

香港交易及結算所 司効 普聯仰... 芟 i 貝惇补瘍 半 告的 蓋鼻 濠 或边 蕩装 榆查装

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
所得稅(費用) 抵免	6	<u>(1,566)</u>	<u>4,035</u>
期間虧損		<u>(109,682)</u>	<u>(101,719)</u>
以下人士應佔：			
母公司股東		(109,117)	(101,147)
非控制性權益		<u>(565)</u>	<u>(572)</u>
期間虧損		<u>(109,682)</u>	<u>(101,719)</u>
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)	7	<u>(3.28)</u>	<u>(3.04)</u>

中期簡明綜合全面虧損表

截至二零二五年六月三十日止六個月 — 未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
期間虧損	(109,682)	(101,719)
其後可能重新分類至損益的其他全面虧損：		
- 換算海外業務產生的匯兌差額	(3,275)	(2,899)

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	602,116	608,814
長期預付款項及其他應收款項		36,304	37,679
使用權資產		132,579	129,304
於聯營公司的投資		—	1,102
以公允價值計量且其變動計入其他全 面收入的權益投資		3,770	3,841
遞延稅項資產		13,964	15,099
非流動資產總額		788,733	795,839
流動資產			
存貨		366,752	376,852
應收貿易賬款及票據	9	1,206,104	1,652,443
合約資產	10	116,411	129,726
預付款項、其他應收款項及其他資產	11	208,672	246,157
即期可收回稅項		80	334
已抵押存款		211,253	510,979
現金及現金等價物		124,249	270,699
流動資產總額		2,233,521	3,187,190
流動負債			
銀行及其他計息借貸		819,404	952,661
應付貿易賬款及票據	12	948,041	1,563,184
其他應付款項及應計開支	13	115,649	153,888
合約負債		21,732	34,457
即期應付稅項		34,814	34,809
保用撥備	14	2,829	1,367
一年內到期的租賃負債		8,666	8,207
流動負債總額		1,951,135	2,748,573
流動資產淨額		282,386	438,617
資產總值減流動負債		1,071,119	1,234,456

	於 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
--	--	---

非流動負債

銀行及其他計息借貸

1,358

1,544

中期簡明綜合現金流量表
截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得 (所用)現金	57,476	(104,883)
已付稅金	(71)	(16,834)
經營活動所得 (所用)現金流量淨額	57,405	(121,717)
投資活動所用現金流量淨額	(44,973)	(82,108)
融資活動所用現金流量淨額	<u>(159,602)</u>	<u>(175,827)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(147,170)	(379,652)
匯率變動的影響	720	(46)
於一月一日的現金及現金等價物	<u>270,699</u>	<u>578,364</u>
於六月三十日的現金及現金等價物	<u><u>124,249</u></u>	<u><u>198,666</u></u>

(a) 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，本集團主要營運決策者會監察各可報告分部應佔之業績、資產及負債(按本集團財務報表所呈列基準)。

向本集團主要營運決策者提供的有關本集團可報告分部的期間資料載列如下：

	截至六月三十日止六個月							
	分部A		分部B		分部C		總計	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核
來自外界客戶的收益	978,957	1,632,925	22,756	36,341	20,624	23,976	1,022,337	1,693,242
分部間收益	1,216,644	2,248,863	49,197	6,112	64,294	92,567	1,330,135	2,347,542
可報告分部收益	<u>2,195,601</u>	<u>3,881,788</u>	<u>71,953</u>	<u>42,453</u>	<u>84,918</u>	<u>116,543</u>	<u>2,352,472</u>	<u>4,040,784</u>
可報告分部(虧損)利潤	<u>(90,128)</u>	<u>(112,209)</u>	<u>(6,986)</u>	<u>(13,448)</u>	<u>(12,568)</u>	<u>23,938</u>	<u>(109,682)</u>	<u>(101,719)</u>

	分部A		分部B		分部C		總計	
	於二零二五年	於二零二四年	於二零二五年	於二零二四年	於二零二五年	於二零二四年	於二零二五年	於二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	經審核	未經審核	經審核	未經審核	經審核	未經審核	經審核
可報告分部資產	<u>1,503,868</u>	<u>2,339,565</u>	<u>325,821</u>	<u>311,084</u>	<u>1,192,565</u>	<u>1,332,380</u>	<u>3,022,254</u>	<u>3,983,029</u>
可報告分部負債	<u>1,341,112</u>	<u>2,200,077</u>	<u>214,051</u>	<u>194,998</u>	<u>619,155</u>	<u>625,522</u>	<u>2,174,318</u>	<u>3,020,597</u>

其他分部資料：

	截至六月三十日止六個月							
	分部A		分部B		分部C		總計	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核
銀行存款的利息收入	3,341	6,571	834	22	696	795	4,871	7,388
融資成本	(13,058)	(21,141)	(3,379)	(3,176)	(5,871)	(7,038)	(22,308)	(31,355)
折舊及攤銷	(52,744)	(72,234)	(4,518)	(1,469)	(4,953)	(4,931)	(62,215)	(78,634)
應收貿易賬款及合約資產								
(減值)減值回沖	(38,277)	3,285	(1,398)	(3,525)	(140)	(31)	(39,815)	(271)
存貨(撇減)撇減回沖	(1,743)	2,394	7	(12,927)	412	(1,954)	(1,324)	(12,487)
資本開支	25,556	23,897	31,524	76,963	1,179	338	58,259	101,198

(b) 截至二零二五年六月三十日止六個月，各自佔總收益10%或以上的主要客戶如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A — 來自分部A	410,924	442,032
客戶B — 來自分部A	146,439	302,990

(c) 地區資料

下表載列有關本集團來自外界客戶的收益所在地的資料。客戶地理位置以客戶所在地點為依據。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
中國大陸(註冊地點)	<u>873,310</u>	<u>1,375,824</u>
出口銷售		
— 日本	135,777	186,444
— 亞洲(日本除外)	12,168	20,809
— 歐洲	—	109,770
— 其他	<u>1,082</u>	<u>395</u>
小計	<u>149,027</u>	<u>317,418</u>
總計	<u>1,022,337</u>	<u>1,693,242</u>

4. 其他收入及收益，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
其他收入		
政府補貼	21,746	48,839
銀行存款的利息收入	4,871	7,388
	<u>26,617</u>	<u>56,227</u>
其他收益，淨額		
外匯收益淨額	10,750	2,270
出售物業、廠房及設備的(虧損) 收益	(334)	19,340
銷售其他材料收益	1,079	737
出售聯營公司的(虧損) 收益	(102)	53
出售附屬公司的收益	88	—
其他*	3,340	15,723
	<u>14,821</u>	<u>38,123</u>
總計	<u><u>41,438</u></u>	<u><u>94,350</u></u>

* 截至二零二四年六月三十日止六個月，此項包括收到此前年度已核銷的應收賬款人民幣11,034,000元。

5. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損已扣除 (轉回):

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
薪金、工資及其他福利	88,273	122,207
使用權資產的折舊	6,647	3,791
物業、廠房及設備的折舊	55,568	74,843
存貨的撇減	1,324	12,487
研究及開發成本	8,042	9,564
保用成本的撥備回沖	(36,009)	(4,769)
應收貿易賬款及合約資產減值	39,815	271
物業、廠房及設備減值	8,966	48,767
出售物業、廠房及設備的虧損 (收益)	334	(19,340)
出售聯營公司的虧損 (收益)	102	(53)
出售附屬公司的收益	(88)	—
已售存貨成本*	978,034	1,652,733
已提供服務成本*	53,110	18,544
	<u><u>53,110</u></u>	<u><u>18,544</u></u>

* 已售存貨成本及已提供服務成本包括員工成本及折舊的金額，於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月合共分別為人民幣110,906,000元及人民幣156,869,000元。

6. 所得稅費用（抵免）

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項 — 中國		
期間撥備	108	11,146
過往年度撥備調整	221	(3,790)
	<u>329</u>	<u>7,356</u>
遞延稅項	<u>1,237</u>	<u>(11,391)</u>
所得稅費用（抵免）	<u>1,566</u>	<u>(4,035)</u>

7. 歸屬於母公司普通股股東的每股基本及攤薄虧損

(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109,117,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣101,147,000元)及期內本公司已發行普通股加權平均股數3,323,771,133股(截至二零二四年六月三十日止六個月：3,323,771,133股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期間，本公司並無潛在攤薄的已發行普通股。

8. 物業、廠房及設備

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團以總成本人民幣58,259,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣101,198,000元)添置物業、廠房及設備。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，由於分部C的若干廠房於期內暫時閒置，已確認減值人民幣8,966,000元。可收回金額乃根據使用價值計算或公允價值減去處置成本兩者中的較高者釐定。由於該等資產無法獨立產生正現金流入，管理層根據上述廠房的公允價值減去處置成本來釐定其可收回金額。管理層評估該等資產的可收回金額極小，並計提了人民幣8,966,000元的全額減值撥備。

9. 應收貿易賬款及票據

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	1,157,066	1,279,165
應收票據	131,007	418,492
減：減值	<u>(81,969)</u>	<u>(45,214)</u>
總計	<u>1,206,104</u>	<u>1,652,443</u>

5 瑞旭 圖 冊 淵

於報告期間結算日，扣除呆賬撥備後的應收貿易賬款及票據的賬齡按發票日期分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	989,332	1,296,199
一至二年	126,535	255,775
二至三年	38,835	52,843
超過三年	51,402	47,626
總計	<u>1,206,104</u>	<u>1,652,443</u>

本集團一般授予其客戶30至180日的信貸期。但針對國內之光伏組件銷售，應收賬款的回收需取決於光伏電站建設的工程週期，部份賬款信貸期較長，達180天以上。

10. 合約資產

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
因以下原因產生的合約資產：		
銷售工業產品	101,251	101,273
興建服務	22,001	32,234
減：減值	(6,841)	(3,781)
總計	<u>116,411</u>	<u>129,726</u>

11. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料的預付款項	54,688	88,386
可扣減增值稅	93,683	85,255
其他應收款項	60,301	72,516
減：減值	—	—
總計	<u>208,672</u>	<u>246,157</u>

12. 應付貿易賬款及票據

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	611,046	916,246
應付票據	336,995	646,938
總計	<u>948,041</u>	<u>1,563,184</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：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	173,540	550,019
一至三個月	400,065	410,330
四至六個月	324,302	555,024
七至十二個月	25,754	24,139
超過一年	24,380	23,672
總計	<u>948,041</u>	<u>1,563,184</u>

13. 其他應付款項及應計開支

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
購買物業、廠房及設備的應付賬款	27,656	40,892
應付其他稅款	6,393	8,597
應付運費	12,346	12,301
應付員工相關費用	10,045	29,086
應付股息	6,177	6,182
其他應付款及應計費用	53,032	56,830
總計	<u>115,649</u>	<u>153,888</u>

14. 保用撥備

本集團的光伏組件出售時一般附帶自驗收日期起2年或5年物料損壞及人工保用，以及10年或25年最低電力輸出保證，分別保證電力輸出下降幅度不會多於初步發電產能10%及20%。根據保用政策條款，本集團有責任對太陽能組件進行維修或置換。本集團設有保用儲備以覆蓋該等保用項下的潛在負債。

本集團已採用相當於光伏組件收入

管理層討論及分析

營運回顧

業務介紹

在綠色低碳時代，由高碳向低碳轉型，以光伏能源為代表的可再生和潔淨能源已成為全球大多數國家能源消費中的主要發展策略和目標。在全球能源轉型大趨勢、政府更多政策和戰略性支持、成本的降低和光伏技術持續的不斷進步發展的支撐下，光伏發電仍為增長最快的能源，及相較於其他可再生能源及化石燃料均保持著明顯的競爭優勢，因此光伏產品需求持續增長的趨勢已然來臨。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則為中華人民共和國(「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、經營及維護的一站式光伏發電解決方案。

本集團作為國內第一批從事生產光伏產品的企業，通過二十年來在光伏行業的深耕，不斷在技術上積累、海內外市場開拓、產業鏈合作關係

伏100強(No. 96)、PVBL全球光伏品牌價值(組件)20強(No. 12)、PVBL 2024年度全球光伏品牌傳播獎、2024最具影響力光伏組件企業、2024年度分佈式光伏金牌產品獎、2024領跑中國再生能源光伏百強企業、2025(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六月底，各生產基地合計擁有組件年產能10.2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並致力於提供優質且低成本的產品。

組件業務

本集團自二零零九年開始從事組件生產，於單晶組件製造積累了十餘年的經驗及先進的生產技術和製程。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N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，除了可憑藉當地政府的各項優惠招商支持政策外，由於長江三角附近原本即為組件原輔材料供應的集聚區域，亦具備較好的採購優勢。因此，為了滿足市場上組件客戶不斷變化的需求，本集團在江蘇鹽城持續升級組件產能，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。截至二零二五年六月底，生產基地江蘇鹽城組件產能為8.3吉瓦，本集團組件總產能則為10.2吉瓦，透過高效產能的佈局完成，已開始展現更強的綜合競爭力及降低生產成本，及獲得明顯市場收益和客戶支持。

組件對外銷售，主要客戶為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 Corporation「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

本集團依託在光伏行業的深厚的綜合研發及技術積累，同時加強產學研合作，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異質結晶領域進行深度研究與發展，BIPV組件的光電轉換效率及降低生產成本，並且積極牽頭零碳綠色建築領域的BIPV國家、行業標準

營運策略

在通過技術創新、持續的光伏生產技術躍遷及成本效益提升下，每瓦光伏發電的生產成本已急速大幅下降，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。隨著光伏行業從平價上網走向低價上網的進程加快，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，目前已完成了產能及設施全面升級也已實現產出。

透過繼續發展本集團的組件產品組合的核心產品策略，既有資源和存量能夠繼續專注有效利用。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

於二零二五年上半年，中國整個光伏行業持續面臨前所未有的嚴峻和複雜的環境，正經歷深刻調整。由於供需不平衡和激烈的價格競爭，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，主要原因是行業內光伏組件產能過剩、競爭加劇帶來光伏組件價格大幅下降與利潤空間壓縮的負面影響。本集團將加大力度提高營運效率及嚴格控制成本，繼續積極提升其競爭力。

本集團的主要產品光伏組件期內的對外付運量由去年同期的1,908.9兆瓦下降至期內的1,509.5兆瓦。由於光伏全產業鏈皆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，導致了光伏產業上中下游產品平均售價出現了顯著低於可持續生產成本的情況，而本集團主要產品光伏組件亦受此影響，導致對外付運量減少。

本集團還致力於單晶高效組件產品的研發與銷售，並針對不同應用場景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電池組件，最高功率可達740瓦。同時，該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系列全黑色組件。在54片版型基礎上，進一步開發了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。對於限定反射光的項目，設計了一款光澤度 1.5GU的組件產品。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、無主柵(OBB)電池組件及輕質組件等多款產品，通過產品多樣化策略搶佔差異化市場，進而擴大產品的市場銷量。

本集團積極推廣提效降本材料的應用，例如間隙反光膜、激光焊接線、新型鋁合金邊框以及低克重膠膜等。通過這些新型材料的應用，有效降低了組件成本，從而提升產品在市場上的競爭力。

未來，本集團憑藉著(a)進一步提升產品應用、效能和質量、技術成本優勢與議價能力更高的大尺寸新產品線，將可搶佔市場；(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及穩定運行，更可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差異化多元化和創新的技術疊加優勢；(d)通過積極的市場定位及採取靈活的營銷策略，加快存貨周轉及調整存貨水平以保持銷售和生產之間的平衡；加上(e)由於在中國和能躉，預計鑑於光伏組件產能過剩局面透過市場導向的調整或減產逐步緩解以及下游光伏裝機需求的預期以適度的增長，光伏組件的市場價格降幅將逐漸穩定。就長遠前景而言，本集團的經營表現未來改進的空間依然很大。

財務回顧

收益

本集團於期內收益錄得人民幣約1,022.3百萬元，較二零二四年上半年的人民幣約1,693.2百萬元減少約39.6%。收益減少主要歸因於光伏組件的對外付運量減少及市場競爭激烈導致光伏組件價格持續下降。

銷售成本

本期間的銷售成本由去年上半年的人民幣約1,671.3百萬元減少38.3%至約人民幣1,031.1百萬元。銷售成本減少主要與光伏組件的對外付運量減少及相應的收益下降一致。

毛利率

本集團於二零二五年上半年的毛利率轉為負毛利率0.9%。於二零二四年同期，毛利率為1.3%。於二零二五年上半年錄得毛虧約人民幣8.8百萬元，而二零二四年同期則錄得毛利約人民幣22.0百萬元。該變動主要原因為i)光伏組件平均售價下降；及ii)產量下降導致單位固定成本上升。在實施更嚴格的成本控制下，部份直接營運成本的節省減緩了此等變動。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支於本期間錄得淨收益約人民幣12.3百萬元，而二零二四年上半年則為開支淨額約人民幣38.9百萬元，此為一項重大轉變。此變動主要由於保用撥備的回沖金額較大。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，因此本集團於本期間回沖保用撥備約人民幣36.0百萬元，而二零二四年上半年則回沖人民幣4.8百萬元。

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費用。本期間的行政開支約為人民幣81.9百萬元，而二零二四年同期則為約人民幣102.8百萬元。其減少的主要原因是本集團加大力度提高運營效率，並實施嚴格控制成本。

應收貿易賬款及合約資產減值

應收貿易賬款虧損撥備乃按相等於整個存續期的預期信貸虧損的金額計量，其乃根據本集團的過往信貸虧損經驗並就當前經濟狀況及債務人特定因素作出調整後，採用撥備矩陣予以估計。期內，本集團確認重大的應收貿易賬款及合約資產減值為人民幣39.8百萬元，較二零二四年上半年的虧損人民幣0.3百萬元大幅增加。此變動主要由於一名客戶的訴訟獲有利於其的終審判決後，本集團對應收該客戶的結餘計提約人民幣40.22百萬元的全額撥備所致。此外，本集團亦就已達成調解協議的若干其他客戶計提減值人民幣3.99百萬元。

物業、廠房及設備減值

由於可回收金額低於若干物業、廠房和設備的賬面金額，因此在二零二五年上半年記錄的物業、廠房和設備的減值約為人民幣9.0百萬元(二零二四年上半年：人民幣48.8百萬元)。

融資成本

融資成本主要來自銀行及其他借貸，由二零二四年上半年的人民幣約31.4百萬元下降29.0% \$ 發觀滯鋒踮++眩蚰磬礮融 1 覘冫无 當前稠融 1 喘誕 蔗崴 砥瑋 A

歸屬於母公司股東的虧損

期內歸屬於母公司股東的淨虧損約人民幣109.1百萬元，而二零二四年同期則錄得歸屬於母公司股東的淨虧損約人民幣101.1百萬元。期內虧損主要由於本集團錄得毛虧及重大的應收貿易賬款及合約資產減值所致。此等虧損因行政、銷售開支及融資成本減少，以及物業、廠房及設備減值較低而被大部分抵銷，致使虧損與去年同期相若。

存貨週轉日

本期間的存貨週轉日提高至65日，而二零二四年十二月三十一日則為35日。該增長主要是由於為應對不利的市場定價而策略性地減少接單量及對外付運量。

應收貿易賬款週轉日

期內來自光伏組件產品之銷售額佔本集團整體銷售額的95%以上。根據行業一般組件銷售合同標準條款，某些組件應收賬款的回收需取決於客戶光伏電站的建設進度，這通常會導致較長的付款週期。本期間的應收貿易賬款週轉日由二零二四年十二月三十一日的193日增加至273日。該增加乃由於部分客戶延遲結算，並反映了本公告所披露的重大信貸事件。除於未經審核中期財務資料附註9所披露外，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。

應付貿易賬款週轉日

本期應付貿易賬款週轉日為219日，與二零二四年十二月三十一日的應付貿易賬款周轉日205日相若。

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產生的現金流。於二零二五年六月三十日，本集團的流動比率(流動資產除流動負債)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六月三十日有借貸淨額人民幣約485.3百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣172.5百萬元)，其中包括銀行及手頭現金人民幣124.2百萬元(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211.3百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣511.0百萬元)、一年內到期銀行及其他貸款人民幣819.4百萬元(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1.4百萬元(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(借貸淨額除權益總額)為57.2%(二零二四年十二月三十一日：17.9%)。

未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

期內，本集團錄得未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「**紮息折舊及攤銷前利潤**」)為人民幣約負23.6百萬元(收益之負2.3%)(二零二四年同期：人民幣約4.2百萬元(收益之0.3%))。紮息折舊及攤銷前利潤減少的主要原因是本集團錄得毛虧及重大的應收貿易賬款及合約資產減值。此等減少因行政、銷售開支及融資成本減少，以及物業、廠房及設備減值較低而被大部分抵銷。

經營活動所得現金淨流入 流出額

經營活動於二零二五年上半年造成了人民幣約57.4百萬元的淨現金流入，而二零二四年同期為人民幣約121.7百萬元的淨現金流出。經營活動錄得淨現金流入的主要原因，為本期的對外付運量下降，導致開具銀行承兌匯票的需求減少，並成功收回已抵押存款。

外幣風險

本集團所承受的外匯風險主要來自以相關業務的功能貨幣人民幣以外貨幣進行的買賣交易以及現金、銀行存款及銀行貸款，當中主要來自美元及歐元。由於本集團使用從外國客戶收取的外幣應收貿易賬款來應付外幣貸款和應付貿易賬款形成匯率自然避險，故董事預期匯率變動不會構成任何重大影響。此外，本集團會考慮外幣與本幣借款利息成本差異性及匯率變化，並進一步考量搭配風險較低的遠期合約交易來避險，使得於利息成本高低和外幣匯率變化風險中取得平衡。

人力資源

於二零二五年六月三十日，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，疊加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祇文錨啲猓繭素影隕

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預計在二零二五年逐步恢復穩定成長；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。隨著科技的不斷突破、市場的逐步規範，預期行業必將迎來新篇章。

面向未來，本集團將透過深化戰略協同與技術創新構建核心競爭力，國內、外市場因地制宜。在國內市場，強化與頭部央企、分佈式光伏領域頭部客戶的戰略合作，加速無主柵(0BB)、背接觸(BC)等新一代高效組件技術研究與量產應用，進一步推動技術降本提效；在國際市場，實施「大客戶+本土化」雙輪驅動，一方面繼續鞏固海外大客戶的戰略合作，另一方面，加快海外銷售網絡建設，組建本土化的海外銷售團隊，重點開拓東南亞、中東歐市場。同時，將建立完善的風險體系應對價格波動、政策及技術風險，為行業供需再平衡及技術紅牢再成系滾鈞

企業管治守則的守則條文第C.2.1條規定，主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由同一人擔任。於(i)前董事會主席(「主席」)兼執行董事譚文華先生退休，及(ii)本公司執行董事兼首席執行官譚鑫先生獲委任為主席，自二零二五年六月十日起生效(詳情載於本公司日期為二零二五年六月十日的公告)，冬艾耆焜庫兼任本公司主席與首席執行官蛙莖。

凶鑿跂悅良e事暖蜿為用譚鑫先甘兼任本公司主峽贊e欄蛸有鮫雨合本公司几頃葺尼蟛盼録鞞占設e寸楊可甸洵梵扒公司駝有一开玕蜈仁楊e燻尾由蛛焉書獸蔘擬馥玕工署菓塗劉馮嶽垠彪事暖靛迎，馨駟題坐垌嚴茲適櫟凶置護拒。同身，由衝辦有装蛻耳纏糸丘可諱甲丑鵠瓠蕉e事暇巒崎蕘背資瘡暖庄本公台管石蹂耘玕則漸庄亨則蟹水布筆。刁授e楊事暖蜿為添楊先△花檉擗沉鬪駟黠鋒駟黠丰壁囊

報告期間後事項

於本公告日期，自二零二五年六月三十日起，並沒有其他影響本集團的重要事件。

發佈財務資料

載有一切詳細資料的截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時間寄發予本公司股東並分別載於香港聯合交易所有限公司網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<http://www.solargiga.com>)。

承董事會命
陽光能源控股有限公司
主席
譚鑫

香港，二零二五年八月二十九日

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