

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



GCL-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)

(股票代號：3800)

截至2012年6月30日止6個月之
中期業績公佈

財務摘要

	截至6月30日止6個月		變動 百分比
	2012年 百萬港元 未經審核	2011年 百萬港元 未經審核	
收益	11,782	15,174	(22.4)%
毛利	1,689	5,857	(71.2)%
本公司擁有人應佔(虧損)利潤	(330)	3,550	(109.3)%
每股基本(虧損)盈利	(2.13)港仙	22.94港仙	(109.3)%

保利協鑫能源控股有限公司(「本公司」)的董事會(「董事會」或「董事」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2012年6月30日止6個月的未經審核簡明綜合業績，連同去年同期的比較數字如下：

簡明綜合全面收入報表

截至2012年6月30日止6個月

	附註	截至6月30日止6個月	
		2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
收益	3	11,781,906	15,173,551
銷售成本		(10,092,712)	(9,316,927)
毛利		1,689,194	5,856,624
其他收入		346,888	318,008
分銷及銷售開支		(54,913)	(26,676)
行政開支		(889,503)	(750,653)
融資成本	4	(1,092,803)	(443,982)
其他開支	6	(137,523)	(66,698)
應佔聯營公司利潤		8,064	7,978
應佔聯控實體虧損		(9,341)	(8,751)
除稅前(虧損)利潤		(139,937)	4,885,850
所得稅開支	5	(127,126)	(1,131,988)
期內(虧損)利潤	6	(267,063)	3,753,862
其他全面(開支)收入			
換算為呈報貨幣 而產生之匯兌差額		(121,038)	435,771
期內全面(開支)收入總額		(388,101)	4,189,633
應佔期內(虧損)利潤：			
本公司擁有人		(330,211)	3,550,114
非控股權益		63,148	203,748
		(267,063)	3,753,862
應佔期內全面(開支)收入總額：			
本公司擁有人		(443,151)	3,956,314
非控股權益		55,050	233,319
		(388,101)	4,189,633
每股(虧損)盈利		港仙	港仙
基本	7	(2.13)	22.94
攤薄		(2.13)	22.84

簡明綜合財務狀況報表

於2012年6月30日

	附註	於2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2011年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		43,408,882	41,181,267
預付租賃款項		1,705,572	1,127,999
商譽		989,716	995,210
其他無形資產		265,575	66,467
聯控實體權益		164,443	167,869
聯營公司權益		275,046	220,577
已抵押銀行存款		204,447	306,202
購置物業、廠房及設備及預付租賃款項之訂金		519,697	1,361,994
遞延稅項資產		<u>26,219</u>	<u>45,362</u>
		<u>47,559,597</u>	<u>45,472,947</u>
流動資產			
存貨		5,376,379	3,626,703
應收貿易款項及其他應收款項	8	11,332,073	7,064,744
應收關連公司款項		42,980	70,550
給予關連公司之貸款		111,455	46,206
預付租賃款項		38,936	26,781
可退回稅項		161,619	225,946
持作買賣之投資		13,332	21,964
已抵押及受限制銀行存款		3,946,591	4,049,733
銀行結餘及現金		<u>8,835,587</u>	<u>6,882,663</u>
		<u>29,858,952</u>	<u>22,015,290</u>
流動負債			
應付貿易款項及其他應付款項	9	11,029,729	8,207,049
應付關連公司款項		680,551	51,050
來自關連人士之貸款		78,060	—
客戶墊款		1,086,607	1,022,400
銀行貸款一須於一年內償還		16,280,732	11,582,443
融資租賃承擔一須於一年內償還		498,936	433,302
遞延收入		94,757	75,620
應繳稅項		<u>63,245</u>	<u>80,203</u>
		<u>29,812,617</u>	<u>21,452,067</u>

	於2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2011年 12月31日 千港元 (經審核)
淨流動資產	<u>46,335</u>	<u>563,223</u>
總資產減流動負債	<u>47,605,932</u>	<u>46,036,170</u>
非流動負債		
客戶墊款	1,683,857	2,091,594
銀行貸款—須於一年後償還	19,996,443	17,703,856
融資租賃承擔—須於一年後償還	1,061,943	1,264,617
長期票據	3,045,517	1,831,172
遞延收入	512,254	404,608
遞延稅項負債	<u>613,791</u>	<u>606,191</u>
	<u>26,913,805</u>	<u>23,902,038</u>
淨資產	<u>20,692,127</u>	<u>22,134,132</u>
資本及儲備		
股本	1,547,430	1,547,096
儲備	<u>17,751,250</u>	<u>19,020,014</u>
本公司擁有人應佔股本權益	19,298,680	20,567,110
非控股權益	<u>1,393,447</u>	<u>1,567,022</u>
權益總額	<u>20,692,127</u>	<u>22,134,132</u>

附註：

1. 編製基準

簡明綜合財務報表已按國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)中期財務報告以及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄16之適用披露規定編製。

2. 主要會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

截至2012年6月30日止6個月之簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與編製本集團截至2011年12月31日止年度之年度財務報表所採用者貫徹一致。

於本中期期間，本集團首次採用國際會計準則委員會頒佈並於本中期期間強制生效的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的修訂。

於本中期期間應用此等國際財務報告準則的修訂對此等簡明綜合財務報表所呈報的金額及／或此等簡明綜合財務報表所載列的披露事項並無重大影響。

3. 分部資料

本集團根據國際財務報告準則第8號劃分的營運分部如下：

- (a) 光伏業務—為光伏行業公司製造及銷售多晶硅及硅片，同時包括發展、管理及經營海外光伏電站業務及光伏系統集成業務。
- (b) 電力業務—於中華人民共和國(「中國」)境內發展、興建、管理及經營電廠及銷售煤炭。電廠包括燃煤熱電廠、資源綜合利用熱電廠、燃氣發電廠、生物質熱電廠、固體廢物垃圾發電廠、風力發電廠、光伏電站及屋頂太陽能項目。

分部收益及業績

本集團按可呈報及營運分部劃分的收益及業績分析如下：

截至2012年6月30日止6個月

	光伏業務 千港元 (未經審核)	電力業務 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
分部收益			
收益	8,990,915	2,792,127	11,783,042
內部分部銷售	—	(1,136)	(1,136)
來自外部客戶的收益	<u>8,990,915</u>	<u>2,790,991</u>	<u>11,781,906</u>
分部(虧損)利潤	<u>(265,014)</u>	<u>53,262</u>	(211,752)
未分配收入			9,604
未分配開支			(6,207)
公平值調整(附註)			(11,814)
購股權費用			(38,111)
商譽減值虧損			(397)
收購附屬公司之折讓			151
持作買賣投資之公平值變動虧損			<u>(8,537)</u>
期內虧損			<u>(267,063)</u>

截至2011年6月30日止6個月

	光伏業務 千港元 (未經審核)	電力業務 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
來自外部客戶的收益	<u>12,706,139</u>	<u>2,467,412</u>	<u>15,173,551</u>
分部利潤	<u>3,799,498</u>	<u>71,725</u>	3,871,223
未分配收入			53,275
未分配開支			(49,628)
公平值調整(附註)			(47,245)
購股權費用			(14,272)
商譽減值虧損			<u>(59,491)</u>
期內利潤			<u>3,753,862</u>

分部(虧損)利潤指各分部的(虧損)利潤減去未分配收入、未分配開支、在中國從事電力業務的集團實體(「電力集團」)以及高佳太陽能股份有限公司(「高佳太陽能」)的資產有關的公平值調整之影響、持作買賣投資之公平值變動、商譽減值虧損、收購附屬公司之折讓及本集團產生的購股權費用。此乃為資源分配及表現評估而向主要營運決策者匯報的措施。

分部資產

本集團資產按可呈報及營運分部分析如下：

	於2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2011年 12月31日 千港元 (經審核)
分部資產		
光伏業務	63,789,664	55,108,278
電力業務	<u>10,440,492</u>	<u>8,894,334</u>
分部資產總額	74,230,156	64,002,612
公平值調整(附註)	648,710	428,867
商譽	989,716	995,210
未分配銀行結餘及現金	1,260,037	1,762,019
未分配公司資產	<u>289,930</u>	<u>299,529</u>
綜合總資產	<u><u>77,418,549</u></u>	<u><u>67,488,237</u></u>

為監管分部表現及於分部間分配資源，所有資產均分配予營運分部，惟商譽以及管理公司及投資控股公司之公司資產除外。

附註： 公平值調整之影響與於2009年視作被收購之電力集團、於2010年收購之高佳太陽能及本中期間內收購之附屬公司之資產有關，須按相關資產估計可使用年期攤銷／折舊。

主要產品收益

本集團主要產品及服務所產生的收益分析如下：

	截至6月30日止6個月	
	2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
銷售硅片	6,676,640	11,416,133
銷售電力	1,670,752	1,487,659
銷售多晶硅	1,624,061	728,658
銷售蒸汽	938,649	805,203
銷售煤炭	219,014	189,995
其他(包括銷售硅碲、組件及加工費用)	652,790	545,903
	<u>11,781,906</u>	<u>15,173,551</u>

4. 融資成本

	截至6月30日止6個月	
	2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
以下各項之利息：		
銀行貸款	914,462	464,056
貼現票據	103,379	45,480
融資租賃承擔	53,028	24,722
長期票據	87,299	—
來自關連公司之貸款	78	77
	<u>1,158,246</u>	<u>534,335</u>
總貸款成本		
減：資本化之利息	(65,443)	(90,353)
	<u>1,092,803</u>	<u>443,982</u>

5. 所得稅開支

	截至6月30日止6個月	
	2012年	2011年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
即期稅項	131,112	1,047,681
過往期間超額撥備	<u>(43,278)</u>	<u>(1,811)</u>
	87,834	1,045,870
香港利得稅—即期稅項	2,713	—
中國股息預扣稅	52,046	33,715
遞延稅項	<u>(15,467)</u>	<u>52,403</u>
	<u>127,126</u>	<u>1,131,988</u>

期內的所得稅開支為中國所得稅，乃以現行稅率按中國附屬公司的應課稅收入計算。過往期間的企業所得稅超額撥備主要指就根據與當地稅務機關訂立的協議作出的年度退稅及已發出的完稅清單所作的若干調整。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%，惟以下所述附屬公司除外。

根據中國相關法律及法規，若干中國附屬公司可自其首個獲利年度起計兩年內獲豁免繳納中國企業所得稅，其後三年則可減免50%所得稅。50%豁免期將於2012年12月31日結束。

根據國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知(國發[2007]第39號)(「新企業所得稅法」)，過去獲得15%優惠稅率的若干集團實體，其適用稅率將會於2008年1月1日起計五年過渡期內逐步提升至25%。根據經修訂所得稅率為基準的新企業所得稅法，企業所得稅的稅項豁免及減免依然適用於該等實體，直至五年過渡期結束為止，並於2013年屆滿。

若干於中國營運的附屬公司獲江蘇省科技局及相關機構認可為「高新科技企業」，為期三年。該等附屬公司已向當地稅務機關登記，有權於2011年至2013年期間獲寬減企業所得稅率至15%。因此，該等附屬公司截至2012年6月30日止6個月的企業所得稅率為15%。高新科技企業的資格須受中國有關政府機關的年度檢討。

另外，若干中國附屬公司因採購國內廠房及在中國生產的機器而於本期內獲授予所得稅減免。

香港利得稅按稅率16.5%就期內的估計應課稅利潤徵稅。鑑於截至2011年6月30日止6個月本集團並無任何產生自香港的應課稅利潤，故並無計提香港利得稅撥備。

於兩年內，在美利堅合眾國（「美國」）產生的稅項以40.7%的現行稅率計算。鑑於截至2012年及2011年6月30日止6個月本集團並無任何產生自美國的應課稅利潤，故並無計提聯邦所得稅及國家及當地所得稅撥備。

本集團倘向中國常駐附屬公司或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，而有關股息乃以2008年1月1日或之後產生之利潤撥付，則須預扣分別為5%或10%之中國股息預扣稅。故此，截至2012年6月30日止6個月，就未分派盈利的預扣稅而確認之所得稅抵扣的遞延稅項撥備為30,318,000港元（2011年：稅項支出128,908,000港元）。

6. 期內（虧損）利潤

	截至6月30日止6個月	
	2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
期內（虧損）利潤已扣除（計入）下列各項：		
物業、廠房及設備折舊	1,440,160	881,688
預付租賃款項攤銷	17,161	23,968
其他無形資產攤銷（包括在銷售成本及行政開支中）	17,723	37,641
	<u>1,475,044</u>	<u>943,297</u>
折舊及攤銷總額	1,475,044	943,297
減：包含於存貨的金額	(20,249)	(21,449)
	<u>1,454,795</u>	<u>921,848</u>
在損益中扣除之折舊及攤銷總額	1,454,795	921,848
確認為開支之存貨成本	9,540,494	8,942,108
存貨撇減（包括在銷售成本中）	129,478	—
出售物業、廠房及設備之虧損	10,498	1,580
購股權費用（包括在行政開支中）	38,111	14,272
其他開支：		
研發成本	78,449	12,943
應收貿易款項及其他應收款項撥備（撥備撥回）淨額	57,950	(8,116)
壞賬收回	(7,659)	—
持作買賣投資之公平值變動虧損	8,537	—
商譽減值虧損	397	59,491
其他無形資產減值虧損	—	2,380
收購附屬公司之折讓	(151)	—
	<u>137,523</u>	<u>66,698</u>

8. 應收貿易款項及其他應收款項

本集團一般就應收貿易款項給予介乎0至90日的信貸期，亦就應收匯票給予介乎0至180日的信貸期。分別按照發票日期及匯票發行日期，於報告期末的應收貿易款項(扣除呆賬撥備後)及應收匯票的賬齡分析如下：

	於2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2011年 12月31日 千港元 (經審核)
應收貿易款項：		
0至90日	4,555,850	2,533,761
91至180日	274,698	204,886
180日以上	<u>369,070</u>	<u>20,292</u>
	<u>5,199,618</u>	<u>2,758,939</u>
應收匯票(貿易)：		
0至90日	2,317,836	910,231
91至180日	<u>1,566,922</u>	<u>370,419</u>
	<u>3,884,758</u>	<u>1,280,650</u>

9. 應付貿易款項及其他應付款項

應付貿易款項及應付匯票及票據(貿易)之信貸期間一般分別介乎90日及180日。分別按照發票日期及應付匯票及票據發行日期，於報告期末的應付貿易款項及應付匯票及票據的賬齡分析如下：

	於2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2011年 12月31日 千港元 (經審核)
應付貿易款項：		
0至90日	3,889,833	2,101,725
91至180日	523,971	228,711
180日以上	<u>471,783</u>	<u>114,332</u>
	<u>4,885,587</u>	<u>2,444,768</u>
應付匯票及票據(貿易)：		
0至90日	369,738	485,164
91至180日	<u>96,863</u>	<u>239,814</u>
	<u>466,601</u>	<u>724,978</u>

主席報告

本人謹代表董事會宣佈，保利協鑫於2012年上半年取得了以下經營業績。截至2012年6月30日止6個月，總收益達到約港幣117.8億元，較2011年同期下跌22%；毛利約港幣17.0億元，較2011年同期下跌71%；股東應佔虧損約港幣3.3億元，每股基本虧損約2.13港仙。公司業績受到階段性行業產能過剩，歐債危機和歐洲補貼調整因素影響，光伏產品市場價格在今年上半年繼續下跌；多晶硅及硅片售價相對2011年同期分別下滑了63%及61%。雖然我們的生產成本繼續領先及進一步下降，多晶硅製造成本及硅片加工成本相對2011年同期分別下降了15%及41%，但是市場價格大幅下滑，使我們的業績受到了較大的影響。

前景展望

由於歐洲債務危機的影響，光伏行業面臨前所未有的嚴峻形勢，整個行業均處於調整之中。全球光伏行業在此期間將加速淘汰低效及缺乏競爭力的產能。光伏龍頭企業將會通過加快科技進步、提升管理水平等方式，更加增強自身的競爭能力。隨著光伏系統的成本下降、效率不斷提升、大量新興市場陸續推出鼓勵政策，光伏市場蘊藏巨大商機。

美國在過去5年，光伏是成長最快的發電來源，每年複合成長率達到77%。美國政府在不同層面都出台了激勵政策來大力推動光伏能源。聯邦政府主要推出了為期到2016年底的30%投資稅務減免(ITC)政策及5年加速折舊的稅務鼓勵政策。同時，不同州政府也紛紛推出了光伏所得稅務減免、地產及銷售稅務鼓勵政策、及在29個州實行了可再生能源結構標準(RPS)來要求電力公司發電結構內一部分必須是可再生能源；其中16個州更訂立了光伏能源特定的發電比例標準。再加上各地方政府也陸續推出了地方地產及銷售稅務優惠、低息貸款計劃、及簡化光伏電站審批流程。使美國光伏電站項目開發速度加快、開發投資成本下降。現在光伏仍然只佔美國能源結構的1%不到，預計美國市場今年安裝量可達3.5-5吉瓦而到2016年更可達每年安裝10吉瓦及以上的市場規模。

中國去年出台了《關於完善太陽能光伏發電上網電價政策的通知》，確定了全國統一的上網標杆電價。2012年7月發佈的《太陽能發電發展「十二五」規劃》把2015及2020年裝機目標進一步提升至21吉瓦及50吉瓦，較原定目標翻倍。今年8月16日我本人參加了國家能源局舉辦的光伏產業專家座談會，國家能源局有關領導在會上明確強調：發展可再生能源是國家戰略。中國將向德國等先進發達國家學習，未來需將可再生能源作為第一能源。十二五規劃裡的裝機目標數是一個保底數，上不封頂，實際安裝量越大越好。西電東送線路將優先輸送可再生能源。中國對目前的太陽能電價在未來兩年保持不變。中國政府正在考慮效法美國和歐洲，將要求每個省區制定強制性的再生能源發展指標和計劃，與節能減排任務相結合。同時把分布式能源政策落實到位、補貼到位、抓好示範項目。國內光伏發電市場的大規模啟動即將到來。以上信息表明，中國政府已下定決心大力發展光伏發電，這主要取決於長期以來中國硅材料科技的進步、規模化發展以及電池模組的技術進步，導致光伏發電成本大幅下降，使得中國已具備大規模啟動國內光伏市場的條件，中國必將成為最大的可再生能源利用國之一。

加上目前日本、拉丁美洲、南非、東盟中東等新興市場大幅崛起，完全可抵消歐洲光伏市場增速的下降對光伏行業的不利影響。因此我們對光伏行業前景仍然充滿信心。

憑藉其規模、技術及成本結構，保利協鑫繼續保持在多晶硅製造領域的全球領導者地位

作為全球最具影響力和競爭力的硅材料產品製造商和供貨商，保利協鑫持續拓展多晶硅及硅片業務，以下資料有力的說明了我們的市場領導地位及競爭優勢：截至2012年6月底，銷售多晶硅9012公噸，銷售硅片3.2吉瓦，分別較上年同期增長498%及50%。

保利協鑫將在多晶硅製造環節持續進行技術路線優化和新生產技術的開發及應用。通過新裝置的建設、投產、達標，保利協鑫繼續在技術、質量、成本方面保持著全球領先。對於原有裝置，保利協鑫將通過持續優化，採用具有流程短、物料和能量利用率高、對外依賴小等特點的「GCL法」生產工藝，不斷提升多晶硅生產效率，降低生產成本。同時，保利協鑫成功研發三氯氫硅和硅烷生產技術及多晶硅生產技術，為明年和未來又一次更大幅度的

成本降低奠定了基礎，為即將到來的高效電池時代提供了低成本、優質的材料，更為整個光伏行業成本的又一次下降創造了更大空間。「百尺竿頭，更進一步」，我樂觀預期在未來的一至兩年，保利協鑫將在多晶硅生產技術、生產成本、產品品質及產品種類上實現「質」的突破，保利協鑫將躋身高端多晶硅料市場。我們始終堅信，眼前的困難是暫時的，光伏行業的前景是光明的，這些都將支持保利協鑫繼續保持全球光伏行業領導地位。

保利協鑫不斷研製開發新產品：去年十月成功推出「鑫單晶」，創造性地以低成本的鑄造方式製備高性能單晶硅片；今年三月再次推出高效產品「鑫多晶」，大幅提升多晶電池光電轉化效率。保利協鑫將按計劃推出更多的硅片新品，進一步提升下游電池，組件的光電轉化效率，提供客戶更高性價比，更高附加值的產品。在今年三月「鑫多晶」發佈會上，保利協鑫提出目標在未來兩年通過硅片性能提升，增加組件功率輸出20瓦以上（60片，156mmX156mm）。保利協鑫有著雄厚的技術實力及創新精神，可以預計在未來兩年，多晶硅材料成本下降及性能提升將推動光伏發電成本迅速下降，光伏行業將實現「平價上網」。保利協鑫將帶領光伏產業實現「政策市場」向「自由市場」的平穩過渡，走出目前的「行業危機」。

光伏系統及電站業務取得優異成績

我們繼續實行上下游雙核心業務戰略，進一步鞏固我們在太陽能行業的領先地位。今年我們在光伏系統及電站業務上也取得了良好的進展。

在今年一季度，保利協鑫與美國領先的光伏電力項目發展商NRG Solar分別通過其全資附屬公司成立合資公司Sunora Energy Solutions I LLC。通過這合資公司，保利協鑫將為NRG Solar開發的光伏項目提供光伏系統設備。至今保利協鑫已為NRG Solar提供70兆瓦的光伏設備。

在光伏電站投資及開發業務上，我們成功開發及在今年7月25日向美國的主要電力公司ConEdison出售92兆瓦的美國光伏電站項目，稅前利潤預計為1600萬美元。這項目的成功出售證明了我們在大型光伏電站業務上的開發、建設及投融資上的執行能力。

在國內，保利協鑫繼去年與中廣核等大型央企簽署合作框架協定後，今年又與招商新能源簽署光伏電站的意向書，在未來3年內共同開發約1吉瓦的光伏電站專案。同時，公司已與

多家全球知名的銀行和金融機構成功合作，其中包括與美國富國銀行、美國銀行—美林、渣打銀行及中國國家開發銀行等，它們將為保利協鑫的光伏電站項目提供強大的融資支持，並為保利協鑫在美國及其他地區進一步擴大光伏電站投資奠定了堅實的基礎。

電力業務穩健發展，表現優於同行業水準

2012年上半年，電力業務穩定持續發展，公司繼續通過集約化管理、節約挖潛，努力讓現有的資源產生最大的效能，確保了電力與蒸汽業務的穩健平衡發展。截至2012年6月底公司實現售電量2,634,473兆瓦時，同比增長8%；實現售汽量4,048,002公噸，同比增長10%。在確保業務穩健增長的同時，公司還採取控制煤炭採購成本、大宗物資採購、擴大供熱、強力推動汽價調整等多項舉措，使得電力業務2012年上半年的整體運營經濟指標在行業橫向比較中獲得可喜的業績。

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半年來的辛勤努力，衷心感謝公司股東以及各方合作夥伴過去半年來給予公司的大力支持。

主席
朱共山

香港，2012年8月23日

管理層討論及分析

本集團半年度業績

儘管因歐洲經濟低迷以及美國反傾銷案造成光伏行業出現不良市場情緒而導致光伏產品的售價大幅下滑，本集團仍然成功保持強勁的銷售勢頭，並增加其銷售量以減輕因多晶硅及硅片售價下跌速度快於預期而造成收益下滑的影響。截至2012年6月30日止6個月，收益為11,782百萬港元，而截至2011年6月30日止6個月的收益為15,174百萬港元。本公司擁有人應佔虧損淨額為330百萬港元，而去年同期則錄得純利3,550百萬港元。

業務回顧

光伏業務

光伏材料業務

生產

本集團為光伏業內公司供應多晶硅及硅片。多晶硅乃製造光伏硅片所用的主要原材料。在光伏行業供應鏈中，下游生產商會對硅片進行進一步加工以生產光伏電池及組件。

於2011年下半年期間，我們成功完成40,000公噸的多晶硅產能擴產，而我們的多晶硅產量亦大幅增加。截至2012年6月30日止6個月，本集團生產約25,233公噸多晶硅，較截至2011年6月30日止6個月的12,026公噸增加109.8%。

截至2012年6月30日止6個月，我們生產3,042兆瓦硅片，較截至2011年6月30日止6個月的2,076兆瓦大幅增加46.5%。增長是由於2011年下半年已完成本集團內部硅片產能擴展所致。

生產成本

本集團的多晶硅及硅片生產成本主要取決於其控制原材料成本、降低能源消耗、實現營運的規模經濟效益及簡化生產流程的能力。

於2012年上半年期間，江蘇中能繼續竭盡全力降低原材料成本、能源消耗及其他間接成本。因此，我們的平均多晶硅生產成本由截至2011年6月30日止6個月的約每公斤171.3港元（22.1美元）減少14.5%至今年同期的約每公斤146.5港元（18.9美元）。

由於我們的技術改善、供應內包、砂漿回收以及其他措施有助於提高我們的產出率及降低成本，本集團繼續將硅片生產成本降低至極具競爭力水平。我們的硅片生產成本（在抵銷多晶硅內部利潤前）約為每瓦2.02港元（0.26美元），較截至2011年6月30日止6個月的約為每瓦3.89港元（0.51美元）減少48.1%。截至2012年6月30日止6個月，硅片加工成本約為每瓦1.01港元（0.13美元）。

銷售量及收益

截至2012年6月30日止6個月，光伏材料業務的收益為8,351百萬港元，較截至2011年6月30日止6個月的12,691百萬港元減少34.2%。

截至2012年6月30日止6個月，本集團售出9,012公噸多晶硅及3,186兆瓦硅片，較2011年同期的1,508公噸多晶硅及2,119兆瓦硅片，分別增加5.0倍及50.4%。

截至2012年6月30日止6個月，多晶硅及硅片的平均售價分別約為每公斤179.8港元（23.2美元）及每瓦2.09港元（0.27美元）。多晶硅及硅片於去年同期的平均售價分別約為每公斤483.1港元（62.0美元）及每瓦5.39港元（0.69美元）。

光伏電站及光伏系統集成業務

光伏電站業務

於2012年6月30日，本集團有逾469兆瓦的項目，其中，約95兆瓦的項目現在正在建設中，而位於美國及波多黎各約374兆瓦的項目將於2012年年末前開始建設。該95兆瓦在建設中之光伏電站均位於美國。1.8兆瓦位於加利福尼亞聖地牙哥的項目為與美國富國銀行訂立的售後租回交易項下，而1兆瓦位於加利福尼亞棕櫚谷學區的項目已與美國銀行—美林於2012年7月24日完成訂立售後租回交易。位於加利福尼亞中部的兩個產能合共為92兆瓦的項目已於2012年7月25日售予Consolidated Edison Development Inc.（一間成立於紐約，主營業務為開發、擁有及經營可再生及其他能源資產的公司）。

於2012年6月30日，本集團於美國營運的全部光伏電站項目達16兆瓦。截至2012年上半年，美國的光伏項目所發電力的銷售收益總額約為37百萬港元（4.8百萬美元）。

與美國富國銀行的聯合方案

本集團與美國富國銀行簽訂聯合方案，據此，美國富國銀行將提供超過100百萬美元，協助本集團在美國發展光伏電站項目。至此，我們與美國富國銀行根據售後租回安排已完成約11兆瓦光伏電站項目。我們預期聖地亞哥學區項目新增的1.8兆瓦將於今年下半年期間完成。

與美國銀行—美林的夥伴關係

2011年12月，美國銀行—美林與本集團建立長期稅務股權融資夥伴關係，就位於美國超過1吉瓦的在建光伏電站項目提供資金。是項融資安排下的首項交易為於2011年內完成之4.9兆瓦棕櫚谷學區光伏電站。棕櫚谷學區項目新增的1兆瓦項目已於2012年7月24日完成。

與Solar Reserve的合營公司

於2012年，我們繼續與Solar Reserve發展合營公司業務組合中的項目。該等項目主要位於美國的加利福利亞州、內華達州、猶他州及科羅拉多州，產能超過1吉瓦。

於2012年6月30日，該合營公司擁有約150兆瓦的項目已處於電力購買協議後期協商階段，目標在不久之將來展開建設。

光伏系統集成業務

於2011年第四季，協鑫光伏系統集成業務單位成立，而此項新單位旨在向光伏電站、商業屋頂及住宅屋頂項目提供性能優化的預載系統解決方案。

本集團已與多個工程、採購及建設公司及項目發展商簽訂諒解備忘錄，以於北美、歐洲及南非提供逾2吉瓦的光伏設備。截至2012年6月30日止6個月，組件貿易所得收益約為603百萬港元。

電力業務

本集團的發電廠是中國政府所鼓勵的環保發電廠。

於2012年6月30日，本集團在中國經營24間發電廠，其中包括其附屬及聯營發電廠。此等發電廠包括14間燃煤熱電廠及資源綜合利用熱電廠、2間燃氣熱電廠、2間生物質熱電廠、2間固體垃圾發電廠、1間風力發電廠、2個光伏電站及1間屋頂光伏項目。期內，本集團完

成收購1間裝機容量為12兆瓦的固體垃圾發電廠及1間裝機容量為3兆瓦的屋頂光伏電站。於2012年6月30日，總裝機容量及權益裝機容量分別為1,150.5兆瓦及798.3兆瓦。總抽汽量及權益抽汽量分別為2,239.0噸／小時及1,756.4噸／小時。

我們獲得中國政府許可在蘇州工業園區興建機組容量為360兆瓦的熱電廠項目。權益機組容量為134兆瓦。項目預期於2013年竣工。

銷售量及收益

截至2012年6月30日止6個月，電力及蒸汽之總銷售量分別為2,634,473兆瓦時及4,048,002噸，相對於去年同期則分別為2,425,849兆瓦時及3,692,299噸。

本集團各發電廠的電力及蒸汽總銷售量載列如下：

發電廠	電力銷售量	電力銷售量	蒸汽銷售量	蒸汽銷售量
	兆瓦時 2012年 6月30日	兆瓦時 2011年 6月30日	噸 2012年 6月30日	噸 2011年 6月30日
附屬電廠				
昆山熱電廠	201,033	186,642	337,347	359,688
海門熱電廠	76,870	62,350	142,475	162,037
如東熱電廠	88,689	80,593	395,890	387,482
湖州熱電廠	63,727	76,560	176,303	170,465
太倉保利熱電廠	99,430	101,075	201,613	205,227
嘉興熱電廠	89,636	103,782	379,897	416,584
連雲港鑫能熱電廠	41,884	38,934	194,796	244,550
濮院熱電廠	91,788	101,359	385,188	376,951
豐縣熱電廠	41,625	49,366	648,334	195,573
揚州熱電廠	148,514	148,416	124,797	146,604
東台熱電廠	45,520	50,621	246,879	234,450
沛縣熱電廠	52,425	44,041	113,354	108,471
徐州熱電廠	79,056	57,450	147,319	146,406
蘇州熱電廠	1,292,359	1,074,825	378,770	373,795
寶應熱電廠	64,112	78,698	107,836	91,868
連雲港協鑫熱電廠	57,408	73,288	61,405	72,148
太倉垃圾發電廠	35,431	38,623	不適用	不適用
國泰風力發電廠	45,336	46,680	不適用	不適用
徐州光伏電站	11,175	12,546	不適用	不適用
徐州垃圾發電廠(附註1)	6,931	—	5,799	—
江蘇國能(附註1)	1,524	—	不適用	不適用
附屬電廠總數	2,634,473	2,425,849	4,048,002	3,692,299
聯營電廠				
阜寧熱電廠	44,846	50,556	43,019	45,268
華潤北京熱電廠	320,212	355,397	240,565	229,696
附屬及聯營電廠總數	2,999,531	2,831,802	4,331,586	3,967,263

附註1：徐州垃圾發電廠及江蘇國能分別自2012年5月23日及2012年2月29日起成為我們的附屬電廠。徐州垃圾發電廠的蒸汽銷售是供給本集團的一間同系附屬公司，作內部消耗用途。

截至2012年6月30日止6個月，電力業務的收益為2,791百萬港元，較去年同期的2,468百萬港元增長13.1%。該增長主要由於期內電力及蒸汽銷售量增加所致。

平均利用小時

本集團附屬電廠的平均利用小時一指特定期間內產生的電量(兆瓦時)除以同期發電廠的平均裝機容量(兆瓦)—2012年首6個月為2,982小時，較去年同期的2,810小時上升6.1%。有關升幅是由於期內發電量增加所致。

生產成本

發電廠業務的主要銷售成本為燃料成本，包括煤、天然氣、煤泥、污泥、煤矸石及生物質。

截至2012年6月30日止6個月，本集團的燃煤熱電廠、資源綜合利用熱電廠及生物質熱電廠的電力銷售及蒸汽銷售的每單位平均燃料成本分別為每兆瓦時471.7港元及每噸154.7港元。去年同期的電力銷售及蒸汽銷售相應的每單位平均燃料成本分別為每兆瓦時454.3港元及每噸148.1港元。

就本集團的燃氣熱電廠(即蘇州熱電廠)而言，天然氣為銷售成本的主要部分。截至2012年6月30日止6個月，電力銷售及蒸汽銷售的每單位平均燃料成本分別為每兆瓦時509.8港元及每噸199.6港元。截至2011年6月30日止6個月的電力銷售及蒸汽銷售相應的每單位平均燃料成本分別為每兆瓦時498.6港元及每噸192.6港元。

展望

全球經濟的不明朗因素繼續令歐洲及美國資本市場的流動資金及商業借貸受壓。因此，光伏項目發展商在獲取所需資金方面仍面臨挑戰，進而令全球光伏市場增長放緩。此外，整個光伏產業鏈的產能過剩亦導致出現供應過剩的局面，進而致使光伏產品售價急劇下跌。於2011年，新裝光伏發電系統的全球需求增至27吉瓦，其中，儘管德國及意大利政府提供的補貼持續減少，但其需求仍顯抗跌。我們預期2012年全球光伏需求將小幅增長至約30吉瓦，其中，歐洲需求將保持穩定，而新興市場如中國、美國、日本、印度、韓國、澳洲及巴西則將繼續增長。新興市場正在光伏行業中扮演更為重要角色的事實令我們倍受鼓舞，因為這將使地區多元化更趨平衡。

多晶硅、硅片、電池及組件的平均售價自2012年第二季度以來一直保持平穩，而且我們預期於今年下半年仍將保持平穩。我們對我們的生產成本將繼續下降持樂觀態度。我們亦期望市場迎來新一輪的整合，而與此同時，當最近不少美國／歐洲的光伏電池／組件生產商退出市場時，不少小型多晶硅生產商已停止生產。我們相信，本公司將憑藉我們優良的成本結構、協同定位策略及內部硅片生產能力而保持優良競爭力。我們預期光伏產品的付運量將於2012年下半年保持平穩。

近日，國家發展改革委員會（「國家發改委」）根據中國的五年計劃提出將2015年光伏安裝量目標由15吉瓦增加至21吉瓦及到2020年年末進一步增至50吉瓦。此外，我們注意到於2011年7月，國家發改委出台完善光伏發電上網電價政策後，地面安裝量隨之增加。光伏項目凡於2012年及其後竣工並接駁國家電網後，均可享有電價每千瓦時人民幣1元。在中國，根據業內人士透露，中國政府正在計劃於2012年拉動國內光伏的需求量至6吉瓦以幫助當地光伏電池及組件生產商（因其出口已經受到美國及歐盟發起的反傾銷及反補貼調查的影響）。在日本，政府亦採取光伏發電上網電價政策，每千瓦時為42日圓，我們相信日本的刺激方案有足夠的吸引力，能夠在數年內推動日本成為一個主要的光伏市場。印度充裕的陽光資源及政府的刺激政策（如國家光伏方案及國家計劃），亦吸引了大量的外資投資於該國並且現已成為光伏行業增長最快的市場之一。

光伏產品的成本及質量將繼續對促進光伏行業的全球需求起關鍵作用。可持續性的成本削減有助實現經濟適用的光伏平價上網，且不限於發達國家，新興國家亦能受惠。此外，消費者渴求更高系統效能。由於平均換率已分別達18.5%及17.6%，推出「鑫單晶」及高效能多硅片符合我們客戶需求，有利客戶減低其製造成本，繼而減少光伏電站的總體資本開支並增加光伏系統安裝的競爭力及投資回報。

我們推行協同定位策略，於客戶附近興建多晶硅及硅片生產廠房，已令我們與客戶於鄰近地區建立緊密業務關係，足見成效。這個策略將會繼續，因而於成本及質量控制方面盡享優勢。

於2011年10月推出的系統集成業務，繼續成為本公司另一增長動力。我們的目標旨在為光伏電站投資者提供一站式光伏系統解決方案，包括由項目開發、工程、採購、建設、融資，以至經營及管理。我們不僅將會專注國內市場，亦會放眼海外市場。我們預期美國將繼續提供出色的光伏系統投資機會，並實施誘人的政府支持計劃，如聯邦業務能源投資稅務抵扣（Federal Business Energy Investment Tax Credit）。在擁有超過1吉瓦產能的規劃發展項

目、擁有與美國富國銀行、美國銀行—美林及其他的稅務股權投資者的稅務股權投資夥伴關係，我們已準備就緒，從美國市場上的光伏系統投資及系統集成業務商機中受益。

我們於7月欣然完成出售於加利福利亞州的92兆瓦項目，除稅前溢利約為16百萬美元。該項目的淨資產約為105百萬美元。成功完成出售該92兆瓦項目展現出我們在大型光伏電站開發、建設及融資方面的能力。這加強了我們在上游生產高質量多晶硅及硅片以及在下游發展光伏電站項目並提供系統集成服務的雙核心戰略。我們已與美國一間公用事業項目發展商NRG Solar成立一間合資公司(Sunora Energy Solutions I LLC)，以每年提供約200兆瓦的光伏設備，直至2014年年末。

本集團將會積極參與中國的光伏電站建設。我們已與招商新能源簽訂意向書，將在中國合作開發不少於973兆瓦的屋頂項目。同時，我們將繼續物色、發展及投資印度、南非、澳洲以及其他新興高增長市場的項目。

就電力業務而言，2012年上半年的平均煤價已低於2011年下半年。有鑒於此，我們預期2012年下半年的燃料成本會更低。我們將集中蒸汽銷售業務，因為我們可與客戶就蒸汽合約價格直接協商，有利我們維持利潤率。本集團將會竭力尋求任何可行途徑，以進一步提升營運效益。長遠而言，我們將會繼續注重開發再生能源發電廠，以擴充內部產能。

僱員

我們視僱員為最寶貴的資源。於2012年6月30日，本集團在香港、中國及海外約有16,435名僱員。僱員薪酬乃參考個人表現、工作經驗、資歷及當前行業慣例而釐訂。除基本薪酬及法定退休福利計劃外，僱員福利亦包括酌情花紅及授予合資格僱員的購股權。

財務回顧

分部資料

期內，本集團分兩個分部—光伏業務及電力業務呈報財務資料。下表載列本集團按業務分部劃分的經營利潤／虧損：

	光伏業務 百萬港元	電力業務 百萬港元	中央 百萬港元	綜合 百萬港元
收益	8,991	2,791	—	11,782
分部利潤(虧損)	(265)	53	—	(212)
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	2,028	421	(41)	2,408

收益

截至2012年6月30日止6個月，收益為11,782百萬港元，較截至2011年6月30日止6個月的15,174百萬港元減少22.4%。減少的主要原因是來自我們光伏業務的收益因多晶硅及硅片平均售價大幅下跌而減少。

毛利率

截至2012年6月30日止6個月，本集團的毛利率為14.3%，對比截至2011年6月30日止6個月則為38.6%。光伏業務的毛利率從截至2011年6月30日止6個月的44.2%下跌至截至2012年6月30日止6個月的15.5%。毛利率下跌的主要原因是多晶硅及硅片銷售的利潤率因多晶硅及硅片平均售價大幅下跌而下跌。電力業務截至2012年6月30日止6個月的毛利率為10.7%，與截至2011年6月30日止6個月的10.0%相若。

其他收入

截至2012年6月30日止6個月，其他收入為347百萬港元，較截至2011年6月30日止6個月的318百萬港元增加9.1%。增加的主要原因是政府補貼增加，但銷售廢料收入減少以及截至2012年6月30日止6個月錄得匯兌虧損(去年同期則錄得匯兌收益)抵銷了部分增長。

分銷及銷售開支

截至2012年6月30日止6個月，分銷及銷售開支為55百萬港元，較截至2011年6月30日止6個月的27百萬港元增加103.7%。分銷及銷售開支增加的原因是2012年上半年進行更多銷售及營銷活動。

行政開支

截至2012年6月30日止6個月，其他行政開支為890百萬港元，較截至2011年6月30日止6個月的751百萬港元增加18.5%。其他行政開支增加乃由於我們的光伏材料業務以及我們的光伏電站及光伏系統集成業務擴充所致。

財務成本

截至2012年6月30日止6個月，本集團的財務成本為1,093百萬港元，較截至2011年6月30日止6個月的444百萬港元增加146.2%。增加乃由銀行貸款利息因平均銀行貸款結餘增加而增加及就新發行的長期票據支付額外的利息開支所致。

所得稅開支

截至2012年6月30日止6個月的所得稅開支為127百萬港元，對比截至2011年6月30日止6個月則為1,132百萬港元。期內所得稅開支較少的原因是中國光伏業務產生的利潤大幅減少。

本公司擁有人應佔虧損

截至2012年6月30日止6個月，本集團錄得虧損330百萬港元，而截至2011年6月30日止6個月則錄得利潤3,550百萬港元。

股息

董事會並不建議就截至2012年6月30日止6個月派發中期股息（截至2011年6月30日止6個月：無）。

流動資金及財務資源

截至2012年6月30日止6個月，本集團主要資金來源為融資活動所得現金。本期間融資活動所提供的現金淨額為7,335百萬港元。經營活動現金流出淨額為1,969百萬港元。2012年上半年期間，信貸銷售增加及存貨週期延長致使我們的經營活動產生淨現金流出額。本集團於截至2012年6月30日止6個月的主要融資活動為新增銀行貸款14,966百萬港元、償還銀行貸

款7,908百萬港元以及發行長期票據獲得所得款項1,222百萬港元。投資活動所用現金淨額主要為就去年擴建我們的多晶硅及硅片生產設施而就購買物業、廠房及設備所作出的付款。

於2012年6月30日，受限制及不受限制現金及銀行結餘合共約為12,987百萬港元(2011年12月31日：11,239百萬港元)。本集團於2012年6月30日的總資產為77,419百萬港元(2011年12月31日：67,488百萬港元)。

債務

本集團的債務主要包括銀行貸款、融資租賃承擔及長期票據。截至2012年6月30日止6個月，本集團的銀行貸款總額為36,277百萬港元(2011年12月31日：29,286百萬港元)，融資租賃承擔為1,561百萬港元(2011年12月31日：1,698百萬港元)，而長期票據則為3,046百萬港元(2011年12月31日：1,831百萬港元)。下表載列本集團的銀行貸款總額架構及到期情況：

	於2012年 6月30日 百萬港元	於2011年 12月31日 百萬港元
有抵押	8,420	4,134
無抵押	<u>27,857</u>	<u>25,152</u>
	<u>36,277</u>	<u>29,286</u>
銀行貸款到期情況		
按要求或一年內	16,281	11,582
一年後但兩年內	9,632	7,376
兩年後但五年內	9,519	9,873
五年後	<u>845</u>	<u>455</u>
本集團銀行貸款總額	<u>36,277</u>	<u>29,286</u>

於2012年6月30日，本集團的銀行貸款主要以人民幣及美元計值。人民幣銀行貸款乃參照中國人民銀行基準借貸利率或上海銀行同業拆息按固定及浮動利率計息。美元銀行貸款乃參照倫敦銀行同業拆息釐定的利率計息。

本集團的主要財務比率

	於2012年 6月30日	於2011年 12月31日
流動比率	1.00	1.03
速動比率	0.82	0.86
淨負債對本公司擁有人應佔股本權益	144.6%	104.9%

流動比率 = 於期末流動資產結餘／於期末流動負債結餘

速動比率 = (於期末流動資產結餘－於期末存貨結餘)／於期末流動負債結餘

淨負債對本公司擁有人應佔股本權益 = (於期末總債務結餘－於期末銀行結餘、現金及已抵押銀行存款結餘)／於期末本公司擁有人應佔股本權益結餘

外匯風險

我們大部分收益、銷售成本及經營開支均以人民幣、美元及港元計值。部分銀行存款以港元及美元計值。我們大部分資產及負債以人民幣計值。由於人民幣是我們的功能貨幣，故外匯風險主要來自以港元及美元計值的資產。

截至2012年6月30日止6個月，本集團概無購買任何重大外匯或利率衍生產品或有關對沖的工具。

資產抵押

於2012年6月30日，賬面值分別為約11,339百萬港元及685百萬港元(2011年12月31日：分別為10,353百萬港元及425百萬港元)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授信及貸款的抵押品。此外，總額為1,033百萬港元(2011年12月31日：1,551百萬港元)的銀行存款已抵押予銀行，為授予本集團貸款及融資租賃承擔提供抵押。

資本及其他承擔

於2012年6月30日，本集團就已訂約但並未於財務報表撥備的收購物業、廠房及設備以及計入存貨的項目資產擁有資本及其他承擔約4,106百萬港元(2011年12月31日：3,812百萬港元)。於2012年6月30日，本集團並無已授權但並未訂約的資本承擔(2011年12月31日：7百萬港元)。

或然負債

於2012年6月30日，本集團就授予一間聯營公司的銀行授信額度向銀行提供110百萬港元(2011年12月31日：111百萬港元)的擔保。於報告期末，34百萬港元(2011年12月31日：96百萬港元)的銀行授信額度已被該聯營公司使用。

中期報告期後事項

於2012年7月25日，本集團與Consolidated Edison Development, Inc. (「買方」)(一間於美國紐約註冊成立之公司，主要業務為開發、持有及經營可再生及其他能源資產)訂立買賣協議(「該協議」)，以出售GCL Alpaugh Equity Holdco, LLC (「目標公司」)的100%股本權益(「交易」)。目標公司擁有GCL Alpaugh Project Hold Co, LLC (「項目控股公司」)的100%股本權益，而項目控股公司則擁有SPS Alpaugh 50, LLC及SPS Alpaugh North LLC (「項目公司」)的100%股本權益。項目公司現正開發及建設兩個位於美國加州的光伏電站，總計劃容量為92兆瓦。

交易代價為約266百萬美元(相當於約2,075百萬港元)，連同額外將於2012年7月24日之後產生之EPC成本20百萬美元，總計286百萬美元(相當於約2,231百萬港元)。

根據該協議，在扣除買方代表目標公司直接(i)向其各自之供應商支付之尚未支付建築成本，及(ii)償還尚未償還銀行貸款，總計165百萬美元；並不計特別託管賠償賬戶的20百萬美元後，交易產生之所得款項淨額將約為101百萬美元。目標公司於2012年7月24日的未經審核管理賬目的淨資產為約105百萬美元。交易的估計除稅前收益約為16百萬美元(相當於約124.8百萬港元)，惟須待落實完成審核與稅務事宜。

出售項目公司之詳情載於本公司日期為2012年7月26日之公佈。

企業管治常規

董事會企業管治報告已載於本公司2011年年報內。於2012年1月1日至3月31日止期間及於2012年4月1日至6月30日止期間，本公司分別一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則及新企業管治守則的守則條文，惟以下範疇除外：

(i) 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。朱共山先生(本公司主席兼董事)由2009年9月1日起獲委任為首席執行官。由於朱先生於電力行業擁有逾二十年經驗，且為徐州多晶硅及硅片生產基地的創辦人，董事會認為挑選朱先生為首席執行官實屬適當。基於本公司經驗豐富且盡責的管理層團隊和行政人員均為朱先生提供強大的支持和協助，董事會認為朱先生有能力履行其職責，有效管理董事會以及本集團業務。董事會將持續進行監察，並於適當時間作出新委任。

(ii) 守則第A.6.7條

守則第A.6.7條訂明，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。除兩名非執行董事因海外事務而未能出席外，全體非執行董事(包括獨立非執行董事)均出席了本公司於2012年5月28日舉行的股東週年大會。

證券交易標準守則

董事會已採納上市規則附錄十所載董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至2012年6月30日止6個月一直遵守標準守則所載規定交易標準。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至2012年6月30日止6個月，於中期期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

核數師及審核委員會審閱

本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行及本公司由三名獨立非執行董事葉棣謙先生、何鍾泰博士及錢志新先生組成之審核委員會已審閱本集團截至2012年6月30日止6個月的未經審核簡明綜合財務報表。審核委員會對本集團採納的會計政策及準則並無異議。

承董事會命
保利協鑫能源控股有限公司
主席
朱共山

香港，2012年8月23日

於本公佈日期，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、孫瑋女士及朱鈺峰先生；非執行董事周國民先生及張勛先生；獨立非執行董事錢志新先生、何鍾泰博士、薛鐘甦先生及葉棣謙先生。