

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分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。



Solargiga Energy Holdings Limited 陽光能源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：757)

截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績公佈

財務摘要

- 經營現金流保持韌性：儘管光伏行業處於嚴峻低谷及本集團於二零二五年錄得淨虧損，本集團於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止兩個年度，均成功實現經營活動之淨現金流入，展現出強大的現金流管理能力與營運韌性。
- 流動資金及財務資源充裕：於二零二五年十二月三十一日，本集團維持充裕的流動資金，且擁有來自主要往來銀行繼續提供的現有銀行授信額度，確保本集團具備充足的營運資金與財務緩衝以穿越行業週期。
- 營運資金管理穩健：於二零二五年十二月三十一日，本集團流動比率維持在1.1的充足水平。此外，應付貿易賬款周轉日穩定維持，反映本集團營運資金流轉穩健，並獲得供應鏈合作夥伴的持續支持。

全年業績

陽光能源控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日(「本年」或「年內」)止財政年度業績連

綜合全面收入表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年度虧損	(285,281)	(226,996)
其他全面收入（虧損）		
可於後期被重新分類至損益的其他全面收入（虧損）： 換算海外業務產生的匯兌差額	<u>1,414</u>	<u>(848)</u>
不可於後期被重新分類至損益的其他全面收入（虧損）： 換算本公司財務報表產生的匯兌差額	282	
指定按公允值透過其他綜合收入計量的權益投資 公允值變動	<u>(3,214)</u>	<u>141</u>
其他全面虧損，扣除稅項後淨額	<u>(1,518)</u>	<u>(707)</u>
年度全面虧損總額	<u>(286,799)</u>	<u>(227,703)</u>
以下人士應佔：		
母公司股東	(286,832)	(227,791)
非控制性權益	<u>33</u>	<u>88</u>
年度全面虧損總額	<u>(286,799)</u>	<u>(227,703)</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		548,767	608,814
長期預付款項及其他資產		41,965	37,679
商譽		—	—
使用權資產		119,584	129,304
於聯營公司的投資		—	1,102
以公允值計量且其變動計入其他綜合收益的 權益投資		627	3,841
遞延稅項資產		3,682	15,099
非流動資產總額		714,625	795,839
流動資產			
存貨		328,124	376,852
應收貿易賬款、票據及合約資產	11	1,062,383	1,782,169
預付款項、其他應收款項及其他資產	12	360,901	246,157
即期可收回稅項		99	334
已抵押存款		501,486	510,979
現金及現金等價物		240,691	270,699
流動資產總額		2,493,684	3,187,190
流動負債			
銀行及其他計息借貸	13	964,232	952,661
應付貿易賬款及票據	14	1,155,889	1,563,184
其他應付款項及應計開支		175,045	153,888
合約負債		5,911	34,457
即期應付稅項		37,095	34,809
保用撥備		5,672	1,367
一年內到期的租賃負債		8,159	8,207
流動負債總額		2,352,003	2,748,573
流動資產淨額		141,681	438,617
資產總值減流動負債		856,306	1,234,456

附註 二零二五年 二零二四年
人民幣千元 人民幣千元

非流動負債			
銀行及其他計息借貸	13	1,163	1,544
遞延稅項負債		2,306	2,282
遞延收入		65,853	83,800
租賃負債		39,957	37,874
保用撥備		71,394	146,524
		<u>180,673</u>	<u>272,024</u>
非流動負債總額		<u>180,673</u>	<u>272,024</u>
資產淨值		<u>675,633</u>	<u>962,432</u>
權益			
歸屬於母公司股東的權益			
股本		285,924	285,924
儲備		372,160	658,992
		<u>658,084</u>	<u>944,916</u>
非控制性權益		<u>17,549</u>	<u>17,516</u>
權益總額		<u>675,633</u>	<u>962,432</u>

綜合財務報表附註

1. 編制基準

該等財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)發佈的國際財務報告準則會計準則及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則會計準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)及香港公司條例披露要求予以編製。除以公允值計量的權益投資及部分以公允值計量的應收票據外，財務報表乃根據歷史成本慣例編製，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)列賬，除另有指明外，所有數值已調整至最接近千份位。

呈列基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團本年淨虧損人民幣285.3百萬元。於二零二五年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為人民幣240.7百萬元。於該年末時點，本集團銀行及其他計息借貸為人民幣965.4百萬元，其中約人民幣964.2百萬元須於十二個月內償還，剩餘約人民幣1.2百萬元金額須於報告期末起計一年後償還。

在編製財務報表時，本公司董事已對集團未來的流動資金需求、營運表現及可取得的融資來源作出審慎考慮，以評估本集團持續經營的能力。本公司董事認為，考慮以下因素後，本集團在二零二五年十二月三十一日起的未來十二個月內，將擁有足夠的營運資金以支持其日常運作：

- () 截至二零二五年十二月三十一日，本集團現有的銀行授信額度，並假設該等授信將由本集團主要往來銀行繼續提供並自動續期；及
- () 根據報告期結束後未來十二個月的預計現金流量，特別是考慮未來的業務運營計劃，以及光伏組件毛利率的改善情況。

2. 會計政策和披露的變化

國際會計準則委員會頒佈了於二零二五年一月一日開始的當前會計年度首次生效的經修訂的國際財務報告準則。同時，香港會計師公會也頒佈了經修訂的香港財務報告準則[◎]。這些準則在所有重大方面同國際會計準則委員會頒佈的公告一致並具有同樣的生效日期。

本集團於本年度的財務報表中首次採用下列修訂本。本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂。

- 國際會計準則第21號 香港會計準則第21號之修訂本缺乏可兌換性
- 國際財務報告準則第7號 香港財務報告準則第7號，國際財務報告準則第18號 香港財務報告準則第18號，國際會計準則第1號 香港會計準則第1號，國際會計準則第8號 香港會計準則第8號[◎] 惠爾東來鐵固 鎢礦 香港會計準則第36號及國際會計準則第37號 香港會計準則第37號關於闡釋範例之修訂本財務報表中不確定性披露

該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

3. 經營分部資料

就資源分配及表現評估而言，本集團於二零二五年及二零二四年按照與本集團最高級行政管理人員(即主要營運決策者)內部呈報資料一致的方式，確認三個可報告分部：

- () 製造及買賣光伏組件，以及提供相關代工服務(「分部A」)；
- () 興建及經營光伏電站(「分部B」)；及
- () 製造及買賣半導體，買賣太陽能單晶硅電池及其他(「分部C」)。

本集團並無合併經營分部以組成此等可報告分部。分配予該等可報告分部的收益、成本及開支乃參考該等分部產生的銷售及該等分部產生的成本及開支計算。

分部業績、資產及負債

為評估分部表現及於分部間分配資源，本集團最高級行政管理人員會監察各可報告分部應佔之業績、資產及負債)。

分部睨了銷售及 6 籤。

其他分部報告：

	分部A		分部B		分部C		總計	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行存款的利息收入	6,185	10,161	1,801	25	1,463	1,826	9,449	12,012
融資成本	(25,079)	(38,439)	(7,212)	(8,298)	(10,699)	(13,262)	(42,990)	(59,999)
折舊	(107,352)	(145,686)	(10,317)	(5,491)	(8,923)	(9,876)	(126,592)	(161,053)
聯營公司的投資	—	1,102	—	—	—	—	—	1,102
財務及合約資產(減值) 減值回沖	(72,013)	7,844	(1,691)	(4,502)	(816)	196	(74,520)	3,538
存貨減值回沖(減值)	7,438	26,405	935	(935)	1,596	(1,950)	9,969	23,520
物業、廠房及設備減值	(57,576)	(107,932)	—	—	(8,966)	—	(66,542)	(107,932)
使用權資產減值	(6,273)	—	—	—	—	—	(6,273)	—
長期預付款項及其他資產減值	(1,577)	—	—	—	—	—	(1,577)	—
保用撥備回沖	51,580	28,725	—	—	—	—	51,580	28,725
資本開支*	<u>76,937</u>	<u>60,328</u>	<u>43,440</u>	<u>113,918</u>	<u>2,263</u>	<u>2,150</u>	<u>122,640</u>	<u>176,396</u>

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備。

地區資料

本集團的幾乎所有物業、廠房及設備、使用權資產及於聯營公司的投資位於中國或於中國經營。

下表按所在地列出本集團來自外界客戶的收益。客戶地理位置以客戶所在地點為依據。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國大陸	<u>2,052,022</u>	<u>3,172,582</u>
出口銷售		
— 日本	298,170	364,145
— 歐洲	—	137,683
— 亞洲(不包含日本)	74,972	30,680
— 其他	<u>2,295</u>	<u>1,108</u>
小計	<u>375,437</u>	<u>533,616</u>
總計	<u>2,427,459</u>	<u>3,706,198</u>

主要客戶的資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自各個主要客戶的收益，包括已知與該等客戶之一屬共同控制的一組實體，各佔本集團總收益10%或以上者載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A		
— 來自分部A	<u>857,682</u>	<u>708,630</u>
客戶B		
— 來自分部A和C	<u>627,857</u>	<u>2,110</u>
客戶C		
— 來自分部A	<u>368,936</u>	<u>512,150</u>
客戶D		
— 來自分部A	<u>120,210</u>	<u>394,317</u>
客戶E		
— 來自分部A	<u>43,078</u>	<u>427,682</u>

4. 收益

本集團之收益分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
光伏組件的製造及買賣	1,754,377	3,527,729
半導體的製造及買賣及其他	161,538	46,412
光伏電站建設與經營	45,648	129,947
代工服務*	<u>465,896</u>	<u>2,110</u>
總計	<u>2,427,459</u>	<u>3,706,198</u>

* 年內，本集團向兩家上市實體的附屬公司提供光伏組件代工服務，該兩家實體均於二零二五年擴展其光伏業務。

與客戶簽訂合約的收入

(i) 分類收入信息

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	分部A 人民幣千元	分部B 人民幣千元	分部C 人民幣千元	總計 人民幣千元
商品和服務的類型				
銷售工業產品	1,754,377	20,826	161,538	1,936,741
代工服務	465,896	—	—	465,896
興建服務	—	24,822	—	24,822
總計	<u>2,220,273</u>	<u>45,648</u>	<u>161,538</u>	<u>2,427,459</u>
地區性市場				
中國大陸	1,845,390	45,094	161,538	2,052,022
日本	298,170	—	—	298,170
亞洲(不包含日本)	74,418	554	—	74,972
其他	2,295	—	—	2,295
總計	<u>2,220,273</u>	<u>45,648</u>	<u>161,538</u>	<u>2,427,459</u>
收入確認時間				
貨物在某個時間點轉移	1,754,377	20,826	161,538	1,936,741
服務隨時間轉移	465,896	24,822	—	490,718
總計	<u>2,220,273</u>	<u>45,648</u>	<u>161,538</u>	<u>2,427,459</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部A 分部B

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售工業產品

5. 其他收入及收益，淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼	42,961	72,575
銀行存款的利息收入	9,449	12,012
	<u>52,410</u>	<u>84,587</u>
其他收益（虧損），淨額		
外匯收益淨額	3,801	3,793
出售物業、廠房及設備的(虧損) 收益淨額()	(427)	19,794
銷售其他材料收益	8,266	2,130
出售投資於一家聯營公司之(虧損) 收益	(102)	52
應佔聯營公司之利潤	-	102
出售一間附屬公司之收益	88	
其他()	2,634	14,118
	<u>14,260</u>	<u>39,989</u>
其他收入及收益，淨額	<u>66,670</u>	<u>124,576</u>

- () 於二零二四年三月，上海晶技電子材料有限公司(本公司之全資附屬公司)向當地政府出售了其於二零一零年前建造的廠房，並獲得出售收益人民幣21,458,000元。
- () 截至二零二四年十二月三十一日止年度，該金額包括收回先前年度已核銷的應收貿易賬款人民幣11,034,000元。

6. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損已扣除（轉回）：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
(a) 員工成本(包括董事薪酬)(¹)		
薪金、工資及其他福利	208,512	237,709
退休計劃供款	15,789	21,986
總計	<u>224,301</u>	<u>259,695</u>
(b) 核數師酬金		
核數服務	2,150	2,440
非核數服務	169	204
總計	<u>2,319</u>	<u>2,644</u>
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
(c) 其他項目		
使用權資產的折舊	13,521	12,641
物業、廠房及設備的折舊 ¹	113,071	148,412
存貨減值回沖	(9,969)	(23,520)
保用撥備回沖	(51,580)	(28,725)
研究及開發成本	16,943	18,642
財務及合約資產減值損失（減值回沖）	74,520	(3,538)
物業、廠房及設備減值	66,542	107,932
使用權資產減值	6,273	—
長期預付款項及其他資產減值	1,577	—
出售物業、廠房及設備的虧損（收益）淨額	427	(19,794)
已售存貨成本 ¹	1,896,912	3,509,719
已提供服務成本 ¹	486,201	92,440
銀行存款之利息收入	(9,449)	(12,012)
出售投資於一家聯營公司之虧損（收益）	102	(52)
出售一間附屬公司之收益	(88)	—
應佔聯營公司之利潤	—	102
未包含在租賃負債計量的租金支出	4,002	5,924

(¹) 截至二零二五年十二月三十一日止年度的已售存貨成本及已提供服務成本包括有關員工成本和折舊合共人民幣258,019,000元(二零二四年：人民幣324,290,000元)。

7. 融資成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及其他貸款利息	40,235	57,197
租賃負債利息	<u>2,755</u>	<u>2,802</u>
非按公允值於損益賬列賬財務負債的利息開支總額	<u>42,990</u>	<u>59,999</u>

8. 所得稅

(a) 綜合損益表內所得稅代表：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項－中華人民共和國(「中國」) 年度撥備	3,822	11,432
過往年度撥備不足 (超額撥備)	<u>183</u>	<u>(4,989)</u>
	4,005	6,443
遞延稅項	<u>11,441</u>	<u>(11,658)</u>
所得稅費用 (抵免)總計	<u>15,446</u>	<u>(5,215)</u>

- (b) 採用本公司與其大部分附屬公司註冊及 或經營國家法定稅率所計算的除稅前虧損的稅項開支，與根據實際稅率計算的稅項(費用) 抵免對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(269,835)</u>	<u>(232,211)</u>
按法定稅率計算的稅項	<u>(67,459)</u>	<u>(58,053)</u>
不可扣稅支出的稅務影響	3,460	3,377
非應稅收入的稅務影響	(3,501)	(2,298)
不同稅率的影響	1,420	5,182
稅務優惠的影響	24,635	18,393
尚未確認的未動用稅項虧損及暫時差額的稅務影響	61,085	41,566
動用過往期間尚未確認的未動用稅項虧損及暫時差額	(4,377)	(7,378)
預提稅對本集團中國子公司的可分配利潤的影響	-	(1,015)
對以前期間當期所得稅的調整	<u>183</u>	<u>(4,989)</u>
按本集團實際稅率計算的稅項費用 (抵免)	<u>15,446</u>	<u>(5,215)</u>

9. 股息

董事會不建議就截至二零二五年 豪孫 豪豪灵孫 亭 吉 虎 令

10. 歸屬於母公司普通股股東的每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據歸屬於母公司普通股股東的虧損人民幣285,314,000元(二零二四年：人民幣227,084,000)

(a) 應收貿易賬款及票據

本集團通常給予客戶30至90天的信貸期。然而，對於國內光伏組件銷售，部分應收貿易賬款會視乎光伏電站的建設期而獲給予超過180天的較長信貸期。每名客戶均設有最高信貸限額。本集團尋求對未收回應收款項保持嚴格控制，並設有信貸控制部門以將信貸風險降至最低。逾期結餘由高級管理層定期審閱。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何抵押品或其他信用增級。應收貿易賬款為免息。

於報告期間結算日，扣除呆賬撥備後的應收貿易賬款的賬齡按發票日期分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	758,994	877,707
一至二年	55,583	255,775
二至三年	45,523	52,843
超過三年	37,088	47,626
總計	<u>897,188</u>	<u>1,233,951</u>

於報告期間結算日的應收票據賬齡主要為6個月內。

(b) 合約資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約資產產生自：		
銷售工業產品	81,831	101,273
興建服務	<u>13,504</u>	<u>32,234</u>
	95,335	133,507
減值	<u>(11,407)</u>	<u>(3,781)</u>
總計	<u>83,928</u>	<u>129,726</u>

合約資產初始分別確認為銷售工業產品和提供相關的建築服務賺取的收益，收取代價條件是成功完成工業產品的交付和施工。工業產品銷售的品質保證應收賬款及建築服務的合約資產中，包含應收保留金。當交付或施工竣工並經客戶驗收，確認為合約資產的金額重新分類為應收貿易賬款。二零二五年合約資產減少是由於年內工業產品銷售的品質保證應收賬款到期及提供興建服務呈下降趨勢所致。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，合約資產收回或結清的預期時間分別如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	<u>83,928</u>	<u>129,726</u>

(c) 減值

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，應收票據均為到期日為一至十二個月的銀行承兌匯票及商業承兌匯票，管理層認為違約概率極低。

年內應收貿易賬款及合約資產減值撥備變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	48,995	52,533
減值損失（減值回沖）	<u>67,722</u>	(3,538)

減值增加是由於賬面總值發生以下重大變動：

12. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料的預付款項	228,682	88,386
可扣減增值稅	80,034	85,255
其他應收款項	58,983	72,516
	<u>367,699</u>	<u>246,157</u>
減值撥備	<u>(6,798)</u>	
總計	<u><u>360,901</u></u>	<u><u>246,157</u></u>

附註：

其他應收款項主要為保證金及出售物業、廠房及設備所得的應收賬款，並於各報告日期通過考慮違約概率進行減值分析。

於二零二五年十二月三十一日，所採用的違約概率介乎1.50%至35.82%，而違約損失率估計為40%或75%，乃根據該等款項是否逾期而釐定。在無法識別具有信用評級的可比公司的情況下，預期信貸虧損乃參考本集團的歷史虧損記錄採用虧損率法估計。虧損率將作適當調整，以反映當前狀況及未來經濟狀況預測。於二零二五年十二月三十一日，在沒有可比公司的情況下所應用的虧損率介乎0.60%至26.87%。於二零二四年十二月三十一日，評估的信貸虧損金額很小。

13. 銀行及其他計息借貸

	附註	於二零二五年十二月三十一日			於二零二四年十二月三十一日		
		實際利率 (%)	到期	人民幣千元	實際利率 (%)	到期	人民幣千元
流動：							
銀行貸款 - 有抵押 人民幣	(a)	3.450-4.800	2026	295,500	4.800-6.050	2025	455,500
				295,500			455,500
銀行貸款 - 已擔保 人民幣	(b)	2.800-4.800	2026	644,191	2.700-5.800	2025	461,514
				626,490			443,400
美元				17,701			18,114
其他貸款 - 有抵押 人民幣	(c)	1.000-2.000	2026	21,163	1.000-2.000	2025	1,880
				21,163			1,880
其他貸款 - 已擔保 港幣	(b)	5.000	2026	2,997	5.000-5.475	2025	6,240
				2,997			2,646
美元				-			3,594
長期借貸的流動部分：							
其他貸款 - 有抵押 人民幣	(c)	9.300	2026	381	5.000-7.160	2025	27,527
				381			27,527
合計				<u>964,232</u>			<u>952,661</u>
非流動：							
其他貸款 - 有抵押 人民幣	(c)	9.300	2027-2029	1,163	9.300	2026-2029	1,544
				1,163			1,544
合計				<u>1,163</u>			<u>1,544</u>

附註：

(a) 本集團之銀行借貸以下列方式作抵押：

- () 本集團的物業、廠房及設備，賬面淨值為人民幣138,260,000元(二零二四年：人民幣126,906,000元)；
- () 本集團的使用權資產賬面價值為人民幣3,146,000元(二零二四年：人民幣3,256,000元)；及
- () 本集團的已抵押存款為人民幣5,000,000元(二零二四年：人民幣零元)。

(b) 若干附屬公司的借款由本集團其他附屬公司，譚鑫先生或譚文華先生擔保。

(c) 本集團之其他貸款以下列方式作抵押：

- () 本集團的應收票據為人民幣21,163,000元(二零二四年：人民幣1,880,000元)；及
- () 本集團的物業、廠房及設備，賬面淨值為人民幣2,006,000元(二零二四年：人民幣65,545,000元)。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分析為：		
須予償還的銀行借貸：		
一年內或按要求	<u>939,691</u>	<u>917,014</u>
須予償還的其他借貸：		
一年內	<u>24,541</u>	35,647
其後年度	<u>1,163</u>	<u>1,544</u>
	<u>25,704</u>	<u>37,191</u>
總計	<u><u>965,395</u></u>	<u><u>954,205</u></u>

14. 應付貿易賬款及票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付貿易賬款	552,231	916,246
應付票據	<u>603,658</u>	<u>646,938</u>
總計	<u><u>1,155,889</u></u>	<u><u>1,563,184</u></u>

(a) 於報告期間結算日，應付貿易賬款及票據的賬齡按發票日期分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月內	248,318	550,019
一至三個月	237,158	410,330
四至六個月	612,658	555,024
七至十二個月	31,627	24,139
超過一年	<u>26,128</u>	<u>23,672</u>
總計	<u><u>1,155,889</u></u>	<u><u>1,563,184</u></u>

(b) 於二零二五年十二月三十一日，本集團的應付票據人民幣603,658,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣646,938,000元)，以本集團的已抵押存款人民幣489,062,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣510,139,000元)作為抵押。

管理層討論及分析

營運回顧

業務介紹

在全球能源轉型從高碳轉向低碳、邁向零碳世界的大趨勢下、疊加政府更多政策和戰略性支持、成本顯著下降以及光伏與儲能技術持續的不斷進步發展的支撐下，光伏發電預計將成為增長最快、應用最廣泛的能源形式。相較於其他可再生能源及化石燃料，光伏均保持著根本的競爭優勢，因此光伏產品需求持續增長的趨勢已然來臨，光伏發電在能源結構中的份額預計將繼續提升。在光伏行業內，本集團維持高質量發展和持續專注在下游光伏組件的製造和銷售業務上。其中光伏組件的主要客戶包括中華人民共和國(「中國」)之大型央企、大型跨國企業與其他終端光伏應用客戶。此外，本集團亦從事光伏系統安裝及光伏電站之開發、設計、建設、經營及維護。

組件業務

自二零零九年開始，本集團一直從事組件生產，於單晶組件製造積累了十餘年的豐富經驗，並掌握了先進的生產技術和製程工藝。本集團所專注的單晶產品不但已成為市場主流，經歷多年發展後，還致力於單晶高效組件產品的開發

本集團憑藉在光伏領域深厚的技術積累與綜合研發能力，同時積極推動產學研合作，本集團與東南大學建築學院、東南大學土木工程學院及東南大學建築設計院已正式簽署產學合作協議，在江蘇省南京市和鹽城市與東南大學合作成立BIPV研發線，在零碳建築及BIPV晶硅領域進行深度研究與發展，以提升BIPV組件的光電轉換效率及降低生產成本，同時該產學研基地也將成為東南大學建築學院及土木工程學院的研究生教學點。另外，國家住宅與居住環境工程技術研究中心在BIPV結構件等領域合作開展了多項研發項目。本集團自主研發的零碳移動式建築產品，將裝配式建築與定制光伏及儲能融合，能實現能源的離網運行和電力自給自足。該產品契合目前中國國內市場的需求，本集團正牽頭制定零碳建築和零碳驛站的團體標準，確定產品的技術規程。本集團研發的BIPV組件、BIPV結構件和零碳移動式建築等產品已獲得五十餘項專利授權，這會增強本集團市場競爭力和技術實力。本集團預期，伴隨BIPV業務在建築光伏市場的持續拓展，並迎來更多新場景應用，光伏系統建設與應用業務未來將實現持續健康發展。

半導體業務

中國為全球最大的半導體應用市場。本集團主要從事6 8英吋重摻半導體級單晶硅棒(包括重摻砷、重摻銻、重摻磷、重摻硼這些產品都是處於行業領先水平)、6 8英吋輕摻半導體級單晶硅棒和13 16英吋半導體單晶硅的生產和銷售。13 16英吋半導體單晶硅產品已經批量出口到韓國。儘管二零二五年中國電子市場競爭激烈，導致半導體單晶硅價格下跌，但半導體業務仍實現了利潤的按年增長。毛利率亦有所提升，這主要歸功於內部管理的強化、降本增效措施的成功實施，以及產品品質與良率的顯著進步。本集團預計從長遠來看在中國半導體市場增長的背景下，未來半導體業務將繼續保持增長，並將為本集團貢獻利潤。未來三年內，根據芯片市場的需求，建立技術深耕的攻堅管理體系及精細化的質量體系，以降低成本，提高產品效益，使得重摻單晶做到低密度缺陷與電阻率徑向均勻性好。本集團將重點關注功率器件與新能源汽車領域的發展，並專注研發8吋重摻砷極低電阻率單晶硅，以滿足新能源汽車所需的車載半導體單晶硅。預計未來三年70%的半導體單晶硅將是8英吋的。同時，推進研發更高端的12英吋半導體重摻單晶硅，為高科技智能控制的發展提供優質、性能可靠的半導體新材料，進一步提高產品的市場適應性和競爭力，以更好地滿足芯片市場的需求。

營運策略

通過技術創新與光伏生產技術的持續躍遷，以及成本效益的提升，每瓦光伏發電的生產成本已大幅下降，目前光伏應用在許多地區已達到了市電平價的目標，光伏發電已成為中國第二大電源。隨著光伏行業價格下探趨勢邁過平價上網，下游光伏裝機量的需求增長亦已成為光伏行業發展的必然趨勢，故在此情形下，相關的生產設備也需配合技術進步及提高生產效率而升級改造，故本集團持續升級改造既有產能及設施，目前已完成升級並實現了產出。

本集團將繼續深化核心組件產品策略，從而實現對既有資源和存量的有效整合及利用。在光伏組件方面，由於光伏組件客戶多為國內央企或是國外大型跨國企業，故在於光伏行業中，組件客戶所佔有的市場地位和實力是整體光伏產業鏈中最強大的。因此，本集團透過顯著的組件產能及低成本及高品質優勢來提升其市場佔有率，已與大型組件客戶建立直接供貨關係，可保持更穩固的組件產品出海口。

營運實績

在二零二五年內，中國整個光伏行業各細分環節持續面臨前所未有的嚴峻複雜形勢，正處於深刻調整之中。由於供需不平衡和激烈的市場及價格競爭，許多行業主要參與者遭受了重大虧損。本集團作為光伏組件主要製造商之一，亦錄得收益減少及虧損增加，主要原因是行業內光伏組件產能過剩、激烈競爭帶來光伏組件價格大幅下降與利潤空間壓縮的負面影響。本集團將致力提高營運效率並嚴格控制成本，持續提升競爭力。

本集團的主要產品光伏組件的對外付運量由二零二四年的4,576.2兆瓦下降至二零二五年的4,511.4兆瓦。由於光伏全產業鏈出現供過於求的情形，故在各同業以降低售價以期爭取市場份額的惡性競爭策略下，致使光伏產業上中下游產品平均售價出現了低於可持續生產成本的情況。受此影響，本集團主要產品光伏組件的對外付運量亦導致有所下滑。

針對多元化的應用場景，本集團致力於單晶高效組件產品的研發與銷售，並已成功推出了相應的組件產品。在大型地面電站場景中，重點推廣大尺寸、高功率光伏組件。基於行業主流的210R與210N電池產品，設計開發出210RN/210N 72的電池組件，最高功率可達780瓦。同時，產品可搭配常規邊框或防積灰邊框，滿足多樣化的安裝需求。針對住宅屋頂項目，精心設計研發了183N/210R系列全黑色組件。在54片版型基礎上，進一步開發了48片、36片、30片及16片異型設計組件，有效提升了屋頂項目的安裝數量及安裝容量。對於限定反射光的項目，設計了一款光澤度 1.5GU的防眩光組件產品。經過系列驗證，該產品有效解決了反射光問題，適用於機場、高速公路等項目。此外，設計了2000V系統電壓組件、高冰雹抗性組件、快速安裝邊框組件、異質結HJT電池組件、自主開發工藝的多柵化細柵化的(優於0BB, 全技術路線覆蓋)多款產品，通過產品多樣化策略搶佔差異化市場，藉此擴大產品的市場銷量。

本集團積極推廣提效降本型材料的應用，例如間隙反光膜、激光焊接線、新型鋁合金邊框、複合材料設計邊框(鋁+新型材料)以及低克重膠膜等。這些新型材料的應用，有效降低了組件成本，從而提升了產品在市場上的競爭力。

未來，本集團憑藉著(a)透過進一步提升產品的應用性、效能和質量、技術成本優勢及更強議價能力的大尺寸新產品線，搶佔市場份額；(b)本集團通過更精細和更順暢的生產工藝及操作，持續維持低本高效既有產能及設施，並優化生產及物流流程，這將進一步顯現規模經濟及營運協同效應的優勢，例如降低採購、物流和生產成本；(c)長期以來各產品線及打造產品品質、差異化和技術創新的多元化技術疊加優勢，能夠迅速應對市場變化；(d)通過積極的市場定位及採取靈活的營銷策略，加快存貨周轉及策略性地管理存貨水平以保持銷售和生產之間的平衡；加上(e)由於在中國和海外擁有強大的客戶基礎，預計鑑於反內卷措施正在生效，且新規明確禁止掠奪性定價，光伏組件的市場價格降幅將逐漸穩定。就長遠而言，本集團的經營表現仍有較大的提升空間。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣3,706.2百萬元減少34.5%至年內的約人民幣2,427.5百萬元。收益減少主要歸因於光伏產業進入轉型及重組階段。儘管行業的「反產能過剩」措施取得積極成效，供應鏈價格逐漸觸底反彈，但由於先前結構性產能過剩的慣性所導致的供需持續不平衡，導致本集團整體表現疲弱。年內，主要產品的平均售價持續下降，導致光伏組件收益減少。

銷售成本

銷售成本年內從截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣3,602.2百萬元減少至年內的約人民幣2,383.1百萬元。銷售成本減少主要與市場價格及數量調整導致的收益下降一致。

毛利及毛利率

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得約人民幣44.3百萬元的毛利及1.8%的毛利率，相比二零二四年的約人民幣104.0百萬元毛利和2.8%的毛利率，分別減少57.4%和1.0個百分點。其減少主要因為組件平均售價下降及低產能利用率持續對本集團造成壓力，進一步壓縮了光伏組件的毛利率。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括業務推廣費、包裝開支及其他相關開支。銷售及分銷開支從二零二四年的人民幣75.2百萬元，減少至年內的人民幣10.6百萬元。其減少的主要原因是由於：(1) 由於組件平均售價持續下降，未來保用索賠的預計負債有所減少，因此本集團於年內回沖保用撥備約人民幣51.6百萬元，而二零二四年則回沖人民幣28.7百萬元；及(2) 於二零二四年，產生一次性市場推廣費人民幣30.8百萬元，以在海外市場進行市場開發和推廣。年內並無發生類似開支。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、研發開支及日常辦公開支。年內的行政開支約為人民幣174.1百萬元，相比截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣220.0百萬元有所減少。其減少的主要原因是本集團加大力度提高營運效率，嚴格控制成本以提升其競爭優勢。

應收賬款及合約資產減值

年內，本集團確認了重大的應收賬款及合約資產減值損失。年內錄得減值損失人民幣74.5百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則錄得應收賬款及合約資產減值回沖人民幣3.5百萬元。這是由於本集團對其數名客戶提起訴訟或參考了債務人的財務狀況所致。

非流動資產減值

於二零二五年錄得非流動資產減值損失約人民幣74.4百萬元(二零二四年：人民幣107.9百萬元)。由於銷售量及市場價格下降，本集團若干資產組別產生了經營虧損。因此，本集團對顯示減值跡象的若干非流動資產進行了減值評估，並於年內確認了大量的非流動資產減值損失。

融資成本

融資成本主要來自銀行及其他借貸。本集團融資成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣60.0百萬元下降至年內的人民幣43.0百萬元。本集團正致力於未來逐步降低融資成本，並取得更多樣化的融資管道。

所得稅

年內的所得稅費用約為人民幣15.4百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的所得稅抵免約為人民幣5.2百萬元。所得稅開支增加主要是由於某些虧損子公司短期內應納稅所得額不足。

歸屬於母公司股東的虧損

年內歸屬於母公司股東的虧損約為人民幣285.3百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度歸屬於母公司股東的虧損約為人民幣227.1百萬元。這主要是由於收益及毛利減少以及確認的資產減值損失所致。

存貨周轉日數

由於光伏組件的對外付運量減少，年內存貨週轉日提高至53日(二零二四年十二月三十一日：35日)。

應收貿易賬款周轉日數

年內來自光伏組件產品的銷售額(包括其加工服務)佔本集團整體銷售額的90%以上。某些組件應收賬款的回收需取決於光伏電站的建設進度。例如，部分應收貿易賬款需於客戶的光伏電站併網後始能收回。因此，組件業務之應收貿易賬款周轉日普遍較長。由於部分客戶結算延遲及本公佈所披露的應收貿易賬款及合約資產賬面總值發生重大變動，年內應收貿易賬款週轉日提高至211日(二零二四年十二月三十一日：193日)。除已披露者外，由於嚴格的信貸控制政策，本集團未出現任何重大信用風險。

應付貿易賬款周轉日數

由於獲得了供應鏈合作夥伴的持續支持，年內應付貿易賬款週轉日為205日，相

流動資金及財務資源

本集團於年內主要營運資金來源為經營活動之現金流。於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)為1.1(二零二四年十二月三十一日：1.2)。

本集團於二零二五年十二月三十一日有借貸淨額約人民幣223.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣172.5百萬元)，其中包括現金及現金等價物人民幣240.7百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣270.7百萬元)、已抵押存款人民幣501.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣511.0百萬元)、一年內到期的銀行及其他貸款人民幣964.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣952.7百萬元)以及非流動銀行及其他貸款人民幣1.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1.5百萬元)。淨借貸權益比率(借貸淨額除以權益總額)於二零二五年十二月三十一日為33.0%(二零二四年十二月三十一日：17.9%)。

經營活動所得現金流淨額

經營活動於二零二五年產生約人民幣51.8

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

人力資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團的僱員數目為1,670名(二零二四年十二月三十一日：2,097名)。

業務展望

在技術持續進步及成本不斷下降的驅動下，加之各國政府為引導能源產業從傳統化石能源向可再生能源轉型而出台的持續利好政策，光伏發電已成為綠色轉型的關鍵能源之一。近年來，受市場全產業鏈的供需失衡問題等因素影響，光伏行業上中下游企業均面臨嚴峻挑戰。特別自二零二四年，主產業鏈各環節銷售單價長期低於成本價格，這種情況致使產業鏈中眾多企業的財務表現大幅下滑，其中許多企業更出現重大虧損。

為應對行業困境，中國政府透過具針對性的政策推動市場的結構性調整，並將「反內捲」提升至國家戰略層面，旨在整體拉動中國的國內需求、提升「中國製造」的國際價值。報告期內，中國的光伏市場經歷了顯著的政策驅動與市場調整。年內，531新政和136號文相繼出台，共同推動行業從政策依賴轉向市場化競爭，標誌著光伏行業從「政策驅動」轉向「市場驅動」的新階段。與此同時，光伏行業作為當前同質化競爭較為突出的領域，成為本輪中國實施的「反內捲」戰略實施的重點行業。二零二五年七月三日，工業和信息化部長李樂成主持召開第十五次製造業企業座談會，會議旨在從上游硅料環節入手，從而為穩定全產業鏈價格奠定有利基礎。

目前，光伏產業正通過行業自律和政府監管的雙重力量，積極擺脫市場困境。在產業層面，多數企業已達成自律共識，主要企業已開始透過自覺減產、上游提價等多項舉措，共同緩和供需矛盾。在政府層面，相關部門正積極介入，透過制定明確的法律法規來規範市場行為、通過遏制惡性競爭，營造市場在公平、公正的環境下有序運作。

除此之外，隨著自二零二四年歐洲等地區光伏庫存的進一步消化，海外主流光伏市場需求已逐步恢復穩定成長；且中東、非

洲封鎖，上透疫，計。械止岫空隨菱途湔驟軍

。

盞

枸鯨，盞席恫自嬖嬭企暄讀存剛多。封潛，光伉琊封綉驛
尾堤聯超空，
快司惹獮醜俞，維 駮維刮，

審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及常規以及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務業績，及就風險管理、內部監控及匯報事宜進行討論及審閱。

股息

二零二五年內並無派付末期股息(二零二四年：無)。董事不建議就二零二五年派發末期股息(二零二四年：無)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

年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。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納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C3中所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》作為董事進行證券交易之操守守則。本公司已向所有董事作出特定查詢，所有董事均已確認其於截至二零二五年十二月三十一日止整個財務年度遵守標準守則。

企業管治

本公司不斷檢討並提高其企業管治常規，致力建立高水平的企業管治。本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守上市規則附錄C1載列之企業管治守則。

發佈財務資料

載有所有詳盡資料的二零二五年年報將於適當時候寄交本公司股東，亦刊載於聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.aia.com.hk>)。

核數師的工作範疇

核數師安永會計師事務所已核對及同意本公佈所載本集團本年度的綜合損益表、綜合全面收入表、綜合財務狀況表及有關附註中的數字與本集團本年度的綜合財務報表所載金額。

本集團之核數師安永會計師事務所就此進行的工作，不構成香港會計師公會所頒布的香港審計準則、香港審閱準則或香港鑒證業務準則下的鑒證業務，亦不就初步業績公告發表任何意見或鑒證結論。

股東週年大會

股東週年大會(「股東週年大會」)通告將於本公司網站及聯交所網頁刊載及於釐定下屆股東週年大會召開日期之後適時寄發予股東。

承董事會命
陽光能源控股有限公司
主席
譚鑫

香港，二零二六年三月二十六日

於本公告日期，執行董事為譚鑫先生(主席)、王鈞澤先生及陳海先生；而獨立非執行董事為王永權博士、鍾瑋珩女士及譚英女士。