286,539
非控股權益	25,733	29,411
	<hr/>	<hr/>
總股本	702,628	315,950
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
借款	269,000	140,000
其他應付款項	-	4,731
融資租賃承擔	48,656	-
已收客戶按金	-	1,500
遞延收入	49,965	2,238
	<hr/>	<hr/>
	367,621	148,469
	<hr/>	<hr/>
	1,070,249	464,419
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

合併財務報表附註

1. 一般資料

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於2011年7月13日在香港聯交所主板上市。本公司為投資控股公司。本公司附屬公司的主要業務為製造及銷售太陽能電池片及相關產品。

根據載於本公司2011年6月30日發出之招股章程「歷史及企業架構－重組」一節所披露的集團重組（「集團重組」），即緊接集團重組前，通過將本公司及順風光電控股有限公司（「順風香港」）置於江蘇順風光電科技有限公司（「順風科技」）與其當時在任股東之間，本公司自2010年9月26日起成為本集團控股公司，而順風香港因此成為本公司直接全資附屬公司及順風科技成為本公司間接全資附屬公司。

進行集團重組後，本集團被視為持續經營實體。合併財務報表乃依據基準編製，猶如本公司於截至2011年12月31日止年度全年一直為順風香港及順風科技的控股公司。

於2011年12月31日，本集團的流動負債超過其流動資產約人民幣327,856,000元。董事相信當債務於不久的將來到期時，本集團將可全面履行其財務承擔。因此，合併財務報表乃按持續經營基準編製。

董事以維持現金流量充足為目標，有未動用銀行信貸融通、內部產生資金及有需要時從其他融資活動產生資金。於2011年12月31日，本集團取得銀行信貸融通約人民幣1,777,517,000元，於2011年12月31日，其中約人民幣999,187,000元已動用，而約人民幣778,330,000元未動用。董事相信上述銀行信貸融通將持續可用，並不會自批准以及授權刊發該等合併財務報表日期起計十二個月內被撤回。此外，董事持續審查預測現金流量，確保本集團將擁有充足資本進行營運及擴充。資本擴充計劃將於有需要時作出變動。

2. 編製基準

合併財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。此外，合併財務報表包括上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

合併財務報表乃按歷史成本法編製，惟若干財務報表工具按公平值計量（倘適用）則除外。

3. 採用國際財務報告準則

於本年度，本集團已應用以下新訂或經修訂準則及詮釋（「新訂或經修訂國際財務報告準則」）。

- 2010年年頒佈的國際財務報告準則改進的修訂本
- 國際會計準則第24號(2009年經修訂)關聯方披露
- 國際會計準則第32號修訂本供股的分類
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號修訂本預付最低資金要求
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號以股本工具抵銷財務負債

於本年度應用上述新訂或經修訂國際財務報告準則對該等合併財務報表呈報的金額及／或該等合併財務報表所載披露並無重大影響。

本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則：

國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露－轉讓財務資產 ¹
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露－抵銷財務資產及財務負債 ²
國際財務報告準則第9號	財務工具 ³
國際財務報告準則第9號及國際 財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第9號的強制性生效日期及 過渡披露 ³
國際財務報告準則第10號	合併財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	合營安排 ²
國際財務報告準則第12號	披露其他實體的權益 ²
國際財務報告準則第13號	公允價值計量 ²
國際會計準則第1號(修訂本)	呈列其他綜合收入項目 ⁵
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：撥回相關資產 ⁴
國際會計準則第19號(2011年經修訂)	僱員福利 ²
國際會計準則第27號(2011年經修訂)	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號(2011年經修訂)	於聯營公司及合營企業之投資 ²
國際會計準則第32號(修訂本)	抵銷財務資產及財務負債 ⁶
國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號	露天礦場生產階段的剝採成本 ²

¹ 於2011年7月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2015年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於2012年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於2012年7月1日或之後開始的年度期間生效

⁶ 於2014年1月1日或之後開始的年度期間生效

董事預期應用該等新訂或經修訂國際財務報告準則並無對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

4. 收入及分部信息

本集團一直經營一個可報告分部，即製造及銷售太陽能電池片、太陽能組件及相關產品。主要經營決策者為首席執行官兼董事，其就資源分配及業績評估作出決策時會定期審查主要產品的收入分析及本集團年內利潤。由於未能取得其他獨立的財務信息以評估本集團業務活動的業績及資源，故除整個實體披露外並無呈列分部信息。

整個實體披露

以主要產品分析收入

本集團從事太陽能電池片、太陽能組件及相關產品的製造與銷售。

本集團於截至2011年及2010年12月31日止年度收入的明細載於下表：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
單晶太陽能電池片	1,713,053	622,800
多晶太陽能電池片	166,563	19
太陽能組件	91,914	103
總計	<u>1,971,530</u>	<u>622,922</u>

地域信息

收入按地域位置分析：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
中國(原居國)	1,883,131	577,386
西班牙	27,073	-
瑞士	13,249	43,802
其他國家(附註)	48,077	1,734
總計	<u>1,971,530</u>	<u>622,922</u>

於報告期末，所有本集團的非流動資產(包括物業、廠房及設備、預付租賃款項、收購物業、廠房及設備保證金、收購土地使用權保證金及向供應商作出的預付款項)均位於中國。

附註： 位於其他國家的客戶主要來自若干亞洲及歐洲國家。

有關主要客戶的信息

佔總收入10%或以上的客戶詳情如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
客戶A	544,813	154,277
客戶B	*	138,486
客戶C	*	92,991

* 相關收入不超過本集團總收入的10%。

5. 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
銀行利息收入	3,194	895
政府補助金(附註)	3,563	981
出售原材料及其他材料的收益	3,167	1,209
其他	1,152	290
	<u>11,076</u>	<u>3,375</u>

附註： 政府補助金指本集團中國經營實體自地方政府所獲的款項。(a)約人民幣1,949,000元(2010年：人民幣852,000元)的政府補助金指本集團就進行其業務的活動獲得的相關激勵款項；及(b)人民幣1,614,000元(2010年：人民幣129,000元)的政府補助金指於損益內攤銷的收購土地使用權及廠房及設備的補貼。

6. 其他損益及其他開支

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
外匯收益(損失)淨額	9,284	(2,203)
售後租回收益撥回	582	–
外幣遠期合同的公允價值變動	(7,758)	(3,002)
法律及專業費用(附註)	(13,060)	(9,247)
物業、廠房及設備減值虧損	(63,652)	–
出售物業、廠房及設備的虧損	(1)	–
所發出的財務擔保合同公允價值的確認	–	(2,761)
財務擔保負債的攤銷	–	3,612
	<u>(74,605)</u>	<u>(13,601)</u>

附註：該款項主要指籌備股份於香港聯交所上市而產生的法律及專業開支。

7. 融資成本

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行借款利息	44,849	3,635
應收票據轉售的財務費用	4,919	580
須於五年內悉數償還的融資租賃利息	1,235	–
	<u>51,003</u>	<u>4,215</u>
總借款成本	51,003	4,215
減：資本化款項	(2,497)	(245)
	<u>48,506</u>	<u>3,970</u>

於截至2011年12月31日止年度的資本化借款成本產生自一般性借款組合，採用合資格資產開支的資本化年息率6.52% (2010年：5.67%) 計算。

8. 稅前利潤

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
稅前利潤經扣除下列各項：		
董事薪酬	1,487	1,107
其他員工成本	61,191	20,626
其他員工退休福利計劃供款	3,745	958
	<hr/>	<hr/>
員工成本總額	66,423	22,691
	<hr/>	<hr/>
核數師薪酬	1,777	20
確認為開支的存貨成本	1,761,244	492,595
物業、廠房及設備折舊	44,598	11,611
預付租賃款項撥回	945	1,844
研究開支(計入行政開支)	4,081	2,654
租賃物業的經營租金	1,924	203
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：確認為開支的存貨成本包括存貨減值至可變現淨值約人民幣3,627,000元(2010年：無)。

9. 所得稅費用

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
當期稅項：		
中國企業所得稅	22,486	13,891
遞延稅項	(11,829)	375
	<hr/>	<hr/>
稅務支出	10,657	14,266
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

由於本集團的收入並不產生於或來源於香港，故並無香港利得稅。

根據中國有關法律法規，順風科技自第一個獲利年度起兩年可豁免繳納中國企業所得稅，而於隨後三年獲50%減免。因此，順風科技自其第一個獲利年度可豁免繳納企業所得稅兩年(即2007及2008年)，隨後有權獲得三年(即2009年至2011年)50%的企業所得稅減免。

10. 每股盈利

本公司股東應佔每股基本盈利的計算乃基於以下數據：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元
盈利		
用於計算每股基本盈利的盈利 (本公司股東應佔年內利潤)	<u>57,182</u>	<u>80,449</u>
	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
股份數目		
就每股基本盈利計算的普通股加權平均數	<u>1,353,780,822</u>	<u>1,169,970,274</u>

就每股基本盈利計算的股份數目假設集團重組已於截至2010年12月31日止年度第一日發生而釐定，並就2011年7月13日的資本化發行作追溯調整。

本公司的超額配股權並無對本公司截至2011年12月31日止年度的每股盈利造成攤薄影響，原因為有關配股權的行使價較本公司股份於配股權可行使期內的平均市價為高。由於並無潛在已發行攤薄普通股，故於截至2010年12月31日止年度並未呈列每股攤薄盈利。

11. 股息

本公司於2011年並無派付或擬派股息，自報告期末起亦無擬派任何股息(2010年：無)。

12. 貿易及其他應收款項

	於12月31日	
	2011年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易款項	265,267	46,174
應收票據	210,399	29,500
其他應收款項及預付款項	<u>49,348</u>	<u>12,344</u>
	<u>525,014</u>	<u>88,018</u>

本集團通常要求客戶於交貨前支付預付款項，且根據個別情況給予若干貿易客戶最多180日(2010年：30日至180日)的信貸期。基於報告期末的發票日期呈列的應收貿易款項賬齡分析如下：

賬齡	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
0至30日	143,397	46,174
31至60日	92,021	—
61至90日	5,758	—
91至180日	24,091	—
	<u>265,267</u>	<u>46,174</u>

基於報告期末的發行日期呈列的本集團應收票據賬齡分析如下：

賬齡	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
0至30日	41,372	—
31至60日	8,000	15,500
61至90日	145,927	9,500
91至180日	15,100	4,500
	<u>210,399</u>	<u>29,500</u>

13. 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
流動負債		
貿易應付款項	196,683	33,703
應付票據	450,436	—
收購物業、廠房及設備的應付款項	115,253	120,878
其他應繳稅項	276	87
其他應付款項及應計費用	23,334	12,245
	<u>785,982</u>	<u>166,913</u>

購買貨物的信貸期為0至180日(2010年：0至90日)，部分供應商根據個別情況允許信貸期延長。

基於報告期末的發票日期呈列的本集團貿易應付款項賬齡分析如下：

賬齡	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
0至30日	139,505	33,295
31至60日	39,409	262
61至90日	12,159	75
91至180日	5,602	25
180日以上	8	46
	<u>196,683</u>	<u>33,703</u>

基於報告期末的發行日期呈列的本集團應付票據賬齡分析如下：

賬齡	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
0至30日	55,698	—
31至60日	64,339	—
61至90日	60,815	—
91至180日	269,584	—
	<u>450,436</u>	<u>—</u>

主席報告

本人僅代表董事會欣然向股東呈報本集團截至2011年12月31日止年度之已審核綜合全年業績。

儘管2011年的經營環境極其嚴峻，本集團於2011年錄得淨利人民幣23.8百萬元，並將產能擴大至約420兆瓦。2011年，我們的貨運量約為351.7兆瓦，較2010年的71.9兆瓦上升389.2%。雖然全球經濟危機導致營商環境轉差，客戶對產品的需求強勁，我們認為此乃歸因於良好的產品質量往績及優質的品牌。

「順風光電」品牌代表質量的保證。我們透過執行嚴格的生產程序、訂制迎合客戶需求的產品及憑藉卓越產品質量的往績來維持品牌優勢。於2011年下半年，我們成功推出156毫米乘156毫米多晶太陽能電池片。

於2011年，本公司於2011年7月13日在香港聯交所主板上市，成功籌集432.9百萬港元。全球發售的所得款項已用於為本集團的長期發展及增強推動創新、建立下游業務關係、提高產能及進一步發展技術專業知識提供資金，以緩解全球金融危機所帶來的不利狀況。

董事會及管理團隊對太陽能行業的前景充滿信心。我們相信各國政府將繼續大力投資太陽能及其他清潔能源，旨在恢復經濟及創造就業機會，與此同時，營造低碳排放環境。就全球光電市場而言，德國、西班牙及意大利等國家現時被視為主要終端市場。該等國家推行積極政策(如政府補助)提倡太陽能發電，而該等政策亦推動光電生產行業的迅速發展。同樣地，全球兩大能源消耗國，中國及美國，連同法國、澳洲及中東乃日後極具發展潛力、前景廣闊的太陽能市場。

目前，太陽能發電的成本與傳統資源相比仍相對較高。然而，太陽能(每瓦)的發電成本自2011年第三季度起已大幅降低，此乃由於業內多晶硅成本下降、生產技術不斷改良及營運效益提升所致。多晶硅價格的下跌已促進行業逐漸邁向市電同價，為本集團創造機會。憑藉我們的聲譽及與客戶的穩定及管理得宜的業務關係，本人堅信本集團能適應太陽能行業新經濟及競爭格局，在董事會及管理團隊的支持下，本人深信業務將持續穩定及健康地發展。

目前，本集團太陽能電池片的產能已從2010年約180兆瓦擴大至約420兆瓦。為實施垂直整合從而在價值鏈內獲得額外利潤及取得更大的成就，我們投資於有秩序及規劃地擴展硅晶片及太陽能組件生產的協調性擴張，以實現垂直整合的效益。於2011年底，我們的硅晶片及太陽能組件的年產能分別達至200兆瓦裝機產能(其中66.7兆瓦已開始投產)及60兆瓦。

本集團將繼續致力改善產品質量，降低生產成本，從而進一步增強我們的競爭優勢。目前，本集團正大力調整現有業務策略及積極物色潛在商機，以把握即將來臨的清潔及經濟太陽能時代的龐大商機，為股東創造最大回報。

最後，本人僅代表董事會對管理層及各位員工過往年度的貢獻及辛勤工作以及各位股東及業務夥伴的持續支持及信任表示誠摯感謝。本人期待於應屆股東週年大會上向各位股東呈報本集團業務及資產的有效管理狀況及我們持續為股東創造的價值。

管理層討論及分析

業務回顧

於2011年，美國按揭市場的崩盤所產生的不利影響，迅速擴展至金融業，隨後無可避免地步入「實體經濟」。金融危機在短期內令太陽能行業的營商環境面臨困境，進而影響太陽能產品的整體需求以及原料及太陽能產品的價格。

儘管2011年全球經濟下滑造成不利影響，長遠而言，太陽能行業仍具廣闊前景。價格降低已促進邁向市電同價，各國政府已大力投資太陽能及其他清潔能源，旨在恢復其經濟及創造就業機會，同時營造低排放環境。

就全球光電市場而言，德國、西班牙及意大利等國家現時為主要終端市場。世界前兩大能源消耗國中國及美國以及法國、澳洲及中東屬新興市場，極具發展潛力。該等國家已制定政策或計劃推行政策，向太陽能系統安裝提供直接津貼或向太陽能發電提供補貼。由於政府不斷支持使用太陽能將推動太陽能的需求，從而促進光電生產行業的發展。

除上文所述外，近期經濟低迷亦已為我們帶來新機遇。客戶開始意識到購買自聲譽卓越、根基穩固且具備必要實力及穩定性的生產商的優質太陽能電池片的價值，以促進長期發展。儘管2011年形勢嚴峻，但對我們的優質太陽能電池片的需求仍持續強勁。

年內的貨運量為351.7兆瓦，較截至2010年12月31日止年度的貨運量約71.9兆瓦上升約389.2%，這顯示儘管2011年上半年金融危機令太陽能行業及全球經濟受挫，我們仍能確保對產品的強勁需求。

於2011年，我們五大客戶佔總收入約50.0%，2010年則為約75.9%。而於2011年，我們的最大客戶佔總收入約27.6%，2010年則為約24.8%。該等變動主要由於我們致力優化客戶群的成果。我們相信產品質量及成本優勢將對即將來臨的太陽能時代極其重要。

我們已於2011年逐漸提高客戶數量及擴大已涉足的地域覆蓋範圍。除我們於中國的雄厚的太陽能組件生產商客戶群外，我們更將客戶群拓展至全球其他國家的領先太陽能電池片及組件生產商。

於2011年，中國客戶的銷售額佔總收入約95.5%，2010年則約為92.7%。於2011年，海外客戶的銷售額佔總收入約4.5%，2010年則約為7.3%。我們顯著的生產質量往績、先進的專有技術及降低生產成本的舉措為我們贏得聲譽，從而進一步優化客戶群。而我們認為，上述策略舉措將能確保對我們產品的需求維持強勁及持續。

就行業標準而言，我們生產優質單晶太陽能電池片的實力表現在產品的轉換效率及質量上。我們致力利用競爭優勢來維持生產單晶太陽能電池片的高品質標準。

我們計劃投放大量資源進行研發，以改善生產程序、降低生產成本及提高產品質量及性能。我們相信，上述舉措加上管理團隊的行業經驗，將能繼續優化生產效率及提升產品質量。因此，我們相信此舉將有助提升本集團於在太陽能市場產品創新的聲譽。

為了配合太陽能產品的需求將持續增長的預期，我們已於2011年將太陽能電池片產能由約180兆瓦擴大至約420兆瓦。我們計劃維持以太陽能電池為主要重心，並已投資於有秩

序及規劃地擴展硅晶片及太陽能組件生產，以實現垂直整合的效益。於2011年底，我們的硅晶片及太陽能組件的年產能分別達至200兆瓦裝機產能(其中66.7兆瓦已開始投產)及60兆瓦。我們正進一步擴大產能。

我們擬推行多渠道採購政策，於實施後，我們將向眾多供應商進行採購。該措施旨在倘任何一名供應商未能及時完成訂單時，盡量減少可能對營運造成的中斷。即使某供應商較市場上其他供應商以更具競爭力的單價提供硅晶片，我們仍將貫徹實行該政策並拓闊供應來源。為確保可成功實行該政策，我們將與主要供應商結成戰略聯盟、繼續保持現有業務關係，並將供應商網絡拓展至(其中包括)可向我們提供優質晶片的潛在供應商。

過往12個月實屬不易。然而，我們已努力設法採取有效措施紓緩2011年動盪及嚴峻的經濟環境對業務產生的風險影響。我們不但共渡時艱，亦較過往更強大，並準備就緒把握來年於可再生能源行業將湧現的商機。

財務回顧

收入

收入由截至2010年12月31日止年度的人民幣622.9百萬元增加人民幣1,348.6百萬元或216.5%至年內的人民幣1,971.5百萬元，主要由於太陽能產品平均售價下跌所致，惟部份跌幅被銷量上漲所抵銷。太陽能產品平均售價下跌普遍由於歐債危機，導致太陽能產品的市價大幅下調所致。銷量增加普遍是由於客戶對單晶太陽能產品的需求增加。太陽能產品的貨運量由截至2010年12月31日止年度的71.9兆瓦增加389.2%至年內的351.7兆瓦。分部間銷售硅晶片約29.4兆瓦及太陽能電池片約15.5兆瓦，金額分別為人民幣98.7百萬元及人民幣81.5百萬元，已於年內的收入對銷。

年內，單晶太陽能電池片及多晶太陽能電池片的銷售額分別佔總收入的86.9%及8.4%，而太陽能組件的銷售額則佔總收入的4.7%。截至2010年12月31日止年度，單晶太陽能電池片的銷售額佔總收入的絕大部份，而銷售多晶太陽能電池片及太陽能組件獲得的收入有限。為滿足市場對多晶太陽能電池片的需求，我們於2011年下半年成功推出156毫米乘156毫米多晶太陽能電池片。

156毫米乘156毫米單晶太陽能電池片的銷售

156毫米乘156毫米單晶太陽能電池片的收入由截至2010年12月31日止年度的人民幣60.3百萬元增加人民幣1,311.5百萬元或2,175.0%至年內的人民幣1,371.8百萬元，主要由於貨運量由截至2010年12月31日止年度的7.3兆瓦增加3,113.7%至年內的234.6兆瓦所致，惟部份升幅被該產品平均單價由截至2010年12月31日止年度的每瓦特人民幣8.3元下降30.1%至年內的每瓦特人民幣5.8元所抵銷。

156毫米乘156毫米多晶太陽能電池片的銷售

156毫米乘156毫米多晶太陽能電池片的收入由截至2010年12月31日止年度的人民幣0.02百萬元增加人民幣166.5百萬元或8,765.5倍至年內的人民幣166.6百萬元，主要由於2011年下半年推出該新產品所致。我們的貨運量增加100%至年內的43.7兆瓦。

125毫米乘125毫米單晶太陽能電池片的銷售

125毫米乘125毫米單晶太陽能電池片的銷售收入由截至2010年12月31日止年度的人民幣562.5百萬元減少人民幣221.3百萬元或39.3%至年內的人民幣341.2百萬元，主要由於該產品的平均單價由截至2010年12月31日止年度的每瓦特人民幣8.7元下降33.3%至年內的每瓦特人民幣5.8元以及銷量由截至2010年12月31日止年度的64.6兆瓦減少8.5%至年內的59.1兆瓦所致。

太陽能組件的銷售

太陽能組件的收入由截至2010年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元增加人民幣91.8百萬元或891.4倍至年內的人民幣91.8百萬元，主要由於第四季度成功安裝60兆瓦生產產能及接收代加工的銷售訂單所致。

就我們產生收入的地域市場而言，年內約95.5%的收入總額乃來自中國客戶的銷售，而截至2010年12月31日止年度則為92.7%。剩餘部分乃來自海外客戶的銷售，主要為若干亞洲和歐洲國家的客戶。

銷售成本

銷售成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣492.6百萬元增加人民幣1,268.6百萬元或257.5%至年內的人民幣1,761.2百萬元，主要由於我們的貨運量增加所致。

毛利

毛利由截至2010年12月31日止年度的人民幣130.3百萬元增加人民幣80.0百萬元或61.4%至年內的人民幣210.3百萬元，主要由於上述原因所致。

其他收入

其他收入由截至2010年12月31日止年度的人民幣3.4百萬元增加人民幣7.7百萬元或228.2%至年內的人民幣11.1百萬元，主要由於銀行利息收入、政府補貼及銷售原材料及其他材料所得增加所致。

其他損益及其他開支

其他損益及其他開支由截至2010年12月31日止年度的人民幣13.6百萬元虧損增加人民幣61.0百萬元或448.5%至年內的人民幣74.6百萬元，主要由於撇銷若干非流動資產的賬面值至可收回金額造成的減值虧損約人民幣63.7百萬元。確認減值虧損主要是由於太陽能應用於2011年的市況嚴峻且充滿挑戰，對行業的市場需求和平均售價構成影響。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至2010年12月31日止年度的人民幣2.5百萬元增加人民幣4.4百萬元或174.6%至年內的人民幣6.9百萬元，主要由於貨運量由截至2010年12月31日止年度的71.9兆瓦大幅增加至年內的351.7兆瓦所致。

行政及一般開支

儘管產能及經營規模大幅提升，行政及一般開支由截至2010年12月31日止年度的人民幣19.3百萬元增加人民幣37.7百萬元或195.6%至年內的人民幣56.9百萬元，主要由於提高營運效率的成本控制措施所致。

融資成本

本集團的銀行貸款有乃根據中國人民銀行公佈的基準利率按浮息利率計息及固定利率的貸款。銀行貸款及融資租賃承擔產生的利息開支由截至2010年12月31日止年度的人民幣4.0百萬元增加人民幣44.5百萬元或1,121.8%至年內的人民幣48.5百萬元，主要由於借入的銀行貸款增加所致。

稅前利潤

稅前利潤由截至2010年12月31日止年度的人民幣94.4百萬元減少人民幣59.9百萬元或63.5%至年內的人民幣34.4百萬元，乃由於上述原因所致。

所得稅費用

所得稅費用由截至2010年12月31日止年度的人民幣14.3百萬元減少至年內的人民幣10.7百萬元，主要由於年內確認已收取的資產相關政府補助金所產生的遞延稅項所致。年內的實際稅率為31.0% (2010年：15.1%)。

年內利潤

淨利由截至2010年12月31日止年度的人民幣80.1百萬元減少人民幣56.3百萬元或70.3%至年內的人民幣23.8百萬元，乃由於上述原因所致。淨利率由截至2010年12月31日止年度的12.9%下降至年內的1.2%。

存貨周轉日數

本集團的存貨主要由原材料、在製品及製成品組成。存貨增加主要由於2011年年底前本集團的產能擴大以及晶片供應商有吸引力的報價所致。於2011年12月31日的存貨結餘包括存貨撇減人民幣3.6百萬元(2010年：無)，該撇減主要由於全球經濟放緩導致原材料的價格及產品售價一再下跌所致。於2011年12月31日的存貨周轉日數為11.6天(2010年：20.0天)。除非我們從供應商獲得有吸引力的報價，否則最佳存貨水平應為銷量滿足本集團生產需求的約一至兩個月。

貿易應收賬款周轉日數

於2011年12月31日，貿易應收賬款周轉日數為28.8天(2010年：16.9天)。周轉日數增加主要由於整體市場環境變動所致。儘管周轉日數增加，於2011年12月31日的貿易應收賬款周轉日數仍在本集團授予客戶的信貸期內(一般為15天至180天)。

貿易應付賬款周轉日數

於2011年12月31日，貿易應付賬款周轉日數為23.9天(2010年：19.7天)。鑑於穩固的業務關係及整體市場環境的變動，供應商允許本集團於整個年度內有一個合理的支付期。

債項、流動資金、負債比率及資本架構

本集團營運資金的主要來源包括經營活動產生的現金流量、銀行及其他借款以及全球發售所得款項。於2011年12月31日，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.8(2010年：0.7)，處於負現金淨額狀況。本集團一直採納審慎的庫務管理政策。本集團強調備有可供隨時使用及調配的資金，現時本集團流動資金穩定，並擁有足夠備用的銀行信貸資金以應付日常營運及未來發展所需資金。於2011年12月31日，本集團的負現金淨額為人民幣610.1百萬元(2010年：人民幣99.1百萬元)，其中包括現金及現金等價物人民幣120.1百萬元(2010年：人民幣55.4百萬元)及短期銀行貸款人民幣730.2百萬元(2010年：人民幣154.5百萬元)。

本集團的借款以人民幣計值，而現金及銀行結餘、受限制銀行存款及已質押銀行存款則以人民幣、港元、歐元及日圓計值。本集團的負債淨額與權益比率(負債淨額除以股東權益)由2010年12月31日的75.7%增加至2011年12月31日的125.1%，負號表示於各年結日的現金淨額。

本集團預留人民幣148.9百萬元用作擴大產能，其將以全球發售所得款項、營運產生的現金流量及／或銀行貸款撥付。

於2011年，本集團並無訂立任何財務工具作對沖用途，亦無將任何外幣借款及其他對沖工具用作對沖外匯風險(2010年：無)。

或然負債及擔保

於2011年12月31日，本集團並無向任何第三方提供任何擔保，亦無任何重大或然負債(2010年12月31日：無)。

本集團資產抵押

於2011年12月31日，本集團將合共約人民幣384.6百萬元(2010年12月31日：人民幣17.6百萬元)現金存款及受限制銀行存款質押予銀行，以取得授予本集團的銀行融資。

於2011年12月31日，本集團將約人民幣205.9百萬元(2010年12月31日：人民幣29.5百萬元)的應收票據以附帶全面追索權的方式轉售予銀行。相應的銀行貸款約為人民幣205.9百萬元(2010年12月31日：人民幣29.5百萬元)，將於2012年6月底前到期(2010年12月31日：2011年2月)，被歸類為流動負債。

除上述披露外，截至2011年12月31日及2010年12月31日，本集團其他資產並無抵押予任何財務機構。

承擔匯率波動風險

若干銀行結餘及現金、受限制銀行存款以及已質押銀行存款、貿易及其他應付款項以及借款以人民幣之外的貨幣計值，令本集團承擔外匯風險。

本集團目前並無外幣對沖政策，但董事通過以安排外匯遠期合同嚴密監察外匯風險範圍對外匯風險進行監控，並於有需要時考慮對沖重大的外幣風險。

持有重大投資及重大收購或出售

除本公司為股份在香港聯交所主板上市之目的進行集團重組外，年內本集團並無向附屬公司及聯營公司作出任何重大投資，亦無收購或出售其附屬公司及聯營公司。

人力資源

於2011年12月31日，本集團擁有1,107名僱員(2010年12月31日：482名)。現有僱員薪酬福利包括基本工資、酌情花紅及社會保障基金。僱員的薪酬水平與其職責、表現及貢獻相一致。

末期股息

董事會決議並不就年內宣派末期股息。

上市所得款項淨額用途

股份於2011年7月13日在香港聯交所主板上市，全球發售所得款項淨額約為416.4百萬港元(經扣減包銷佣金及相關開支)。

於2011年12月31日，全球發售所得款項淨額用途如下：

用途	佔所得 款項淨額的 百分比	所得款項 淨額的金額 (以百萬 港元計)	已動用 的金額 (以百萬 港元計)	餘下金額 (以百萬 港元計)
擴大太陽能電池片的產能	45%	187.4	93.7	93.7
擴大硅晶片的產能	45%	187.4	46.9	140.5
擴大太陽能組件的產能	8%	33.3	27.0	6.3
營運資金	2%	8.3	8.3	-
	<u>100%</u>	<u>416.4</u>	<u>175.9</u>	<u>240.5</u>

董事擬按本公司日期為2011年6月30日的招股章程所載的用途應用餘下所得款項淨額。

遵守企業管治守則

由於股份於2011年7月13日在香港聯交所主板上市，本公司已自2011年7月13日至2011年12月31日期間遵守企業管治守則所載的相關守則條文。

遵守標準守則

本公司亦已採納上市規則附錄10所載的標準守則，作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢，所有董事均確認彼等自2011年7月13日至2011年12月31日期間已遵守標準守則所要求的標準及本公司有關董事進行證券交易的行為守則。

審閱全年財務資料

本公司審計委員會已審閱本集團所採納的會計準則、會計處理和實踐並就前述與管理層達成一致，並與董事一起討論內部控制及財務報告事宜，其中包括審閱全年業績及年內已審核綜合年度財務報表。本公司審計委員會認為年內的年度財務報表符合相關的會計標準、香港聯交所和香港法例要求，並且本公司也就此作出適當的披露。

購買、出售或贖回本公司上市證券

自2011年7月13日至2011年12月31日期間，本公司或其附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

足夠公眾持股量

基於本公司所獲公開資料及就董事所知，於本公告日期，本公司自2011年7月13日至2011年12月31日期間，一直維持公眾持股量不少於上市規則所訂明本公司已發行股份的25%。

刊發全年業績及年報報告

本全年業績公告已載列上市規則規定的相關資料，於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<http://www.sf-pv.com>)刊發。截至2011年12月31日止年度的年報將寄發予股東並適時於上述網站公佈。

暫停辦理股份過戶手續

將於稍後公佈為出席應屆股東週年大會的股份過戶暫停辦理手續。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「董事會」	指	本公司董事會
「本公司」或「我們」	指	順風光電國際有限公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄14所載的企業管治常規守則
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	本公司以香港公開發售及國際發售的方式全球發售390,000,000股股份
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「日圓」	指	日本法定貨幣日圓
「上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市規則附錄10所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則
「兆瓦」	指	一兆瓦相當於一百萬瓦
「中國」	指	中華人民共和國
「光電」	指	光電

「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「股份」	指	本公司股本中每股0.01港元的普通股
「股東」	指	本公司股東
「美國」	指	美利堅合眾國
「年內」	指	截至2011年12月31日止12個月

承董事會命
順風光電國際有限公司
 董事長
湯國強

中國江蘇，2012年3月28日

於本公告日期，本公司之執行董事為湯國強先生、魯建清先生、錢凱明先生及史建敏先生；及本公司之獨立非執行董事為陶文銓先生、趙玉文先生及葛明先生。