

概 要

本概要旨在向閣下概述本招股章程所載資料。由於純屬概要，故並無載列可能對閣下屬重要的全部資料，且在整體上受限於招股章程全文，故閣下須連同本招股章程全文一併閱讀。閣下決定投資我們的H股之前，應細閱包括屬本招股章程不可或缺部分的附錄在內的整份招股章程。

任何投資均涉及風險。投資我們的H股所涉及的部分特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下決定投資我們的H股之前，務請細閱該節。

概覽

我們是領先的太陽能級多晶硅生產商和光伏項目承包商，主要從事中國光伏產業上游和下游環節的業務。據弗若斯特沙利文的資料，按2014年的多晶硅產量計算，我們位列中國第二(市場份額為13.3%)以及世界第五(市場份額為6.2%)；根據同一資料來源，於2014年，按已完工光伏裝機容量計，我們是中國排名第一的光伏項目承包商(市場份額為6.3%)；而以已完工及建設中光伏裝機容量計，我們是全球排名第二的光伏項目承包商。

我們的主要業務分部包括：

- **多晶硅生產**：我們生產及銷售太陽能級多晶硅，其為製造光伏產品的主要原材料；
- **電力銷售**：我們擁有燃煤發電廠供應電力予我們的多晶硅生產之用，以及我們銷售其多餘電力予當地電網；
- **工程建設承包**：我們根據EPC、PC或BT承包模式經營，為光伏及風電項目提供全面的能源解決方案，包括工程設計、諮詢、建設、調試及運維；
- **逆變器生產**：我們生產及銷售逆變器，其為用於光伏項目的一項關鍵部件；及
- **光伏硅片及組件生產**：我們生產光伏硅片並銷售給光伏電池製造商，我們亦生產光伏組件並主要供內部使用。

下表載列於所示期間按業務分部劃分的收入、毛利及毛利率的細目分類：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | | | |
|-------------------|--------------------|--------------------|------------|----------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|-------------|-------|---------------------|---------|--------|---------------------|
| | 2012年 | | | 2013年 | | | 2014年 | | | 2014年 | | | 2015年 | | |
| | 收入 (人民幣 百萬元) | 毛利 (人民幣 百萬元) | 毛利率 (%) | 收入 (人民幣 百萬元) | 毛利 (人民幣 百萬元) | 毛利率 (%) | 收入 (人民幣 百萬元) | 毛利 (人民幣 百萬元) | 毛利率 (%) | (未經審核) | | | | | |
| 多晶硅生產 | 259.8 | (110.3) | (42.5) | 866.6 | 99.9 | 11.5 | 2,049.0 | 838.9 | 40.9 ⁽¹⁾ | 867.3 | 371.1 | 42.8 | 988.7 | 320.6 | 32.4 ⁽¹⁾ |
| 電力銷售 | — | — | — | 328.8 ⁽¹⁾ | 125.1 | 38.0 ⁽²⁾ | 397.2 | 59.2 | 14.9 ⁽²⁾ | 220.8 | 37.2 | 16.9 ⁽²⁾ | 213.0 | 53.9 | 25.3 ⁽²⁾ |
| 工程建設承包 | 1,539.5 | 170.7 | 11.1 | 4,026.3 | 350.0 | 8.7 | 4,143.7 | 478.7 | 11.6 | 1,486.3 | 137.4 | 9.2 | 2,371.8 | 250.1 | 10.5 |
| 逆變器生產 | 94.6 | 21.3 | 22.5 | 373.4 | 87.0 | 23.3 | 431.5 | 86.6 | 20.1 | 166.1 | 33.0 | 19.9 | 207.9 | 46.7 | 22.5 |
| 光伏硅片及組件生產 | 333.9 | (163.9) | (49.1) | 301.1 | (48.4) | (16.1) | 273.6 | (51.0) | (18.6) | 132.2 | (6.2) | (4.7) | 121.7 | (22.2) | (18.2) |
| 其他 ⁽⁴⁾ | 12.0 | 1.5 | 12.5 | 11.1 | 1.0 | 9.0 | 107.5 | 16.3 | 15.2 | 16.2 | 4.9 | 30.2 | 47.5 | 3.9 | 8.2 |
| 總計 | 2,239.8 | (80.7) | (3.6) | 5,907.3 | 614.7 | 10.4 | 7,402.5 | 1,428.5 | 19.3 | 2,888.9 | 577.4 | 20.0 | 3,950.6 | 653.0 | 16.5 |

概 要

- (1) 由於我們持續於技術升級及工藝改良的工作，我們的生產成本有所減少，其抵銷了多晶硅生產業務的毛利率下跌(由於平均售價(不含增值稅)下跌所致(於2014年及截至2015年6月30日止六個月分別為人民幣126.2元/公斤及人民幣106.5元/公斤))。
- (2) 有關該等電力銷售的毛利率波動的論述，請參閱「財務資料—經營業績—毛利及毛利率」。
- (3) 僅就2013年而言，計算收入不包括2013年2月至2013年6月期間於燃煤發電廠的初始測試階段所產生的電力，至於在該測試期間的電力銷售應佔收入並不計入電力銷售收入，而是與發電廠的成本抵銷。
- (4) 其他主要包括來自提供物流及運輸服務予客戶以及買賣源自第三方資源的光伏產品的所得收入。

由於有利的監管環境及持續的技術進步，中國光伏市場一直快速增長。截至2014年12月31日，中國總光伏裝機容量已達28.1GW，由2010年大幅增長27.2GW。中國的光伏行業主要包括三個環節：上游(多晶硅生產)、中游(光伏產品及設備生產)及下游(光伏項目建設及營運)。以對技術、資金及電力的極高要求為特徵的多晶硅生產市場在中國高度集中，五大生產商佔2014年總產量的79.6%。光伏項目的建設承包板塊相對分散，五大承包商佔中國年度光伏總裝機容量不足20%。我們在上游及下游環節中享有領先的市場地位，我們認為該等業務為整個光伏行業中最具盈利性的環節。

我們專注於上游及下游光伏部分，有利於我們獲取光伏行業中的高利潤：

- 我們大規模且最先進的多晶硅生產設施、燃煤發電廠、領先的技術和經提升的生產效率使我們擁有可觀的規模效應和成本優勢，有助我們在多晶硅價格日益下跌時仍能保持合理的毛利率和產能利用率水平。於2014年，我們多晶硅生產的分部毛利率為40.9%，利用率為116.7%，遠超越行業平均水平。
- 除了為光伏及風電項目提供全面的能源解決方案外，我們還設計並實施項目解決方案，該等方案切合客戶需求，能夠在增加發電效率的同時實現價值最大化。我們卓越的往績及與各種供應商、客戶及地方政府機關的長期業務關係使我們贏得越來越多的承包工作，並獲得開發多個光伏及風電項目的權利。我們於2012年、2013年及2014年以及截至2015年6月30日止六個月的已完工光伏及風電項目分別為186.2MW、617.7MW、822.3MW及444.7MW。於同期我們的工程建設承包業務的分部毛利率分別為11.1%、8.7%、11.6%及10.5%。

我們認為專注於光伏行業上游和下游環節的業務亦創造了極大的業務協同效應，我們已與多晶硅生產及工程建設承包業務的客戶建立戰略關係，以分享整個光伏行業價值鏈中更多的業務機會。

自2013年起，我們一直提供風力發電項目的工程建設承包服務。由於中國的風電項目建設市場高度分散(按2014年的已完工裝機容量計，五大建設商佔市場的13.1%)，我們於

概 要

2014年的市場份額不足1%。於往績期間，我們已完成的總風力發電裝機容量為353.3MW。展望未來，我們預期風電項目數量增加，且於工程建設承包業務的重要性越來越高。請參閱「業務—產品及服務—工程建設承包—在建的EPC及PC項目」及「業務—產品及服務—工程建設承包—我們的BT及BOO儲備項目」。

我們認為作為光伏及風力發電項目營運商，我們將享有穩定的售電收入現金流和長期的政府補助，有益於多元化我們的收入來源和提高利潤。我們有意積極開發BOO項目，對此，我們負責光伏及風力發電項目的工程設計、採購、建設和安裝、調試、營運及維護，以及與當地電網簽訂有關銷售電力的電力採購協議。憑藉我們於工程建設承包服務的競爭優勢以及豐富的光伏和風力發電項目儲備，再加上我們經驗豐富的內部營運及維護團隊，我們的目標是成為中國領先的光伏及風力發電項目營運商。

多晶硅生產

我們生產和銷售太陽能級多晶硅，其為生產光伏電池的基本原材料。我們生產棒狀的多晶硅，並破碎成塊，主要銷售予國內的光伏產品製造商，再由其加工成為適用於光伏項目的多晶硅鑄錠、片、電池和組件。我們目前以及於往績期間生產的所有多晶硅均為太陽能級，並應用於生產光伏產品。下表載列於所示期間我們多晶硅生產業務的銷售資料：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日 |
|------------------------------|-------------|---------|----------|---------|
| | | | | 止六個月 |
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 |
| 銷量(噸)..... | 2,223.1 | 8,093.7 | 16,165.6 | 9,257.3 |
| 銷售收入(人民幣百萬元)..... | 258.0 | 858.4 | 2,040.4 | 985.6 |
| 平均售價(人民幣元/公斤， 不含增值稅)..... | 116.1 | 106.1 | 126.2 | 106.5 |

我們的多晶硅生產設施位於中國新疆烏魯木齊的總部(「新疆廠房」)，於2009年投產，年設計產能於2013年達15,000噸。下表載列於所示期間我們多晶硅生產的主要經營資料：

| | 截至12月31日或截至該日止年度 | | | 截至6月30日 |
|------------------------------|------------------|----------------------|----------|---------|
| | | | | 或截至該日 |
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 止六個月 |
| 設計產能(噸)..... | 3,000 | 15,000 | 15,000 | 15,000 |
| 平均產能 ⁽¹⁾ (噸)..... | 3,000 | 7,000 ⁽²⁾ | 15,000 | 7,500 |
| 產量(噸)..... | 2,681.8 | 7,920.4 | 17,504.9 | 9,131.8 |
| 使用率 ⁽³⁾ | 89.4% | 113.1% | 116.7% | 121.8% |

(1) 平均產能相等於一個期間內截至每月底的合計產能除以該期間的月數。

(2) 我們的12,000噸產能擴張項目於2013年9月完成，因此，2013年的平均產能為7,000噸。

(3) 使用率相等於一個期間的產量除以該期間的平均產能。

概 要

電力銷售

我們擁有一個燃煤發電廠，該電廠於2013年2月投入營運，並利用來自控股股東及其他第三方的煤炭供應向我們新疆廠房供應低成本電力。我們亦將燃煤發電廠的多餘電力售予一家當地電網公司。根據我們目前的生產效率，我們的燃煤發電廠能支援生產最多約達每年50,000噸多晶硅的所需電力消耗。倘我們未來增加多晶硅設計產能，我們的多餘發電量將相應下降。下表載列燃煤發電廠的主要經營數據：

| | 截至12月31日或 截至該日止年度 | | 截至6月30日 或截至該日 止六個月 | 截至9月30日 或截至該日 止三個月 |
|-----------------------------------|----------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2015年 |
| 裝機容量..... | 2×350MW | 2×350MW | 2×350MW | 2×350MW |
| 平均使用小時..... | 4,521.6 | 6,077.4 | 3,303.3 | 1,703.5 |
| 總發電量(MWh)..... | 3,165,132.5 | 4,254,162.0 | 2,312,324.0 | 1,192,456.0 |
| 併網發電量(MWh)..... | 2,765,015.0 | 3,775,987.8 | 2,046,975.0 | 1,025,090.0 |
| — 我們於多晶硅生產所用的發電量.. | 1,015,959.5 | 1,479,618.8 | 814,846.7 | 479,046.8 |
| — 售予當地電網的多餘發電量..... | 1,749,055.5 | 2,296,369.0 | 1,232,128.3 | 546,043.2 |
| 電價(人民幣元/MWh) ⁽¹⁾ | 200.0 ⁽²⁾ | 200.0 | 200.0 | 200.0 |
| 毛利(人民幣元/MWh) ⁽³⁾ | 119.0 | 116.8 | 126.9 | 124.8 |

- (1) 電價指我們售予外部當地電網公司的多餘發電量的電力單價(含增值稅)。
- (2) 2013年，我們向當地電網公司銷售燃煤發電廠的所有上網電量，並就我們的多晶硅生產從該電網採購電力。向該電網銷售電力的價格及就多晶硅生產採購電力的價格相同，均為按電價人民幣250元/MWh計算，而剩餘電力的銷售額(即從我們所有上網電量扣減的電力採購量)則按電價人民幣200元/MWh計算。
- (3) 我們燃煤發電廠的毛利(以人民幣元/MWh計量)為我們所售電力的電價與生產有關電力所產生的燃料成本(包括運輸費用)的差額。僅就2013年而言，計算毛利不包括2013年2月至2013年6月期間於燃煤發電廠的初始測試階段所產生的電力，至於在該測試期間的電力銷售應佔收入並不計入電力銷售收入，而是與發電廠的成本抵銷。

我們與當地電網公司(國家電網公司的新疆分公司)簽訂有關購買或銷售電力的電力採購協議。我們的電力採購協議一般為期一至三年，並可於到期時重續，當中一般載有交付及供應條款、計量、定價、結算和付款以及違約責任。此外，我們有意在完工後管理及經營BOO儲備項目，以及銷售該等項目產生的電力。請參閱本招股章程第150頁開始的「業務—產品及服務—工程建設承包—我們的BT及BOO儲備項目」。

工程建設承包

我們為光伏及風電項目提供全面的能源解決方案，包括我們工程建設承包業務中的工程設計、諮詢、建設和調試以及營運及維護。視乎客戶所需，我們主要採用EPC、PC或BT

概 要

承包模式為光伏及風電項目提供工程建設承包服務。於往績期間，我們已完成的總裝機容量為2,070.9MW。下表載列於所示期間按承包模式劃分的已完成光伏及風電項目裝機容量：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | |
|-----------|--------------|----------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2012年 | | 2013年 | | 2014年 | | 2015年 | |
| | 光伏(MW) | 風電(MW) | 光伏(MW) | 風電(MW) | 光伏(MW) | 風電(MW) | 光伏(MW) | 風電(MW) |
| EPC | 134.2 | — | 316.8 | 47.6 | 269.9 | 15.2 | 160.1 | 36.3 |
| PC | 52.0 | — | 121.7 | — | 239.1 | 78.5 | 76.4 | 61.1 |
| BT | — | — | 107.8 | 23.9 | 155.7 | 63.9 | 83.9 | 26.9 |
| 總計 | 186.2 | — | 546.3 | 71.4 | 664.7 | 157.6 | 320.4 | 124.3 |

下表載列於所示期間有關我們的EPC及PC項目投標活動的成功率：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至 6月30日 止六個月 |
|--------------|----------------|-------|-------|---------------------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 |
| | 投標議標項目數量 | 46 | 57 | 50 |
| 中標項目數量 | 15 | 27 | 18 | 11 |
| 投標成功率 | 32.6% | 47.4% | 36.0% | 52.4% |

截至2015年6月30日，EPC、PC及BT項目的未完成合同的估計價值總額（亦稱為未完成合同額）為人民幣3,716.6百萬元，包括光伏項目的人民幣1,572.7百萬元及風電項目的人民幣2,143.9百萬元。截至2015年6月30日，我們擁有豐富的光伏及風電項目儲備可供BT或BOO模式進行開發，包括109.0MW的已完工但未轉讓及出售的項目、468.0MW的在建項目、2,277.5MW的高級儲備項目及17,690.0MW的早期儲備項目。請參閱本招股章程第150頁開始的「業務 — 產品及服務 — 工程建設承包 — 我們的BT及BOO儲備項目」。於2015年及2016年各年，就BOO項目而言，我們籌劃建設和經營不少於300.0MW的風電項目及不少於150.0MW的光伏項目。下表載列截至2015年6月30日我們按承包模式劃分的未完成合同額：

| | 截至2015年6月30日 | | | |
|------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | EPC合同 | PC合同 | BT合同 | 小計 |
| | (人民幣百萬元) | | | |
| 光伏項目 | 804.2 | 417.3 | 351.2 | 1,572.7 |
| 風電項目 | 917.1 | 1,006.6 | 220.1 | 2,143.9 |
| 總計 | 1,721.3 | 1,424.0 | 571.3 | 3,716.6 |

上述未完成合同額不包括公司擬以BT或BOO模式開發的儲備項目。就截至2015年6月30日未完成合同總額而言，我們預期於2015年下半年及於2016年確認分別約人民幣1,380百萬元及人民幣2,337百萬元。

我們工程建設承包業務的BT及BOO模式為資本密集型。此外，BT及BOO項目於施工期（一般為期6至12個月）需要重大的初期現金支出，且資金回收期長，因此我們須承受流動資金風險。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業相關的風險 — 與工程建設承包業務相關的風險 — BT和BOO項目一般需要重大的初期現金支出，且資金回收期長，而我們可能需

概 要

要為此等項目提供大量資金」。我們光伏發電項目及風電項目的預期投資回收期一般分別介乎7至11年及5至9年，而估計營運期為25年及20年。由於我們有意在未來積極發展BT及BOO項目，我們計劃實施多項風險控制措施以管理該等流動資金風險。請參閱本招股章程第154頁開始的「業務—產品及服務—工程建設承包—我們的BT及BOO儲備項目—流動資金風險控制措施」。

逆變器生產

我們亦生產及銷售光伏項目所用的配套設備，主要為逆變器。逆變器是光伏項目的關鍵組成部分，負責將光伏電池輸出的直流電轉為交流電，可送入商業電網使用。我們的逆變器生產設施位於中國西安，於2010年開始商業營運，年設計產能於2013年達1,500.0MW。下表載列我們的逆變器生產設施截至所示日期或於所示期間的主要經營資料：

| | 截至12月31日或截至該日止年度 | | | 截至6月30日 或截至該日 止六個月 |
|-------------------------------|------------------|---------|---------|--------------------------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 |
| 設計產能(MW)..... | 200.0 | 1,500.0 | 1,500.0 | 1,500.0 |
| 平均產能 ⁽¹⁾ (MW)..... | 200.0 | 1,200.0 | 1,500.0 | 750.0 |
| 產量(MW)..... | 257.0 | 1,128.0 | 1,349.0 | 840.0 |
| 使用率 ⁽²⁾ | 128.5% | 94.0% | 89.9% | 112.0% |

(1) 平均產能相等於一個期間內截至每月底的合計產能除以該期間的月數。

(2) 使用率相等於一個期間的產量除以該期間的平均產能。

光伏硅片及組件生產

我們於2005年開始生產光伏硅片及光伏組件，以把握中國光伏市場湧現的機遇。我們的光伏硅片及組件生產業務於2011年前錄得盈利，而自2011年起，有關業務因市場需求減少及光伏產品市價因光伏行業的技術進步、激烈競爭及產能過剩被壓低而錄得虧損。由於我們於日後將繼續專注於多晶硅生產及工程建設承包，我們並不視光伏硅片及組件生產為主要業務線。我們預期光伏硅片及組件生產於全球發售後在可見未來將繼續錄得虧損。

競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢促成了我們的成功並使我們在競爭對手中脫穎而出：

- 我們是領先的太陽能級多晶硅生產商和光伏項目承包商，主要從事中國光伏產業上游和下游環節的業務；
- 我們受益於中國可再生能源行業(尤其是光伏市場)的快速發展和政府對其的支持；
- 我們擁有先進的生產設施及強大的研發實力以進一步提高生產效率及降低生產成本；

概 要

- 我們的戰略性地理位置和電力自足能力使我們擁有具競爭力的成本優勢；及
- 我們擁有富遠見的管理團隊和技術熟練的專業員工，並獲得策略投資者的支持。

策略

我們將繼續鞏固於中國太陽能級多晶硅生產及光伏及風力發電項目建設承包市場的領先地位。我們的長遠目標是成為中國及海外領先的可再生能源服務提供商。為達到該等目標，我們計劃實施以下策略：

- 繼續鞏固我們在多晶硅生產和工程建設承包業務的競爭優勢和市場份額；
- 依靠我們豐富的光伏及風電資源及長期累積的工程建設承包經驗，積極發展及營運光伏和風電項目；
- 繼續投放資源於研發、生產和銷售逆變器產品；
- 更新我們的資訊科技管理系統以提升經營管理效率；及
- 吸引國內外專業人才。

概 要

財務資料概要

下表呈列我們截至2012年、2013年及2014年12月31日及截至該日止年度，以及截至2015年6月30日及截至該日止六個月的綜合財務資料概要。我們從本招股章程附錄一會計師報告所載的財務資料摘錄此概要。閣下應將此概要連同本招股章程附錄一會計師報告所載的綜合財務資料(包括隨附附註)以及本招股章程第237頁開始的「財務資料」所載資料一併閱讀。

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2014年 | 2015年 |
| | (人民幣百萬元) | | | (未經審核) | |
| 收入 | 2,239.8 | 5,907.3 | 7,402.5 | 2,888.9 | 3,950.6 |
| 收入成本 | (2,320.5) | (5,292.6) | (5,974.0) | (2,311.5) | (3,297.6) |
| (毛虧)／毛利 | (80.7) | 614.7 | 1,428.5 | 577.4 | 653.0 |
| 銷售及市場推廣開支 | (76.8) | (152.6) | (189.0) | (70.6) | (86.3) |
| 一般及行政開支 | (168.0) | (231.9) | (371.7) | (124.3) | (202.9) |
| 其他收入： | 123.1 | 128.5 | 138.5 | 66.7 | 105.2 |
| — 有關研發的政府補助 | 105.7 | 90.1 | 79.0 | 36.0 | 56.4 |
| — 有關建設或改善多晶硅、 逆變器及光伏硅片的 生產設施的政府補助 | 8.2 | 10.8 | 45.5 | 26.4 | 27.4 |
| — 原材料銷售 | 8.4 | 15.2 | 12.2 | 2.8 | 8.8 |
| — 佣金 | 0.8 | 12.4 | 1.8 | 1.5 | 12.6 |
| 其他收益 — 淨額 | 19.1 | 12.9 | 17.5 | 3.4 | (3.0) |
| 經營(虧損)／利潤 | (183.3) | 371.6 | 1,023.8 | 452.8 | 466.1 |
| 利息收入 | 13.2 | 7.4 | 24.5 | 20.6 | 15.6 |
| 財務開支 | (53.8) | (138.7) | (389.0) | (202.0) | (172.9) |
| 財務開支 — 淨額 | (40.6) | (131.4) | (364.5) | (181.4) | (157.3) |
| 分佔使用權益法入賬的 投資利潤 | — | 16.5 | 2.2 | 5.7 | (0.1) |
| 除所得稅前(虧損)／利潤 | (223.9) | 256.7 | 661.5 | 276.9 | 308.7 |
| 所得稅(開支)／收益 | 32.9 | (56.3) | (8.1) | (4.7) | (37.9) |
| 年度／期內(虧損)／利潤 | (191.0) | 200.4 | 653.4 | 272.2 | 270.8 |
| 下列人士應佔年度／期內 利潤／(虧損)： | | | | | |
| — 本公司擁有人 | (129.5) | 193.4 | 574.8 | 253.0 | 268.7 |
| — 非控股權益 | (61.5) | 7.0 | 78.6 | 19.2 | 2.1 |
| | <u>(191.0)</u> | <u>200.4</u> | <u>653.4</u> | <u>272.2</u> | <u>270.8</u> |

僅就說明而言，於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月，我們的經調整虧損或利潤(不包括政府補助)分別為虧損人民幣304.9百萬元、利潤人民幣99.5百萬元、利潤人民幣528.9百萬元、利潤人民幣209.8百萬元及利潤人民幣187.0百萬元。經調整利潤或虧損並非國際財務報告準則下的標準計量項目，在排除我們收取政府補助的影響後列於本文僅供說明用途。準投資者應注意，因計算方法或假設不同，所呈列的經調整利潤或虧損未必可與其他公司呈報的其他名目相近的計量項目作比較。

政府補助

作為我們其他收入的一部分，我們收到中國中央或地方政府機關的政府補助，主要與我們的研發活動及建設或改善多晶硅、逆變器及光伏硅片的生產設施有關。於2012年、

概 要

2013年及2014年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月，我們的政府補助的金額為人民幣113.9百萬元、人民幣100.9百萬元、人民幣124.5百萬元、人民幣62.4百萬元及人民幣83.8百萬元，分別佔我們於2013年、2014年及截至2014年及2015年6月30日止六個月收入分別約5.1%、1.7%、1.7%、2.2%及2.1%以及利潤分別約50.3%、19.1%、22.9%及30.9%。請參閱本招股章程第257頁「財務資料—經營業績—其他收入」中有關我們政府補助的詳盡細目分類，以及本招股章程第47頁開始的「風險因素—與我們的業務及行業相關的風險—與我們的整體業務營運有關的風險—我們若失去或被大幅削減目前在中國享有的優惠稅務待遇和政府補助，我們的財務狀況可能受負面影響」。

儘管我們通常每年均獲授政府補助，但其並非屬經常性質，補助本身及補助金額由相關政府機關根據適用國家或地方政策，並視乎我們所進行受鼓勵活動的性質及範圍就個別情況授予。就有關固定資產的政府補助而言，倘我們未來不再擴大或更新多晶硅、逆變器及光伏硅片的生產設施，我們將無法收取該等利益。根據我們的過往經驗，以及鑑於政府補助的若干部分延遲支付，董事預期我們在可見將來將繼續進行各項受鼓勵活動，並能夠享有政府補助。

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況報表概要：

| | 截至12月31日 | | | 截至6月30日 | 截至 10月31日 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|--------------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2015年 |
| | | | | | (未經審核) |
| | | | | | (人民幣百萬元) |
| 流動資產總額 | 4,341.0 | 8,237.8 | 9,781.5 | 11,736.2 | 12,684.3 |
| 流動負債總額 | 4,790.7 | 9,006.9 | 10,324.2 | 10,939.9 | 12,400.7 |
| 流動資產／(負債)淨額 | (449.7) | (769.1) | (542.7) | 796.3 | 283.6 |
| 非流動資產總額 | 8,275.1 | 9,344.6 | 8,981.8 | 8,798.5 | 9,853.2 |
| 非流動負債總額 | 4,917.4 | 5,466.8 | 4,051.9 | 3,532.9 | 3,873.7 |
| 資產總額 | 12,616.1 | 17,582.4 | 18,763.3 | 20,534.8 | 22,537.5 |
| 負債總額 | 9,708.1 | 14,473.7 | 14,376.1 | 14,472.9 | 16,274.4 |
| 權益總額 | 2,908.0 | 3,108.7 | 4,387.2 | 6,061.9 | 6,263.1 |

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2014年 | 2015年 |
| | | | | | (未經審核) |
| | | | | | (人民幣百萬元) |
| 經營活動所得／(所用) | | | | | |
| 現金淨額 ⁽¹⁾ | (1,042.2) | 114.7 | 50.0 | (495.1) | 1,035.8 |
| 投資活動所得／(所用) | | | | | |
| 現金淨額 | (3,270.8) | (985.4) | (457.1) | (213.5) | 84.9 |
| 融資活動所得現金淨額 | 4,368.8 | 927.9 | 282.1 | 583.4 | 751.8 |
| 現金及現金等價物增加／ | | | | | |
| (減少)淨額 | 55.8 | 57.1 | (124.9) | (125.2) | 1,872.5 |
| 年／期末現金及現金等價物... | 1,030.8 | 1,087.7 | 962.7 | 962.4 | 2,835.2 |

概 要

- (1) 我們2012年及截至2014年6月30日止六個月的經營活動所得現金流量為負數，主要是由於隨着業務大幅擴張，我們使用大量現金以購買原材料、設備及消耗品，以及聘用分包商，並由於建設承包工程增加而導致存貨增加，以及累積了更多的應收客戶款項，而這主要是由於我們的業務規模增加。

下表載列截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

| | 截至12月31日或截至該日止年度 | | | 截至6月30日或截至該日止六個月 |
|-------------------------------|------------------|-------|-------|---------------------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 |
| 流動比率(倍) ⁽¹⁾ | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 1.1 |
| 負債比率(%) ⁽²⁾ | 76.9 | 82.3 | 76.6 | 70.4 |
| 淨槓桿比率(%) ⁽³⁾ | 192.4 | 213.4 | 156.5 | 75.9 |
| 股本回報率(%) ⁽⁴⁾ | (4.7) | 6.5 | 15.5 | 10.4 ⁽⁵⁾ |
| 淨利率(%) ⁽⁶⁾ | (8.5) | 3.4 | 8.8 | 6.9 |

(1) 流動比率=流動資產／流動負債

(2) 負債比率=負債總額／資產總值

(3) 淨槓桿比率=(借款總額—現金及現金等價物)／總權益

(4) 股本回報率=本公司擁有人應佔利潤或虧損／本公司擁有人應佔權益平均結餘

(5) 此數字已年度化。

(6) 淨利率=年度或期內利潤／收入

上市資格

基於下文所載的發售統計數字，本公司於上市時的市值高於4,000,000,000港元，而誠如上文的財務資料概要，2014年從我們的主要業務產生的收入亦高於500,000,000港元。因此，我們符合上市規則第8.05(3)條的市值／收入測試要求。有關我們的財務資料詳情，見本招股章程第237頁開始的「財務資料」。

主要客戶及供應商

於2012年、2013年及2014年以及截至2015年6月30日止六個月，向我們的五大客戶作出的銷售額合共分別佔收入約38.9%、28.5%、26.3%及42.5%，同期，我們的最大客戶分別佔收入約16.2%、8.6%、6.8%及15.7%。

於2012年、2013年及2014年以及截至2015年6月30日止六個月，來自我們的五大供應商的採購額合共分別佔總採購額約18.9%、22.7%、25.2%及18.9%，而來自我們的最大供應商的採購額分別佔總採購額約5.0%、7.6%、8.5%及6.3%。

於往績期間，我們於整個光伏行業經營業務，包括上游分部(多晶硅生產)、中游分部(逆變器、光伏硅片及組件生產)及下游分部(工程建設承包)。因此，我們於往績期間在一個業務分部中有若干重疊的客戶，其亦為另一業務分部的供應商。

概 要

我們的母公司為A股上市公司

我們的母公司特變電工是一家A股上市公司，於1997年6月在上海證券交易所上市，股份代號為600089。根據中國證券監督管理委員會關於規範境內上市公司所屬企業到境外上市有關問題的通知（「所屬企業上市通知」），上市公司須遵守所屬企業上市通知所載的條件，並取得中國證監會的批准。中國法律顧問國浩律師（北京）事務所告知，我們於2015年8月7日就上市取得中國證監會的批准。

控股股東

我們的控股股東特變電工為於1993年2月26日在中國註冊成立的股份公司。截至最後可行日期，其註冊資本為人民幣3,249.1百萬元。特變電工及其緊密聯繫人（不包括本集團）（「特變電工集團」）的主要業務為(i)生產及銷售變壓器、電抗器、電線、電纜及其他電氣和機械設備；及(ii)國內外輸電項目、水電及熱電站項目的工程建設承包。

緊隨全球發售完成後，假設超額配股權不被行使，特變電工將於我們經擴大已發行股本總額中擁有約61.40%權益；或假設超額配股權被悉數行使，則特變電工擁有我們經擴大已發行股本總額約60.12%權益。因此，於上市後，特變電工將繼續為我們唯一的控股股東。

截至最後可行日期，特變電工集團正從事少量類似於我們業務的新能源項目工程建設承包：

| 特變電工集團 | 特變電工直接或間接 持有的實益權益 | | 註冊成立地點 | 相關項目 |
|-----------|----------------------|--|--------|-------------------------------|
| | 所佔比例 | | | |
| 沈變集團..... | 100% | | 中國 | 中核徐大堡核電站廠區非核心區域光伏發電二期工程EPC總承包 |
| 特變電工..... | 100% | | 中國 | 泰安廠區建築屋頂建設光伏電站項目EPC總承包 |

我們的董事認為特變電工集團與我們之間的競爭情況並不嚴重。請參閱本招股章程第184頁開始的「與控股股東的關係—業務劃分及競爭」。

全球發售統計數字

除非另有註明，下表所有統計數字乃基於以下假設得出：(i)全球發售已完成且於全

概 要

球發售中發行並出售146,500,000股H股；(ii)超額配股權未獲行使；及(iii)全球發售完成後有1,024,228,362股股份已發行及發行在外。

| | 根據發售價每股 H股8.80港元計算 | 根據發售價每股 H股9.28港元計算 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 市值 ⁽¹⁾ | 9,013.2百萬港元 | 9,504.8百萬港元 |
| 未經審核備考經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾ | 8.22港元 | 8.29港元 |

(1) 市值乃根據緊隨全球發售後預期將發行在外的1,024,228,362股股份計算。

(2) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃參考本招股章程「財務資料—未經審核備考經調整有形資產淨值報表」一節作出調整後得出。

所得款項用途

假設發售價為每股H股9.04港元(即指示發售價範圍每股H股8.80港元至9.28港元的中間價)且並無行使超額配股權，我們估計在扣除我們就全球發售應付的相關包銷費用和佣金及其他估計開支後，我們將收取的全球發售所得款項淨額約為1,239.4百萬港元。我們根據策略擬按下列用途及金額使用全球發售所得款項：

- 約65%(或805.6百萬港元)將用作建設及經營我們的BOO項目；
- 約20%(或247.9百萬港元)將用作償還若干長期銀行貸款；
- 約5%(或62.0百萬港元)將用作投資於研發活動，以及購買或更新資訊科技系統；
- 約10%(或123.9百萬港元)將用作營運資金及其他一般企業用途。

有關我們未來計劃及所得款項用途的詳情，請參閱本招股章程第286頁的「未來計劃及所得款項用途」。

股息政策

於2012年、2013年及2014年以及截至2015年6月30日止六個月，我們並無宣派任何現金股息。全球發售後，我們預期將不少於10.0%的全年可供分派盈利分派作為股息。然而，概不保證我們能夠在各個年度或任一年度宣派該金額或任何金額的股息。進一步詳情請參閱本招股章程第283頁「財務資料—股息政策」。

近期發展及無重大不利變動

截至2015年10月31日止四個月，我們的收入及毛利與2014年同期相比持續穩定增長。

我們注意到多晶硅的平均市價(含增值稅)大幅下跌24.0%，根據弗若斯特沙利文的資料，價格由截至2014年10月31日止四個月的人民幣159.5元/公斤跌至截至2015年10月31日止

概 要

四個月的人民幣121.3元／公斤。有關於往績期間多晶硅平均售價變動對我們淨利潤造成的影響的分析，請參閱「財務資料 — 市場風險披露 — 價格風險」。然而，下列因素有助大幅抵銷了多晶硅價格下跌對我們多晶硅生產業務造成的不利影響：

- 截至2015年10月31日止四個月，多晶硅銷售量較2014年同期增加41.4%；預期我們的多晶硅產量將於2015年底前達到21,000噸，較截至2014年12月31日的產量增加20.0%；
- 用於多晶硅生產的原材料成本下跌，由截至2014年10月31日止四個月的每噸人民幣15,311元下跌至2015年同期的每噸人民幣13,374元；及
- 我們已提升的生產效率及持續的技術升級使我們的原材料和電力消耗下降，耗電成本由截至2014年10月31日止四個月的每噸人民幣15,982元減至2015年同期的每噸人民幣12,687元。

截至2015年10月31日止四個月，我們工程建設承包業務的收入與2014年同期相比持續穩定增長。截至該10月31日止四個月，我們：

- 轉讓及出售BT模式下的兩個光伏項目，總裝機容量為90MW；
- 新增12個在建的EPC及PC項目，總估計裝機容量為466MW；
- 完成額外六個BT模式下的光伏及風電項目(未被轉讓及出售)，總裝機容量為179.5MW；
- 新增額外五個在建的BT項目，總估計裝機容量為220MW；及
- 三個BOO項目進入建設階段，總估計裝機容量為450MW。

鑑於上述原因及我們工程建設承包業務的收入貢獻日漸增加，相信我們已減輕了多晶硅平均售價下滑對我們的毛利率的影響。

鑑於上文所述，董事在進行其認為合適的所有盡職審查工作後確認，自2015年6月30日(即經審核綜合財務報表的最後日期)以來，概無事件可能對本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料有重大影響，且截至本招股章程日期，我們的財務、營運或交易狀況並無重大不利變動。

風險因素

投資於我們的H股涉及若干風險及顧慮。該等風險可概括為三類：(i)與我們的業務及行業相關的風險；(ii)與於中國營運相關的風險；及(iii)與全球發售相關的風險。我們目前尚

概 要

未知曉的，或下文並無明示或暗示或我們認為屬不重要的其他風險及不明朗因素，可能亦會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。我們認為以下為我們所面臨的部分重大風險：

- 我們未來的增長及盈利能力在很大程度上取決於光伏市場和行業趨勢以及宏觀經濟因素。
- 可能出現多晶硅供過於求的情況，這可導致多晶硅價格下降，而我們的收入及經營業績可能受多晶硅現時的市價所影響。
- 我們的工程建設承包業務及其增長受限於非我們所能控制的各項風險，包括政府政策、市場需求及宏觀經濟環境的轉變。
- 投標價未必能反映所涉及的實際建設成本。倘我們未能準確估計合同的整體風險或成本或完成該等合同下相關項目的所需時間，則我們可能會遇到成本超支、工期延誤、額外開支、盈利能力下降或虧損或甚至可能會遇到引起合同糾紛的事件。
- 倘我們未能及時按商業上可接受的條款為業務和營運籌措足夠資金，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 我們收入的一大部分源於相對較少數的公司。因此，損失一個或多個主要客戶或其訂單出現變動可對我們的業務產生重大不利影響。

法律合規及法律訴訟

我們是若干於日常業務過程中產生的法律訴訟的一方。我們的董事確認，截至最後可行日期，概無任何尚未了結或威脅針對我們或董事提起的法律訴訟可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。然而，於往績期間，我們涉及兩宗重大法律訴訟，各項訴訟對我們提出逾人民幣10百萬元的潛在申索。請參閱本招股章程第179頁開始的「業務—法律合規及法律訴訟」。

上市開支

截至2015年6月30日，我們就全球發售產生上市開支人民幣7.9百萬元，有關金額已計入綜合全面收益表。直至全球發售完成，我們預期產生約人民幣70.2百萬元的額外上市開支(假設發售價為每股H股9.04港元，即所述發售價範圍每股H股8.80港元至9.28港元的中間價)，其中人民幣11.6百萬元預期計入綜合全面收益表，而人民幣58.6百萬元則預期當作我們的權益扣減入賬。上述上市開支為最後可行的估計，僅供參考，實際金額或會不同於此估計。我們預期該等上市開支不會對截至2015年12月31日止年度的經營業績產生重大影響。