

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告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。



**Trony Solar Holdings Company Limited**  
**創益太陽能控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2468)

**截至二零一一年十二月三十一日止六個月的中期業績**

創益太陽能控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止六個月(「期內」)的未經審核合併業績連同截至二零一零年同期的經審核比較數字。業績未經審核但已由本公司審核委員會審閱。

## 簡明合併全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (經審核) 人民幣千元
收益	4	<b>610,187</b>	900,660
銷售成本		<b>(483,007)</b>	(505,397)
毛利		<b>127,180</b>	395,263
其他收入	5	<b>2,240</b>	5,497
銷售及分銷費用		<b>(7,208)</b>	(3,273)
行政支出		<b>(44,986)</b>	(34,532)
其他虧損	6	<b>(643,804)</b>	(16,071)
研發費用		<b>(12,424)</b>	(12,028)
融資成本	7	<b>(2,808)</b>	(18,210)
除稅前(虧損)溢利	8	<b>(581,810)</b>	316,646
所得稅開支	9	<b>(14,692)</b>	(54,714)
期內(虧損)溢利		<b>(596,502)</b>	261,932
其他全面虧損			
因換算產生的匯兌差額		<b>(72)</b>	—
期內全面(虧損)收入總額		<b>(596,574)</b>	261,932
每股(虧損)盈利	11		
— 基本		<b>人民幣(0.38)元</b>	人民幣0.19元
— 攤薄		<b>人民幣(0.38)元</b>	人民幣0.19元

## 簡明合併財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於二零一一年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一一年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>1,228,823</b>	1,498,031
預付租金		<b>12,936</b>	6,166
遞延稅項資產		<b>16,476</b>	9,825
購買物業、廠房及設備的按金		<b>158,756</b>	399,733
受限制銀行存款		<b>31,500</b>	32,358
		<b>1,448,491</b>	1,946,113
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>33,949</b>	43,742
應收貿易賬款	12	<b>133,780</b>	355,026
其他應收款項及預付款項	12	<b>68,791</b>	77,985
預付租金		<b>303</b>	143
應收一名董事款項		<b>—</b>	171
應收一名關連方款項		<b>273</b>	36
受限制銀行存款		<b>8,486</b>	9,155
銀行結存及現金		<b>983,497</b>	1,000,247
		<b>1,229,079</b>	1,486,505
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	<b>103,980</b>	178,905
應付稅項		<b>1,574</b>	41,407
應付一名董事款項		<b>38</b>	—
銀行借款－一年內到期		<b>33,074</b>	17,400
		<b>138,666</b>	237,712

	於二零一一年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一一年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元
流動資產淨值	<u>1,090,413</u>	<u>1,248,793</u>
總資產減流動負債	<u>2,538,904</u>	<u>3,194,906</u>
非流動負債		
銀行借款－一年後到期	59,929	62,770
保修撥備	3,681	3,903
政府補貼	720	15,720
遞延稅項負債	20,000	15,000
	<u>84,330</u>	<u>97,393</u>
	<u>2,454,574</u>	<u>3,097,513</u>
資本及儲備		
股本	1,000	1,001
儲備	<u>2,453,574</u>	<u>3,096,512</u>
	<u>2,454,574</u>	<u>3,097,513</u>

## 簡明合併財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止六個月

### 1. 編製基準

簡明合併財務報表已根據香港聯合交易所有限公司（「港交所」）證券上市規則附錄16的適用披露規定及國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

### 2. 重大會計政策

簡明合併財務報表已按過往成本基準編製。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月的簡明合併財務報表內所用的會計政策及計算方法與編製截至二零一一年六月三十日止年度的本集團年度財務報表所遵循者一致。

於本中期期間，本集團首次採納一系列新訂經修訂準則及詮釋（「新訂或經修訂國際財務報告準則」）。於本中期期間採納上述新訂或經修訂國際財務報告準則並無對該等簡明合併財務報表及／或該等簡明合併財務報表所載的披露中所呈報的金額產生影響。

## 2. 重大會計政策 (續)

本集團尚未提早採納已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則及詮釋。以下新訂或經修訂準則及詮釋已於截至二零一一年六月三十日止年度的合併財務報表獲授權刊發的日期後頒佈，且尚未生效：

國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露－抵銷金融資產及金融負債 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第9號的強制生效日期 及過渡性披露 <sup>2</sup>
國際會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 <sup>3</sup>
國際財務報告詮釋委員會－第20號	地表礦藏生產階段的剝除成本 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預計採用上述新訂及經修訂準則及修訂將不會對本集團之業績及財務報表構成重大影響。

### 3. 分部資料

本集團的經營一貫只有一個可報告分部，即製造及銷售太陽能產品。本集團的主要經營決策者乃聯席總裁，其於作出資源分配及表現評估的決策時會檢討除稅前及計入物業、廠房及設備的減值虧損及購買物業、廠房及設備的按金及以股份為基礎的付款支出(如有)的合併業績。

#### 地區資料

本集團絕大部分非流動資產、生產設施及資本開支均位於或用於中華人民共和國(「中國」)。

下表概述按地理位置劃分的本集團客戶收益：

	截至	
	十二月三十一日止六個月 二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
泰國	15,912	34,914
中國	533,020	780,744
香港	22,147	62,352
越南	33,533	21,999
其他	5,575	651
總收益	<u>610,187</u>	<u>900,660</u>

#### 有關主要客戶的資料

概無單一客戶於兩段期間貢獻本集團總收益10%以上。

### 4. 收益

收入指期內銷售太陽能產品產生的收入。

## 5. 其他收入

	截至	
	十二月三十一日止六個月 二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (經審核) 人民幣千元
政府補貼	282	3,900
利息收入	1,958	1,597
	<u>2,240</u>	<u>5,497</u>

## 6. 其他虧損

	截至	
	十二月三十一日止六個月 二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (經審核) 人民幣千元
發售支出	—	1,965
匯兌虧損	9,159	14,106
呆賬撥備	23,645	—
物業、廠房及設備的減值虧損及 購買物業、廠房及設備的按金	611,000	—
	<u>643,804</u>	<u>16,071</u>

## 7. 融資成本

	截至	
	十二月三十一日止六個月 二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (經審核) 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款利息	<b>2,808</b>	2,933
關連公司非流動免息貸款		
應計利息開支	—	7,644
股東貸款實際利息開支	—	8,663
	<hr/>	<hr/>
借貸成本總額	<b>2,808</b>	19,240
減：資本化金額	—	(1,030)
	<hr/>	<hr/>
	<b>2,808</b>	18,210
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於截至二零一零年十二月三十一日止六個月內資本化的借貸成本來自與取得合資格資產有關的專項借款。

## 8. 除稅前(虧損)溢利

除稅前(虧損)溢利已扣除下列各項：

	截至	
	十二月三十一日止六個月 二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (經審核) 人民幣千元
壞賬準備	<b>23,646</b>	—
存貨準備	<b>1,880</b>	—
確認為開支的存貨成本	<b>481,127</b>	505,397
物業、廠房及設備折舊	<b>64,193</b>	39,307
預付租金攤銷	<b>110</b>	72
以股份為基礎的付款支出	<b>18,840</b>	10,005
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 9. 所得稅開支

所得稅開支包括：

	截至	
	十二月三十一日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項－中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)	<b>16,343</b>	56,751
遞延稅項	<b>(1,651)</b>	(2,037)
	<b>14,692</b>	54,714

本公司根據開曼群島法例豁免稅項。中國企業所得稅及在其他司法權區產生的稅項乃根據期內估計應課稅溢利按相關司法權區內的現行稅率計算。

## 10. 股息

於本中期期間，截至二零一一年六月三十日止年度的末期股息每股5港仙已向本公司擁有人宣派及支付。於本中期期間宣派及支付的末期股息合共金額為約76,598,000港元(約為人民幣62,436,000元)(二零一零年：無)。

董事並不建議支付中期股息。

## 11. 每股(虧損)盈利

每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據下列數據計算：

	截至	
	十二月三十一日止六個月	二零一一年 二零一零年
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
<b>(虧損) 盈利：</b>		
(虧損) 盈利用作計算每股基本及攤薄(虧損)盈利的盈利	<b>(596,502)</b>	261,932
<b>股份數目：</b>		
用作計算每股基本(虧損)盈利的普通股及可換股優先股加權平均數(千股)	<b>1,581,480</b>	1,363,527
潛在攤薄普通股的影響(千股)		
— 購股權及受限制股份	—	1,320
用作計算每股攤薄(虧損)盈利的普通股及可換股優先股加權平均數(千股)	<b>1,581,480</b>	1,364,847

用於計算截至二零一零年十二月三十一日止六個月期內每股基本盈利的普通股加權平均數已就發行象徵式股份及股份拆細而作出追溯調整，並假設資本化發行自二零一零年七月一日起已生效。

B系列優先股與本公司普通股具有類似特徵。計算截至二零一零年十二月三十一日止期間每股基本盈利時，有關B系列優先股乃視為普通股。

計算截至二零一一年十二月三十一日止六個月期間每股攤薄虧損時，由於將會導致每股虧損減少並無計及受限制股份或假設行使公司未兌換之購股權。

## 12. 應收貿易賬款／其他應收款項及預付款項

	二零一一年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元
應收貿易賬款	<b>133,780</b>	355,026
其他應收款項及預付款項	<b>68,791</b>	77,985
	<b>202,571</b>	433,011

應收貿易賬款主要因銷售太陽能產品而產生。應收貿易賬款毋須支付利息。

本集團允許其貿易客戶平均60至120日的信貸期。以下為按各報告期末發票日期呈列的應收貿易賬款的賬齡分析。

	二零一一年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元
0至60日	<b>106,034</b>	347,771
61至120日	<b>16,230</b>	5,322
121至180日	<b>13,780</b>	602
180日以上	<b>21,382</b>	1,331
	<b>157,426</b>	355,026
減：呆賬撥備	<b>(23,646)</b>	—
	<b>133,780</b>	355,026

### 13. 應付貿易賬款及其他應付款項

供應商授予本集團的信貸期介乎90至180日。本集團通常使用應付票據的償付180日到期的款項。以下為按各報告期末發票日期或票據發行日呈列的應付貿易賬款及其他應付款項的賬齡分析：

	二零一一年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元
應付貿易賬款及應付票據：		
0至90日	<b>43,282</b>	111,531
91至180日	<b>853</b>	4,810
181至365日	<b>—</b>	1,120
	<hr/>	<hr/>
	<b>44,135</b>	117,461
應計費用及其他應付款項	<b>59,845</b>	61,444
	<hr/>	<hr/>
	<b>103,980</b>	178,905
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 中期股息

董事會議決不宣派期內的中期股息(二零一零年同期：無)。

## 主席報告

致各位股東：

衷心感謝各位對本公司的支持，本人謹代表董事會呈報本集團期內的未經審核中期業績。本公司期內的業績遠較去年同期為差，主要是由於期內我們非晶矽模組的銷售價格，受到與晶矽模組的激烈競爭的不利影響。特別在其銷售價格低於每瓦一美元(全球晶矽模組的平均生產成本)開始，此一在市場上的虧本價的失衡狀態迫使本公司的產品價格需作相應下調。雖然於晶矽模組的銷售價格期末已止跌，並錄得輕微上升，但我們相信情況仍有待全球晶矽模組於期內積壓的額外庫存得到市場吸納，才能有較明顯的改善，預料現趨勢產生的負面影響將至少持續至二零一二年年底。

為應對全球太陽能市場刻下的不景氣狀況，我們除調撥更多資源提速本已規劃發展的綜合太陽能應用方案及新型光伏建築模組外，亦將隨中國政府訂定的新一輪「家電下鄉」政策扶持太陽能類的消費產品內容框架下，積極研究與不同業者開發更多能體現太陽能應用價值的創新產品。以發揮非晶矽模組的固有應用優勢，並善用我們已投入的新系列產品開發資源及在太陽能消費應用市場的近二十年累積經驗，加上快速的應對措施，我們很有信心在往後景氣重臨時，能更快重拾增長動力。

期內，本集團的主要財務及業務數據摘要如下：

- 收益為人民幣610.2百萬元，較二零一零年同期的人民幣900.7百萬元，同比下跌約32.3%。
- 毛利為人民幣127.2百萬元，較二零一零年同期的人民幣395.3百萬元，同比下跌約67.8%。
- 淨虧損為人民幣596.5百萬元，然而二零一零年同期的純利為人民幣261.9百萬元。
- 每股基本虧損為人民幣0.38元，然而二零一零年同期為每股基本盈利人民幣0.19元。
- 現金及現金等價物為人民幣983.5百萬元(二零一零年同期為人民幣1,000.2百萬元)。
- 每瓦平均成本及銷售價格分別為人民幣8.3元及人民幣10.3元。
- 整體毛利率為20.8%(二零一零年：43.9%)。
- 整體貨運量(包括銷售及加工服務)為59.2兆瓦(MW)。其中模組、綜合應用方案及光伏建築模組(BIPV)的貨運量分別為57.4MW、0.8MW及1.0MW。

## 業務回顧

在項目拖延及補貼價格下調等不利因素影響下，國外並網太陽能市場與預期的需求差距，確實為全球太陽能相關生產業者帶來沉重打擊。過去兩年設備購置借款的增加，令期內大部份同業在應對還款問題上，無可選擇地降價，甚至以低於生產成本價出售，導致刻下中短期的激烈競爭。對我們本屬輕微的影響，在踏入二零一一年十月中旬開始突轉趨白熱化。低於成本的晶矽模組產品，從原屬的並網發電市場走進離網市場，大大影響了我們的固有經營狀況。因而，我們一方面需下調自身非晶矽模組的售價以保持與客戶的良好關係，另一方面亦拒接一些不合理的代價訂單，

將資源調配在內部其他有效的規劃範疇上。為顧及企業管治的重要性及透明度，在參考過期內未經審核的經營數據下，本公司已於二零一一年十二月二十九日刊發盈利預警公告。對於整體現況將持續多久，仍有待進一步觀察，當中很大程度取決於多晶矽模組現庫存的市場吸納進度及全球同業的整合狀況。

然而，在整個二零一一年，我們樂見全球太陽能應用市場仍錄得合理增幅，特別是來自非傳統歐、美、日地區的份額，亦能如預期般上升，反映出商機處處。按 European Photovoltaic Industry Association (EPIA)對二零一一年全球太陽能應用的安裝量統計顯示，新增數字為27.7GW，比對上年增近七成，使累積安裝量大幅增加至67.4GW。而在地區分佈上，據市場研究公司Solarbuzz刊發的一份報告更指出，來自中國等新興地區的需求，其增幅以至佔全球份額仍錄得理想上升數字。以中國為例，二零一一年的安裝量達到2.9GW，同比二零一零年增長近五倍。至於亞洲地區內其他新興市場，年內也新增了500MW的安裝量，其中主要貢獻來自泰國、韓國和台灣地區。整個亞太地區的市場需求達到165%的年度增長，安裝量達到6GW。生產技術的提升及更多的應用開發，令全球需求前景更趨平衡，這將有利於行業維持中長期健康發展。

**新產品陸續按計劃推出市場，積極回應用家需求以提升競爭力。**

在維持公司持續經營發展優勢上，我們深明開發緊貼用家需求的產品至為重要。有別於並網市場，終端用戶能近距離感受周邊離網系統與及消費應用產品的效益。設計及功能上的創新配套，實為企業的成敗關鍵。我們憑藉多年經驗，期內續運用非晶矽模組，在規格變化靈活性和光轉電的環境條件局限較少的特質，按計劃開發新產品提倡「應用為本」的太陽能價值藍圖。

## 綜合應用方案

繼SUNDIAL系列推出市場取得成功，配置2.5W太陽能模組的TSL-02型號亦取得理想的銷售成績。更多的顏色配套及應用方案，大大增強了產品本身，以至TRONY品牌在非洲地區的市場價值認同。同時，針對50W容量應用市場的SENTRY系列，已完成整體開發。相關系統已在二零一一年十月的廣州交易會作市場推廣，獲得良好的市場反應。另外，截至期末，矢志為滲入診所、學校，以至小區供電市場而開發的OUTPOST及OASIS系列（設計供電上限分別為5KW和10KW），原型已較預期提早完成。

累計在此業務板塊，期內我們共完成0.8MW銷售量，涉及金額為人民幣76.9百萬元。

## 光伏建築(BIPV)

為提升在光伏建築市場的競爭力，我們續以創新的產品，滿足建築師在構思建築設計的多選擇要求。務求令太陽能光電組件融合大部份的建築特色，使之更貼近整體社區環境。除固有非晶矽及BIPV專用半透明及條狀等模組，期內已開始銷售DIAMOND SHIELD™及SOFT ARMOR™兩個標準系列產品，首批的應用項目亦已在期末完成。兩者的獨特之處，是其恰當地運用柔性太陽能電池的特質，重量輕及可摺曲的優點在配合強化玻璃保護下，使之能廣泛被應用於新建築或加蓋於現有建築物之上。在現時普遍光伏建築效能，仍與市電成本存在一定差距下，此產品開闢的藍海，已為建築商提供合適台階，加大光伏建築在社區應用的覆蓋面。期內在包括屋頂電站、農業大棚及小區餐廳等示範項目相繼竣工下，更多的類似項目亦將隨即展開。相比對上財政年度同期，期內銷售量仍錄得溫和增幅，達到1.0MW。我們的BIPV產品於期內的營業額為人民幣37.9百萬元。

## 模組

在第二條60MW生產線完成組裝後，我們的最高光電轉換率已按計劃達至9%。總括所有弱光及強光產品系列，我們能提供0.001W到150W單片範圍的電池片及模組；尺寸由最細的36平方毫米到最大的1.8平方米。出廠規格超過900多個，配合更多客戶開發不同應用方案。有別於並網市場，我們續以多管道覆蓋面去維持集團的競爭優勢，找緊目標消費應用市場。

**不理性的市場價格拖累銷售，推遲產能擴張以確保財務優勢，迎接新機遇。**

承前文所述，受晶矽模組價格下跌勢頭拖累，期內我們所生產的模組價格備受下調壓力。由原本的輕微狀況，至期中因晶矽模組以低於成本價在市場銷售，令本公司的經營環境亦轉趨惡劣。為了平衡市場發展及客戶關係等多方利害因素，我們在下調銷售價格的同時，也選擇拒接部份訂單，令設備使用率在期末下跌至40%以下水平。期內模組平均銷售價格為每瓦人民幣8.6元。期內太陽能產品銷售量為57.4MW，因其攤分整體81%營業額，致令期內我們半年整體平均毛利率大幅下挫至20.8%（二零一零年：43.9%）。

期末，行業艱難境況持續，而歐債問題亦將影響太陽能產品的中短期需求狀況。猶幸我們財政健康，現金儲備充裕，至期末仍持有人民幣983.5百萬元。誠如我們在二零一零／二零一一年度全年業績公告後所述，有見現況難以在短時間轉趨明朗，原計劃投資的第三條60MW生產線將被押後，除非市況突轉正面或有良好機遇，我們在顧及股東利益及審慎理財為大前題下，暫定新生產線的投資將順延至下一財政年度。與此同時，我們亦積極研究更多全球性的合作機遇，務求將技術工藝提升至更高層次，以質量搶佔更廣的應用層面，轉危為機。

目標市場的營銷團隊擴張，加上國內消費擴容及政策扶持，有助應用產品續取佳績。

自踏入二零一一年，我們不斷擴大下游終端市場的份額，以配合上游垂直整合的既定模組生產擴張，打造具積效的產業鏈，以均衡業務佈局維持中長期發展的穩定毛利率。期內除調配資源加快產品開發，我們亦適度設立更多海外據點，務求貼近用家、發掘更多地區性的應用案例，令兩者能同步營造協同效益。自二零一一年六月於非洲東部肯尼亞成立辦公室以來，員工數目已增加至十五人。至期末，主力覆蓋東南亞及印度地區的孟加拉辦事處亦正式成立。在銷售地區上，實現銷售的國家已遍及十二個，主要包括埃塞俄比亞、肯雅、南蘇丹、加納和孟加拉等。同時，我們於香港的辦公室亦在原址的香港科技園擴張。我們希望借助園區的先進科研配套，加快科研步伐及提供更佳的員工培訓環境，留住人材，進一步提升產品質量。藉開放下游產品發展平台的策略部署，我們亦以此為據點與更多國際性及創新科技公司探討合作可能性，縮短產品開發週期，以更高效率配合全球更多市場據點的發展需求。

中國太陽能內需應用市場的發展在以往相對緩慢，繼二零一一年受上網電價補貼政策明朗化後，新增安裝量大升。更多的國策主導扶助政策亦在期末逐一公告，為業界帶來鼓舞，舒緩極度負面的情緒。在國務院公佈的『可再生能源發展「十二五」規劃』內容中，便指出到「十二五」末太陽能屋頂發電裝機將達3GW，到二零二零年達25GW，涉及的規模達1000億元以上。非晶矽模組因其柔性和多樣化的規格特點，能更好地與建築物結合，商機無限。另在中國政府正研究中的「家電下鄉」政策，太陽能產品將有望納入激勵名單。目的在支援家庭用太陽能產品銷售基礎上，帶動國內環保綠色產業發展。在促進內需的前題下，我們深信藉多年在太陽能消費領域的行業經驗，及開發中的應用系統，將有助締造更多國內的發展機遇，走進前景亮麗的內需消費列車。

憑藉過往的實績與經驗，我們於期內亦被獲邀協助編製多個中國太陽能行業應用的相關地方標準，其中主要包括：

標準	內容
建設部行業標準	太陽能光伏玻璃幕牆電氣設計規範
工信部行業標準	建築幕牆用非晶矽太陽能光伏中空玻璃一致性評定要求
工信部行業標準	建築屋頂用非晶矽太陽能光伏中空玻璃一致性評定要求

為國內行業發展付出貢獻，落實配合指導性走向，發展切合社區需求的部件以至一體化應用系統，進一步與中國政府政策走近。

### 企業管治與投資者關係

自上市以來一年多時間，我們在企業與投資者關係上不斷尋求改進，務求建立良好企業形象，以贏取市場信賴。期內，我們會見了超過五十間機構投資者，及參加了大和資本和美銀美林舉辦的投資者峰會。目的是以更多渠道，讓市場瞭解本公司的營運狀況。為貫徹執行，我們亦已因應期內突變的營運狀況，公開作出盈警披露，顧及投資者的利益，也表示管理層時刻對公司狀況的關注。

### 質量與技術科研

除提升模組轉換率，我們期內亦增添多種檢測設備，以滿足市場要求，特別是對建築用模組的檢測。同時亦重整架構，成立專門檢測中心，以便與國際標準接軌。我們設立的深圳市太陽能光伏建築材料工程研究中心，期內亦已通過深圳市發改委的驗收標準，預計將於二零一二年二月得到正式授權認可。更重要是，在十月十四日

國際標準組織柏林會議上，ISO/TC160/SC1/WG9太陽能光伏玻璃國際標準工作組正式成立，而我們被選定為該工作組召集人。除被國際肯定我們過去的努力外，能協助參與建築用太陽能光伏模組的標準制訂，務求全面與建築行業接軌，促進光伏建築市場發展亦是重要。

在專利研發上，期內合共申請專利48項。另獲批的有31項，其中主要包括發明專利8項及實用新型專利19項，用途聚焦於下游終端產品開發的覆蓋面。至於質量認證方面，我們共取得了五項新增認證，主要包括國際金融公司(International Finance Corporation)轄下Lighting Africa項目的產品認證及中國建築材料檢驗認證中心的光伏建材認證(中國3C)。兩者分別認定了我們綜合綜合應用方案和新型BIPV模組的質量水準，對加快往後市場滲透產生積極作用。

## 公司展望

面對歐債問題及太陽能模組價格持續低迷，營商氣氛轉差及行業不景氣的兩大全球困局，預期對我們營運的中短期影響將不會逆轉。但我們深信，以公司現行的良好財政狀況及充裕現金儲備，相比全球大部份同業，我們將能受惠於現整合潮。我們時刻仍維持積極態度，捉緊自身優勢去落實之前對大家的承諾。下游綜合應用方案的加大投放，配以國外更多銷售網點的市場拓展渠道，一切皆在於提升太陽能應用的覆蓋層面。希望令更多人去真正體驗太陽能系統對生活的價值，從而向外界展示我們的核心價值，逐步樹立TRONY品牌在全球太陽能系統應用範疇的鮮明企業形象。

近月，「加大光伏建築目標落成量」、「太陽能家電下鄉」等扶助建議政策相繼被中國政府相關部門提交審批。這些舉措對於抑壓多時的中國內需市場，無疑將會是一重要里程碑。以產品種類區分，我們現存的產品系列應能從中受惠，其中主要包括創新的夾層柔性電池建築模組及配置家電的家用綜合系統。待更多的細節出台，我們將整裝待發，努力爭取危機過後，中國龐大市場釋放的商機。冀以豐富的產業營運經驗，配以創新產品的應用開發及市場渠道擴充，以實幹態度落實策略部署，為中國及世界貢獻綠色能源。

本人謹代表董事會對各位股東及業務夥伴的支持與信任，以及管理層與各位員工的努力表示衷心感謝。

主席

**李毅**

香港，二零一二年二月二十一日

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 總收益及銷售地區分佈

我們的總收益由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的人民幣900.7百萬元，下跌32.3%至期內的人民幣610.2百萬元。總收益下跌主要是在維持集團良好財政狀況前題下，平均售價減少及我們拒接客戶低於成本價格的訂單。我們於該期間共銷售59.2MW光伏組件。我們的總收益大部分來自對中國客戶的銷售，於該期間佔我們總收益的87.4%。除對中國客戶的銷售外，我們於該期間的收益亦來自直接對香港、泰國、越南及其他國家客戶的銷售。該期間概無單一客戶佔我們總收益的10%或以上。我們擬繼續拓展客戶群，以實現均衡及可持續銷售增長。

#### 銷售成本

我們的銷售成本佔總收益的比例由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的56.1%上升至期內的79.2%。我們的銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的人民幣505.4百萬元，減少4.4%至期內的人民幣483.0百萬元。銷售成本減少主要是由於該期間銷售收益大幅減少，同時亦導致毛利急跌。

#### 毛利

我們的毛利由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的人民幣395.3百萬元，下跌67.8%至該期間的人民幣127.2百萬元。我們的毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的43.9%下跌至期內的20.8%。我們急跌的毛利率乃由於市場價格競爭激烈，低於成本價的晶矽模組搶奪固有離網市場。

#### 其他收入

我們的其他收入由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的人民幣5.5百萬元減少至期內的人民幣2.2百萬元。政府補貼於已收取且已符合授出補貼訂明的所有條件時確認。期內於合併全面收益表確認的政府補貼為人民幣0.28百萬元(二零一零年同期：人民幣3.9百萬元)。

## 銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的人民幣3.3百萬元，增加118%至該期間的人民幣7.2百萬元。銷售及分銷費用佔總收益的比例為1.2%。增加的費用主要是期內續按計劃，大力拓展我們目標市場的營銷渠道，配合新產品的宣傳部署。

## 行政開支

我們的行政支出由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的人民幣34.5百萬元，增加至該期間的人民幣45.0百萬元。行政支出增加主要是由於以股份為基礎的付款開支增加約人民幣8.8百萬元所致。我們的行政支出佔總收益的比例由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的3.8%，增加至該期間的7.4%。

## 其他虧損

其他虧損主要包括呆賬準備約人民幣23.6百萬元及撇銷若干非流動資產的賬面值至可收回金額造成的減值虧損約人民幣611百萬元。確認減值虧損主要是由於太陽能應用於二零一一年末的市況嚴峻且充滿挑戰，對行業的市場需求和平均售價構成影響。

## 研發費用

我們的研發費用由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的人民幣12.0百萬元，增加3.3%至該期間的人民幣12.4百萬元。研發費用增加主要是由於員工成本增加，以及測試過程中所用的研究材料增加所致。研發費用佔總收益的比例由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的1.3%，上升至該期間的2.0%。

## 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的人民幣54.7百萬元，下跌73.1%至該期間的人民幣14.7百萬元，主要是由於應課稅收入大幅減少。我們在中國的唯一經營附屬公司深圳市創益科技發展有限公司（「創益科技」）作為「高新技術企業」自二零零九年四月起享有15%優惠稅率。「創益科技」繼續享有優惠稅率，直至二零一四年十月為止。

## 營運資金管理

應收賬款週轉天數於該期間為72.1日，與截至二零一零年十二月三十一日止半年度的45.3日有較大升幅。此乃主要因為期內經營環境轉差，我們因應客戶情況作相應調整。我們一直密切監控應收賬款以維持合理可控水準。應付賬款週轉天數則由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的23.8日增加至該期間的30.1日。存貨週轉天數亦由截至二零一零年十二月三十一日止半年度的9.8日上升至該期間的14.5日。

## 首次公開發售籌得的所得款項用途（資本開支）

本公司股份於二零一零年十月七日在港交所主板上市。本公司自全球發售籌集的所得款項淨額約1,716百萬港元（扣除包銷佣金及相關開支後）。

如本公司於二零一零年九月二十四日刊發的招股章程所述，我們期內已將所得款項淨用於安裝第二條60MW生產線，以擴大我們的產能及以234百萬港元用作悉數償還股東貸款。餘下款項將用於安裝第三條60MW生產線，並將部分用作我們的營運資金及其他一般公司用途。

## 人力資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有997名（二零一一年六月三十日：906名）僱員。現有僱員薪酬包括基本工資、酌情花紅及社會保障基金。僱員的薪酬水準與其職責、表現及貢獻相一致。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零一一年十二月三十一日止六個月內，本公司按每股介乎1.90港元至2.38港元之價格於聯交所購買1,500,000股本公司股本中每股面值0.0001美元之股份。購回之詳情如下：

年／月	所購回股份數目	平均購買代價		合計
		最高 港元	最低 港元	購買價格 港元
二零一一年八月	1,500,000	2.38	1.90	3,360,930

所購回股份已被註銷，因此，本公司之已發行股本按該等股份之面值予以扣減。就購回股份已付之溢價於股份溢價中扣除。

由於回購股份增強本公司之每股盈利，因此回購乃符合股東之整體利益。

除上文所披露者外，於期內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為董事進行證券交易的操守守則。經向全體董事作出特定查詢後，本公司確認全體董事均於期內一直遵守標準守則所載的標準規定。

## 企業管治常規守則

本公司已採納由上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）中的守則條文。

本公司已於期內遵守該等守則條文，惟下文所披露偏離守則條文第A.2.1條除外。

根據企業管治守則的條文第A.2.1條，主席及行政總裁的職務應加以區分，不應由同一人兼任。本集團現無區分主席與行政總裁的職務。李毅先生為本集團的主席兼行政總裁。彼於太陽能行業經驗豐富，負責本集團的整體企業策略。李黑虎先生於二零一一年十月十八日獲委任為本集團聯席執行總裁，主要負責本集團的業務策略規劃及整體營運管理。

除上文所披露者外且董事認為，本公司已於期內遵守企業管治守則的守則條文。

## 審核委員會

本公司於二零一零年九月十三日成立審核委員會（「審核委員會」），其書面職權範圍符合企業管治守則。審核委員會目前由三名獨立非執行董事組成，即黎日光先生（主席）、吳家瑋教授及車書劍先生。審核委員會的主要職責為審閱及監察本集團的財務申報程序及內部監控系統。審核委員會已先行審閱期內的未經審核綜合中期財務報表，然後將該等報表送呈董事會審閱及批准，並認為該報告已遵照符合適用的會計準則、港交所及法律規定並編製，已作出充份披露。

## 在聯交所及本公司網站刊發中期報告

本公告於聯交所及本公司網站<http://www.trony.com>內可供閱覽。期內的中期報告將於適當時候寄發予股東及在聯交所與本公司網站刊登。

承董事會命  
創益太陽能控股有限公司  
主席  
李毅

香港，二零一二年二月二十一日

於本公告日期，董事會包括兩位執行董事，為李毅先生（主席及行政總裁）及陳逸翔先生；一位非執行董事，為余宏先生；以及三位獨立非執行董事，為黎日光先生、吳家瑋教授及車書劍先生。