

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 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堅定支持。

## 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」)止財政年度業績連同比較數據如下。

### 綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益		2,427,459	2,427,459
銷售成本		(2,383,113)	(2,383,113)
毛利		44,346	44,346
其他收入及收益, 淨額		66,670	66,670
銷售及分銷開支		(10,649)	(10,649)
行政開支		(174,083)	(174,083)
財務及合約資產(減值) 減值回沖		(74,520)	(74,520)
非流動資產減值		(74,392)	(74,392)
其他費用		(4,217)	(4,217)
融資成本		(42,990)	(42,990)
除稅前虧損		(269,835)	(269,835)
所得稅(費用) 抵免		(15,446)	(15,446)
年度虧損		(285,281)	(285,281)
以下人士應佔：			
母公司股東		(285,314)	(285,314)
非控制性權益		33	33
		(285,281)	(285,281)
歸屬於母公司普通股股東的每股基本及攤薄虧損(人民幣分)		(8.58)	(8.58)

## 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)	
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>	
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>	
其他全面虧損，扣除稅項後淨額	<u>(1,518)</u>	
年度全面虧損總額	<u>(286,799)</u>	
以下人士應佔：		
母公司股東	(286,832)	
非控制性權益	<u>33</u>	
年度全面虧損總額	<u>(286,799)</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
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		548,767	2,111,100
長期預付款項及其他資產		41,965	1,000,000
商譽		—	—
使用權資產		119,584	1,000,000
於聯營公司的投資		—	1,000,000
以公允值計量且其變動計入其他綜合收益的 權益投資		627	1,000,000
遞延稅項資產		3,682	1,000,000
		<u>714,625</u>	<u>1,000,000</u>
<b>非流動資產總額</b>			
		<u>714,625</u>	<u>1,000,000</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		328,124	1,000,000
應收貿易賬款、票據及合約資產		1,062,383	1,000,000
預付款項、其他應收款項及其他資產		360,901	1,000,000
即期可收回稅項		99	1,000,000
已抵押存款		501,486	1,000,000
現金及現金等價物		240,691	1,000,000
		<u>2,493,684</u>	<u>1,000,000</u>
<b>流動資產總額</b>			
		<u>2,493,684</u>	<u>1,000,000</u>
<b>流動負債</b>			
銀行及其他計息借貸		964,232	1,000,000
應付貿易賬款及票據		1,155,889	1,000,000
其他應付款項及應計開支		175,045	1,000,000
合約負債		5,911	1,000,000
即期應付稅項		37,095	1,000,000
保用撥備		5,672	1,000,000
一年內到期的租賃負債		8,159	1,000,000
		<u>2,352,003</u>	<u>1,000,000</u>
<b>流動負債總額</b>			
		<u>2,352,003</u>	<u>1,000,000</u>
<b>流動資產淨額</b>			
		<u>141,681</u>	<u>1,000,000</u>
<b>資產總值減流動負債</b>			
		<u>856,306</u>	<u>1,000,000</u>

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	1,163	1,163
遞延稅項負債	2,306	2,306
遞延收入	65,853	65,853
租賃負債	39,957	39,957
保用撥備	71,394	71,394
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總額	180,673	180,673
	<hr/>	<hr/>
資產淨值	675,633	675,633
	<hr/>	<hr/>
權益		
歸屬於母公司股東的權益		
股本	285,924	285,924
儲備	372,160	372,160
	<hr/>	<hr/>
	658,084	658,084
	<hr/>	<hr/>
非控制性權益	17,549	17,549
	<hr/>	<hr/>
權益總額	675,633	675,633
	<hr/>	<hr/>

## 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 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 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 百萬元，其中約人民幣 百萬元須於十二個月內償還，剩餘約人民幣 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 號 香港會計準則第 號之修訂本缺乏可兌換性
- 國際財務報告準則第 號 香港財務報告準則第 號，國際財務報告準則第 號 香港財務報告準則第 號，國際會計準則第 號 香港會計準則第 號，國際會計準則第 號 香港會計準則第 號及國際會計準則第 號 香港會計準則第 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(按照本集團財務報表呈列的基準)。

分部間的銷售及轉讓乃參考向第三方銷售所用的售價按當時現行市價進行交易。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度向本集團最高級行政管理人員提供的有關本集團可報告分部的資料載列如下：

	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
來自外界客戶的收益 附注 1	2,220,273	1,111,111	45,648	1,111,111	161,538	1,111,111	2,427,459	1,111,111
分部間收益	2,264,631	1,111,111	68,104	1,111,111	193,379	1,111,111	2,526,114	1,111,111
可報告分部收益	<u>4,484,904</u>	<u>2,222,222</u>	<u>113,752</u>	<u>2,222,222</u>	<u>354,917</u>	<u>2,222,222</u>	<u>4,953,573</u>	<u>2,222,222</u>
可報告分部(虧損) 利潤	<u>(266,631)</u>	<u>1,111,111</u>	<u>(5,321)</u>	<u>1,111,111</u>	<u>(13,329)</u>	<u>1,111,111</u>	<u>(285,281)</u>	<u>1,111,111</u>
可報告分部資產	<u>1,626,401</u>	<u>1,111,111</u>	<u>319,823</u>	<u>1,111,111</u>	<u>1,262,085</u>	<u>1,111,111</u>	<u>3,208,309</u>	<u>1,111,111</u>
可報告分部負債	<u>1,709,428</u>	<u>1,111,111</u>	<u>212,831</u>	<u>1,111,111</u>	<u>610,417</u>	<u>1,111,111</u>	<u>2,532,676</u>	<u>1,111,111</u>

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		1,801		1,463		9,449	
融資成本	(25,079)		(7,212)		(10,699)		(42,990)	
折舊	(107,352)		(10,317)		(8,923)		(126,592)	
聯營公司的投資	—		—		—		—	
財務及合約資產(減值) 減值回沖	(72,013)		(1,691)		(816)		(74,520)	
存貨減值回沖(減值)	7,438		935		1,596		9,969	
物業、廠房及設備減值	(57,576)		—		(8,966)		(66,542)	
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		—		—		51,580	
資本開支	76,937		43,440		2,263		122,640	

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	2,052,022	
出口銷售		
— 日本	298,170	
— 歐洲	—	
— 亞洲(不包含日本)	74,972	
— 其他	2,295	
小計	375,437	
總計	2,427,459	

## 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 5% 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		
— 來自分部	<u>857,682</u>	<u>1,000,000</u>
客戶		
— 來自分部 和	<u>627,857</u>	<u>700,000</u>
客戶		
— 來自分部	<u>368,936</u>	<u>400,000</u>
客戶		
— 來自分部	<u>120,210</u>	<u>150,000</u>
客戶		
— 來自分部	<u>43,078</u>	<u>50,000</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	1,500,000
半導體的製造及買賣及其他	161,538	150,000
光伏電站建設與經營	45,648	50,000
代工服務	<u>465,896</u>	<u>500,000</u>
總計	<u>2,427,459</u>	<u>2,100,000</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
<b>商品和服務的類型</b>				
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>
<b>地區性市場</b>				
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>
<b>收入確認時間</b>				
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 人民幣千元	分部 人民幣千元	分部 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>商品和服務的類型</b>				
銷售工業產品	1,000,000	1,000,000	1,000,000	3,000,000
代工服務	—	—	—	—
興建服務	—	—	—	—
總計	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
<b>地區性市場</b>				
中國大陸	1,000,000	1,000,000	1,000,000	3,000,000
日本	—	—	—	—
歐洲	—	—	—	—
亞洲(不包含日本)	—	—	—	—
其他	—	—	—	—
總計	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
<b>收入確認時間</b>				
貨物在某個時間點轉移	1,000,000	1,000,000	1,000,000	3,000,000
服務隨時間轉移	—	—	—	—
總計	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>3,000,000</u>

下表顯示本報告期內確認的收入金額，已包括在報告期初的合約負債中：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>確認已包括在報告期初的合約負債的收入：</b>		
銷售工業產品	34,429	1,000,000
興建服務	28	1,000,000
總計	<u>34,457</u>	<u>2,000,000</u>

(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**

在客戶接受工業產品時為完成履約責任，付款通常在客戶接受後 至 天內到期，除了通常需要提前付款的新客戶和小客戶。

**代工服務**

於一段時間內提供服務為完成履約責任，而通常在服務完成後 至 天內到期。

**興建服務**

於一段時間內提供服務為完成履約責任。預付款通常是在服務開始時要求，及工程進度付款一般要求在自開票之日起 至 天內支付。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，分別被分配至剩餘的履約責任(未完成或已完成部分)買賣價格如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售工業產品	4,865	
興建服務	1,046	
一年內	<u>5,911</u>	<u></u>

## 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	1,000
銀行存款的利息收入	9,449	1,000
	<u>52,410</u>	<u>2,000</u>
其他收益（虧損），淨額		
外匯收益淨額	3,801	1,000
出售物業、廠房及設備的(虧損) 收益淨額	(427)	1,000
銷售其他材料收益	8,266	1,000
出售投資於一家聯營公司之(虧損) 收益	(102)	1,000
應佔聯營公司之利潤	-	1,000
出售一間附屬公司之收益	88	1,000
其他	2,634	1,000
	<u>14,260</u>	<u>6,000</u>
其他收入及收益，淨額	<u>66,670</u>	<u>8,000</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1,000,000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1,000,000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
員工成本(包括董事薪酬)、薪金、工資及其他福利	208,512	182,100
退休計劃供款	15,789	15,789
總計	<u>224,301</u>	<u>197,889</u>
核數師酬金		
核數服務	2,150	2,150
非核數服務	169	169
總計	<u>2,319</u>	<u>2,319</u>
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他項目		
使用權資產的折舊	13,521	13,521
物業、廠房及設備的折舊	113,071	113,071
存貨減值回沖	(9,969)	(9,969)
保用撥備回沖	(51,580)	(51,580)
研究及開發成本	16,943	16,943
財務及合約資產減值損失（減值回沖）	74,520	74,520
物業、廠房及設備減值	66,542	66,542
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	427
已售存貨成本	1,896,912	1,896,912
已提供服務成本	486,201	486,201
銀行存款之利息收入	(9,449)	(9,449)
出售投資於一家聯營公司之虧損（收益）	102	102
出售一間附屬公司之收益	(88)	—
應佔聯營公司之利潤	—	—
未包含在租賃負債計量的租金支出	4,002	4,002

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 2,496,912 元(二零二四年：人民幣 2,496,912 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	22,222
租賃負債利息	2,755	1,111
	<u>42,990</u>	<u>23,333</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>23,333</u>

## 8. 所得稅

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	2,222
過往年度撥備不足 (超額撥備)	183	1,111
	<u>4,005</u>	<u>3,333</u>
遞延稅項	11,441	11,111
所得稅費用 (抵免)總計	<u>15,446</u>	<u>14,444</u>

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>1,111,111</u>
按法定稅率計算的稅項	<u>(67,459)</u>	<u>1,111,111</u>
不可扣稅支出的稅務影響	3,460	1,111,111
非應稅收入的稅務影響	(3,501)	1,111,111
不同稅率的影響	1,420	1,111,111
稅務優惠的影響	24,635	1,111,111
尚未確認的未動用稅項虧損及暫時差額的稅務影響	61,085	1,111,111
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)	1,111,111
預提稅對本集團中國子公司的可分配利潤的影響	-	1,111,111
高 燃葵 叟 璠 裁 隰 兌 繡 骸 碑 獵 彭 珏 音 卅 2 侯 呐 弁 澁 鑽 葑 淦 斂 珏 良 摩 佳 讽 迓 歉 烱 黃 S		

## 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 1,062,383 元(二零二四年：人民幣 978,455 元)以及年內本公司已發行普通股加權平均股數 1,062,383 股(二零二四年：978,455 股)計算。

### (b) 每股攤薄虧損

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無潛在攤薄的已發行普通股，因此並無對截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度呈列的每股基本虧損作出調整。

## 11. 應收貿易賬款、應收票據及合約資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收貿易賬款	1,002,498	978,455
應收票據	81,267	1,002,498
	1,083,765	1,002,498
減值	(105,310)	(1,002,498)
小計	978,455	1,002,498
合約資產	95,335	1,002,498
減值	(11,407)	(1,002,498)
小計	83,928	1,002,498
總計	1,062,383	1,002,498

(a) 應收貿易賬款及票據

本集團通常給予客戶 至 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 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	1,000,000
一至二年	55,583	1,000,000
二至三年	45,523	1,000,000
超過三年	37,088	1,000,000
總計	<u>897,188</u>	<u>1,000,000</u>

於報告期間結算日的應收票據賬齡主要為 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	1,000,000
興建服務	13,504	1,000,000
	<u>95,335</u>	<u>1,000,000</u>
減值	<u>(11,407)</u>	<u>1,000,000</u>
總計	<u>83,928</u>	<u>1,000,000</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>12,111</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	12,111
減值損失（減值回沖）	<u>67,722</u>	<u>12,111</u>
於年末	<u>116,717</u>	<u>24,222</u>

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損（「預期信貸虧損」或「ECLs」）。衡量合約資產預期信貸損失的準備金率是以應收貿易賬款的準備金率為依據的，因為合約資產和應收貿易帳款來自同一客戶群。本集團已建立一個撥備矩陣，該矩陣基於具有類似損失模式的不同客戶群組的賬齡餘額、還款歷史及現有指定客戶和市場狀況，並考慮前瞻性信息，包括行業形勢和整體經濟狀況的預測。一般而言，如應收貿易賬款逾期超過一年並且不受執法活動的約束，則予以註銷。

減值增加是由於賬面總值發生以下重大變動：

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團應收貿易賬款及合約資產的減值損失淨額約為人民幣 1.1 百萬元。年內，本集團與其部分拒絕履行責任的客戶發生糾紛，本集團已對該等客戶提起訴訟或計劃提起訴訟。因此，本集團對應收該等客戶的款項的預期虧損率進行個別評估，並計提減值損失約人民幣 1.1 百萬元，應收該等客戶的款項總額約為人民幣 1,097,833 百萬元。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團應收貿易賬款及合約資產的減值損失回沖淨額約為人民幣 1.1 百萬元。

下表載列本集團在二零二五年和二零二四年十二月三十一日應收貿易賬款和合約資產有關使用撥備矩陣的信用風險承擔的資料分別如下：

於二零二五年十二月三十一日

	預期信貸 虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	損失準備金 人民幣千元
一年內	1.36	776,173	10,532
一年至二年	15.85	129,001	20,450
二年至三年	37.43	107,534	40,249
超過三年	53.43	85,125	45,486
總計		<u>1,097,833</u>	<u>116,717</u>

於二零二四年十二月三十一日

	預期信貸 虧損率	賬面總值 人民幣千元	損失準備金 人民幣千元
一年內	-	776,173	10,532
一年至二年	-	129,001	20,450
二年至三年	-	107,534	40,249
超過三年	-	85,125	45,486
總計		<u>1,097,833</u>	<u>116,717</u>

## 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	
可扣減增值稅	80,034	
其他應收款項	58,983	
	<u>367,699</u>	
減值撥備	<u>(6,798)</u>	
總計	<u><u>360,901</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  $0\%$  至  $100\%$ ，而違約損失率估計為  $0\%$  或  $100\%$ ，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  $0\%$  至  $100\%$ 。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

	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			
	附註	實際利率 (%)	到期	人民幣千元	實際利率	到期	人民幣千元
<b>流動：</b>							
銀行貸款 - 有抵押		3.450-4.800	2026	295,500	-	-	295,500
人民幣				295,500			295,500
銀行貸款 - 已擔保		2.800-4.800	2026	644,191	-	-	644,191
人民幣				626,490			626,490
美元				17,701			17,701
其他貸款 - 有抵押		1.000-2.000	2026	21,163	-	-	21,163
人民幣				21,163			21,163
其他貸款 - 已擔保		5.000	2026	2,997	-	-	2,997
港幣				2,997			2,997
美元				-			-
<b>長期借貸的流動部分：</b>							
其他貸款 - 有抵押		9.300	2026	381	-	-	381
人民幣				381			381
合計				<u>964,232</u>			<u>964,232</u>
<b>非流動：</b>							
其他貸款 - 有抵押		9.300	2027-2029	1,163	-	-	1,163
人民幣				1,163			1,163
合計				<u>1,163</u>			<u>1,163</u>

## 附註

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 1,000,000 元(二零二四年：人民幣 1,000,000 元)；

本集團的使用權資產賬面價值為人民幣 1,000,000 元(二零二四年：人民幣 1,000,000 元)；及

本集團的已抵押存款為人民幣 1,000,000 元(二零二四年：人民幣零元)。

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。

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 1,000,000 元(二零二四年：人民幣 1,000,000 元)；及

本集團的物業、廠房及設備，賬面淨值為人民幣 1,000,000 元(二零二四年：人民幣 1,000,000 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>1,000,000</u>
須予償還的其他借貸：		
一年內	<u>24,541</u>	<u>1,000,000</u>
其後年度	<u>1,163</u>	<u>1,000,000</u>
	<u>25,704</u>	<u>1,000,000</u>
總計	<u><u>965,395</u></u>	<u><u>1,000,000</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	478,111
應付票據	603,658	1,100,000
總計	<u>1,155,889</u>	<u>1,578,111</u>

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	248,318
一至三個月	237,158	237,158
四至六個月	612,658	612,658
七至十二個月	31,627	31,627
超過一年	26,128	26,128
總計	<u>1,155,889</u>	<u>1,578,111</u>

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 元(二零二四年十二月三十一日：人民幣 1,100,000 元)，以本集團的已抵押存款人民幣 603,658 元(二零二四年十二月三十一日：人民幣 1,100,000 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。

本集團作為國內第一批從事生產光伏產品的光伏企業，通過二十年來在光伏行業的深耕，當前無論在技術上積累、海內外市場開拓、產業鏈合作關係、品牌效應、優質的服務等方面均具有廣泛的行業經驗。本集團子公司至今獲得 餘項國家專利，全國商業科技進步三等獎、中國產學合作創新成果一等獎、 餘項省市科學技術一等獎、二等獎、成果獎，是國家高新技術企業、國家級綠色工廠、國家智能光伏試點示範企業、國家光伏製造行業規範條件入規企業、國家知識產權優勢企業、國家專精特新「小巨人」企業、國家 工廠、機械工業科技進步獎、省專精特新中小企業、省先進級智能工廠、省潛在獨角獸、省工業互聯網平台、省首批碳達峰碳中和試點、市長質量獎、省級綠色供應鏈管理企業、省五星上雲企業、省級企業技術中心、省級工程技術研究中心、中國合格評定國家認可委員會 實驗室認證的光伏檢測中心、全國和諧勞動關係創建示範企業 優秀代表、全國文明單位、 全球新能源企業 強 、 中國能源企業 強 、 年中國光伏組件企業 強 、 光伏品牌實驗室 年度全球光伏 強、 光儲行業卓越服務企業、 光能盃年度最具影響力光伏組件企業、 領跑中國再生能源「光伏百強」優秀光伏電池 組件企業獎、 (第七屆)中國戶用和工商業光儲充行業組件產品獎，是中國光伏行業協會副理事長單位、中國電子材料行業協會常務理事單位及其半導體材料分會副理事長單位、中國光伏行業協會戶用光伏專業委員單位、標準化技術委員單位及光電建築專業委員單位和中國可再生能源學會光伏專委會專家委員。太陽能光伏組件被評為國家級綠色設計產品。

本集團於二零二五年十二月三十一日，各生產基地合計擁有組件年產能 吉瓦，透過生產規模，高效產能的佈局完成。總體而言，本集團將不斷完善，展現更強的綜合競爭力及良好聲譽，致力於為客戶提供優質且成本領先的產品。

## 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與銷售，如 型高效組件、大尺寸組件、無主柵組件、柔性組件、海上組件、多主柵電池組件和全黑組件等高端產品。

本集團目前單晶組件主要製造基地位於江蘇省鹽城市。該選址不僅享有當地政府的各項投資支持政策，且地處長江三角附近原本即為組件原輔材料供應的集聚區域，具備顯著的採購優勢。因此，為了滿足市場上組件客戶不斷變化的需求，本集團在江蘇省鹽城市持續升級組件產能，保持生產線先進性，以再進一步強化組件產品的經濟規模優勢。截至二零二五年十二月三十一日，生產基地江蘇省鹽城市組件產能為 吉瓦，本集團組件總產能則為 吉瓦，透過高效產能的佈局完成，本集團的組件業務已開始展現更強的綜合競爭力及降低生產成本，並帶來明顯的市場效益和客戶支持。

組件對外銷售，主要客戶為中國國內大型央企和國際跨國企業，如中國國家電力投資集團公司(「國電投」)、日本夏普(「SHARP」)、信義玻璃與信義光能集團、陽光電源股份有限公司、中國廣核集團有限公司、新華水力發電有限公司、中國綠發、東方電氣集團、中交第二公路工程局、天合光能、正泰新能源、創維和中國電建集團等。並與這些企業攜手合作，持續拓展國內外客戶的組件銷售業務。

本集團專注於單晶光伏產品的製造商，且本集團亦導入夏普光伏產品全球領先的 年質量保障體系，本集團的產品質量穩定可靠，可為終端光伏電站業主帶來長期穩定的經濟性收益。

## 興建及經營光伏系統業務

在穩固製造業務的基礎上，本集團積極多方開拓終端光伏電站建設與應用業務，不僅可由下而上拉動組件產品的銷售，亦可再分享建設及經營光伏系統業務的利潤，以帶來額外的收益及提高本集團整體業務表現。本集團光伏系統業務包括依託傳統的分佈式電站業務、電動車光伏充電站、綠電交易、附著在建築物上的光伏發電系統業務、光伏建築一體化業務，以及零碳移動建築業務。憑藉中國政府大力倡導「碳達峰」、「碳中和」，要求建設「綠色建築」、「零能耗建築」、「綠色建築標準」；及在中國國務院印發「關於推動城鄉建設綠

冷標電 芻 耗 糜 中 伏 圻 開 莫 荒 于

2021 2022

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研發線，在零碳建築及晶硅領域進行深度研究與發展，以提升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。本集團研發的組件、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 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 吋輕摻半導體級單晶硅棒和 6 吋重摻半導體單晶硅的生產和銷售。6 吋重摻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 6 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 6 吋重摻砷極低電阻率單晶硅將是 6 吋的。同時，推進研發更高端的 6 吋重摻砷極低電阻率單晶硅，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 1,100 兆瓦下降至二零二五年的 1,000 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  $\text{PERC}$  與  $\text{Heterojunction}$  電池產品，設計開發出  $\text{N型PERC}$  的電池組件，最高功率可達  $400\text{W}$ 。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  $\text{全黑PERC}$  系列全黑色組件。在  $\text{PERC}$  片版型基礎上，進一步開發了  $\text{Heterojunction}$  片、 $\text{Heterojunction}$  片及  $\text{Heterojunction}$  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  $< 10\%$  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  $\text{系統電壓組件}$ 、高冰雹抗性組件、快速安裝邊框組件、異質結  $\text{電池組件}$ 、自主開發工藝的多柵化細柵化的(優於  $\text{PERC}$ ，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  $\text{新型材料}$ )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  $\text{PERC}$  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； $\text{Heterojunction}$  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； $\text{Heterojunction}$  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； $\text{Heterojunction}$  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  $\text{Heterojunction}$  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 1,000 百萬元減少 10% 至年內的約人民幣 900 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 800 百萬元減少至年內的約人民幣 750 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 100 百萬元的毛利及 11% 的毛利率，相比二零二四年的約人民幣 150 百萬元毛利和 15% 的毛利率，分別減少 33% 和 3 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 100 百萬元，減少至年內的人民幣 80 百萬元。其減少的主要原因是由於：(i) 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 20 百萬元，而二零二四年則回沖人民幣 30 百萬元；及 (ii) 於二零二四年，產生一次性市場推廣費人民幣 50 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 1.1 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 1.2 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 0.5 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 0.5 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 0.5 百萬元(二零二四年：人民幣 0.5 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 0.5 百萬元下降至年內的人民幣 0.3 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 0.5 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 0.5 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 1.1 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 1.1 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 101 日(二零二四年十二月三十一日：100 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 95% 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 101 日(二零二四年十二月三十一日：100 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 101 日，相比上年保持穩定。

## 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： $1.1$ )。

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 $1.1$ 百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣 $1.1$ 百萬元)，其中包括現金及現金等價物人民幣 $1.1$ 百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣 $1.1$ 百萬元)、已抵押存款人民幣 $1.1$ 百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣 $1.1$ 百萬元)、一年內到期的銀行及其他貸款人民幣 $1.1$ 百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣 $1.1$ 百萬元)以及非流動銀行及其他貸款人民幣 $1.1$ 百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣 $1.1$ 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 $1.1\%$  (二零二四年十二月三十一日： $1.1\%$ )。

## 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 $1.1$ 百萬元的淨現金流入，相鈹 $\text{U}$ 狼等 $\text{U}$  鉀五年產



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、非洲等新興增量光伏市場迅速擴張，成為全球光伏市場新的增長點。光伏行業作為全球能源轉型的關鍵力量，其長期發展潛力依然巨大，支撐行業向上發展的核心要素並未改變。隨著科技持續突破與市場逐步規範，預期行業必將迎來發展新篇章。

面對二零二六年可能出現的行業增速放緩，本集團將貫徹「穩中求進」的整體策略。在國內市場，強化與高信用央國企客戶、分散式領域頭部客戶的策略合作，穩固現金流與產能基座；在國際市場，實施「產品 服務」模式，重點開拓中東歐、非洲及東南亞等具備增量潛力的市場。同時，堅持「小、快、靈」經營策略，全面強化現金流導向的經營管理機制；所有業務決策均以現金回收能力與風險可控性為前提，將捍衛現金流安全視為企業生存的底線。董事會相信，光伏作為全球能源轉型基石的地位不可動搖。本集團將憑藉強大的客戶基礎與財務韌性，穿越週期波動，為股東創造長期價值。

## 報告期後事項

於本公告日期，自二零二五年十二月三十一日起，並沒有其他影響本集團的重要事件。

## 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 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 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 [www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk) 及本公司網站 [www.orientgreen.com](http://www.orientgreen.com)。

## 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。