



GCL-Poly Energy Holdings Limited
保利協鑫能源控股有限公司



2011年中期业绩报告

2011年8月25日

Bringing Green Power to Life



管理团队

朱共山 先生
主席、执行董事、首席执行官

舒桦 先生
执行董事、硅材料执行总裁

汤以铭 先生
执行董事、首席财务官

周天白 先生
投资者关系总监

免责声明

本推介册子乃保利协鑫能源控股有限公司（“保利协鑫”、“集团”或“公司”）仅就集团通讯及一般参考而编制，并不构成集团任何类别之证券于任何司法权区进行销售或认购之任何建议或邀请，亦不构成就有关证券作投资决定之任何基准。在咨询专业意见前，不应使用或依赖所有有关数据。本介绍仅属简介性质，并非集团现时或过往经营业绩或未来业务前景之全面描述。

本推介册子中除对过去事实的陈述外的所有描述均具前瞻性，含可知与不可知的风险、不确定性及其它因素，可能会导致保利协鑫实际的结果、表现或业绩与这些前瞻性描述出现实质性差异。

本推介册子并不涉及任何明示或隐含保证或申述。集团明确表示不会就因使用或依赖本介绍所载之任何数据(不论财务或其它数据)而引致之责任负责。

目录



2011年中期业绩摘要

光伏业务表现

电力业务表现

前景展望

A vertical grey bar with rounded ends, positioned to the left of the main title.

2011年中期业务摘要

2011年中期业绩亮点

收入 15,174百万港元 ↑1.6倍

光伏业务毛利率为44.2%

净利润为3,550百万港元 ↑3.5倍

每股盈利为22.94港仙

2011年中期分部业绩

(港币百万元)

	光伏业务	电力业务	合计
收益	12,706	2,468	15,174
分部利润	3,799	72	3,871

2011年中期主要财务比例

	截至2011年6月30日	截至2010年12月31日
流动比率	0.95	1.02
速动比率	0.87	0.89
净债务 / 股东权益	48.2%	35.8%



光伏业务表现

光伏业务 – 主要运营数据

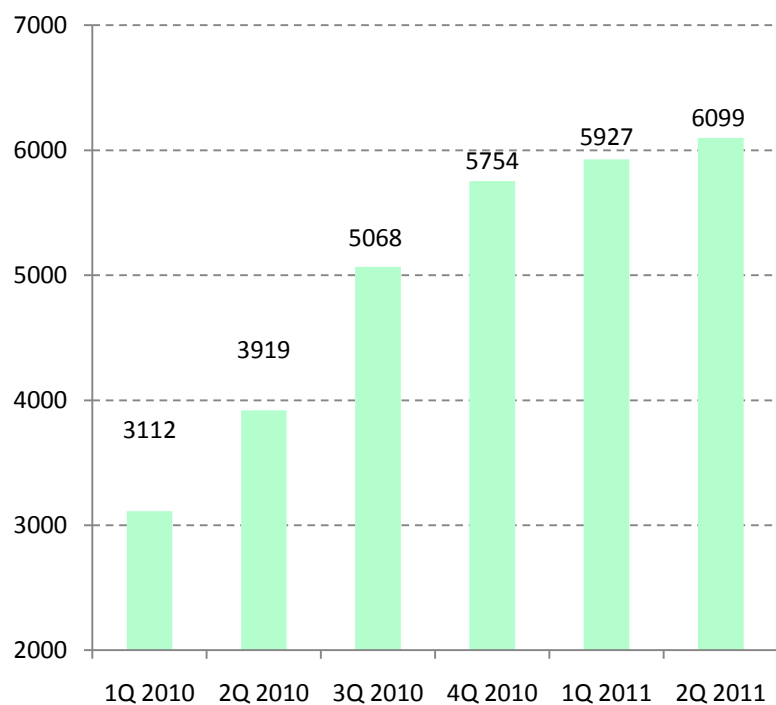


	2010年 上半年	2010 全年	2011年 一季度	2011年 二季度	2011年 上半年
多晶硅产量 (公吨)	7,032	17,853	5,927	6,099	12,026
多晶硅平均售价 (美元/公斤)	50.0	52.1	62.2	61.7	62.0
多晶硅生产成本 (美元/公斤)	33.1	27.7	22.3	21.8	22.1
硅片产量 (兆瓦)	192	1,412	953	1,123	2,076
硅片平均售价 (美元/瓦)	0.80	0.81	0.76	0.64	0.69
硅片加工成本 (美元/瓦)	0.29	0.27	0.23	0.21	0.22

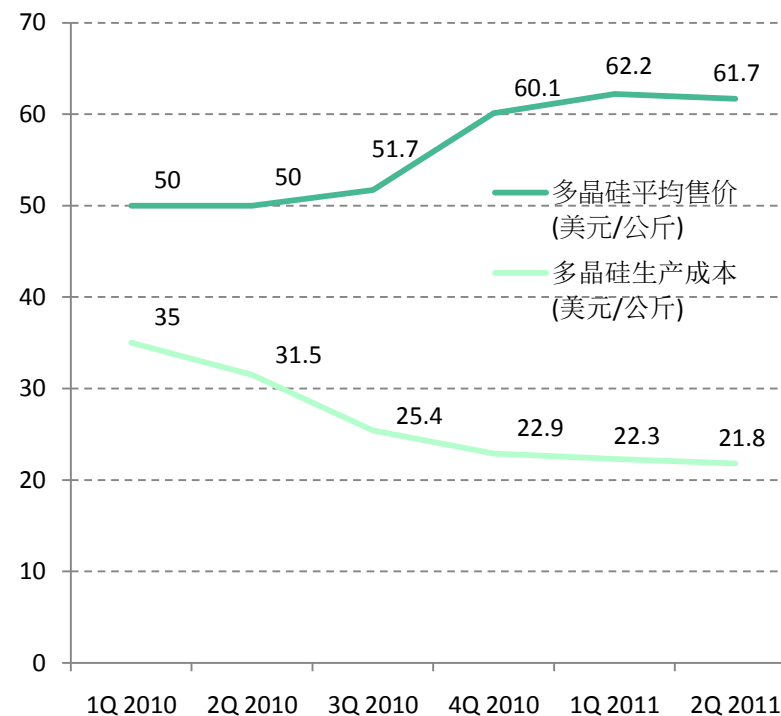
2011年上半年光伏业务的毛利率：
44.2%

多晶硅产量及盈利能力持续上升

多晶硅产量(公吨)

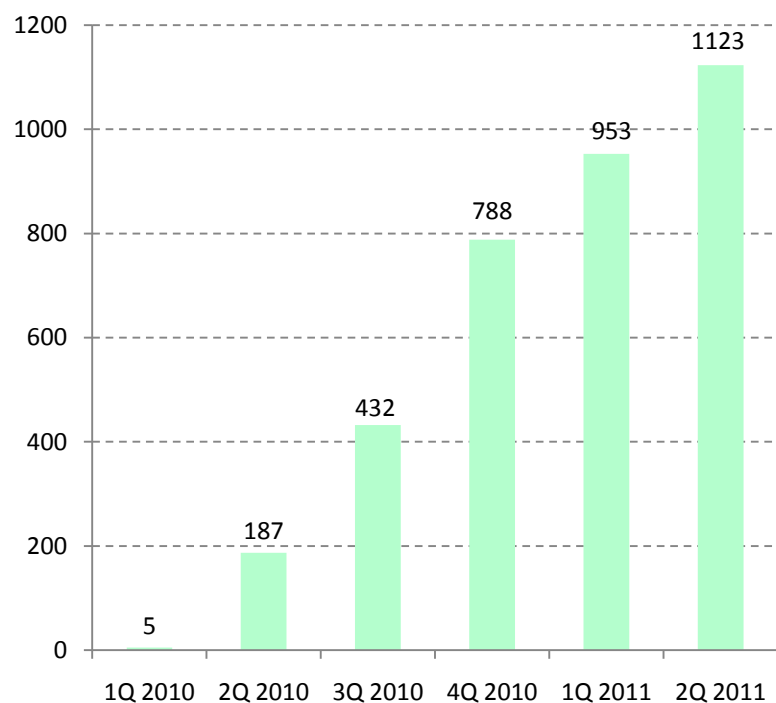


多晶硅平均售价及生产成本(美元/公斤)

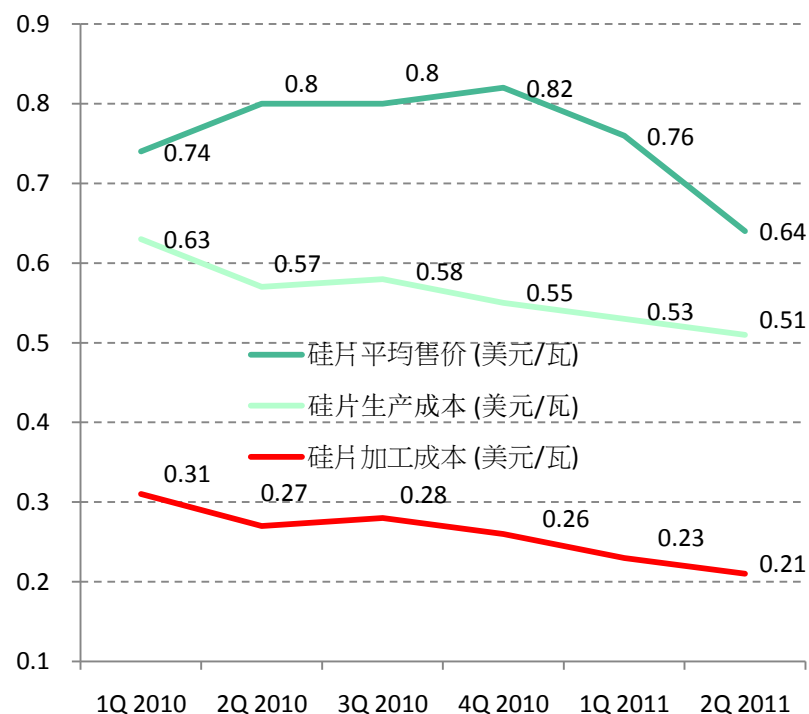


硅片产量持续上升，维持高水平盈利

硅片产量 (兆瓦)



硅片平均售价及生产成本(美元/瓦)



注：硅片生产成本包括多晶硅内部利润

拥抱客户战略的竞争优势

拥抱客户战略—在下游客户周边设硅片供应厂：

- 与行业领先的电池组件商合作是有效率的市场分工，并能做成双赢局面
- 为客户提供高品质产品
- 最小化破损率
- 最小化包装及运输成本
- 减少客户库存
- 迅速回应客户需求

拥抱客户的策略让我们取得大量长期供货合约

客户	合约数量/价值	合约期限
林洋	2,500 MW	2011年1月—2015年12月
晶澳太阳能	10,031 MW	2011年1月—2015年12月
Indosolar	815 MW (约6亿美元)	2010年11月—2014年12月
新日光	350 MW	2010年10月—2013年12月
海润	总值208亿人民币	2011年1月—2013年12月
台湾旺能	至少 664 MW	2010年10月—2015年12月
金保利	5,500 MW	2011年—2015年
天合	7,500 MW	2011年1月—2015年12月
阿特斯	5,200 MW	2011年1月—2015年12月
中电光伏	4,400 MW	2011年2月—2016年12月
润峰电力	4,200 MW	2011年7月—2016年12月

注：以上资料取自本公司的新闻稿



多晶硅和硅片生产制造研发创新

多晶硅

- 自产100%TCS；自产TCS成本远低于外购价格
- 多晶硅还原电耗低于每公斤60千瓦时
- 2010年开始生产电子级多晶硅 (平均11N，部份产品更可达13N)
- 高纯多晶硅料N型电阻率达200~500Ω*cm并不断提高
- 氯氢化处理能力从每年50万公吨提升至每年130万公吨
- 还原技术过程优化
- 精馏系统改造

硅片

- 自行生产坩埚
- 砂浆年产达20,000公吨
- 投入使用金钢线及提高钢线应用效率
- 切片良品率高于94%
- 使用公司多晶硅做出的产品平均转化率高于17% (多晶硅片17%，类单晶硅片18%)
- 双向切割技术开发应用
- 类单晶技术开发应用

2011年上半年太阳能电站业务的发展

于2011年上半年，本集团完成在美国兴建产能约4.8兆瓦的光伏电站，并完成与美国富国银行就上述项目进行的售后租回交易。这使得本集团于2011年6月30日在美国的光伏安装总量达致约11兆瓦。

2011年上半年，本集团开始于美国兴建约11兆瓦的新光伏项目。这其中包括于圣地亚哥联合学区（San Diego Unified School District）的5.2兆瓦项目以及于大洛杉矶地区棕榈谷学区（Palmdale School District of the Greater Los Angeles Area）的5.8兆瓦项目。该等项目预计将于2011年下半年完成。

2011年6月底美国储备开发项目超过1吉瓦



光伏业务 - 主要财务指标

(港币百万元)	截至2011年6月30日止 6个月	截至2010年6月30日止 6个月
收益	12,706.1	3,648.5
毛利	5,610.9	1,262.9
毛利率	44.2%	34.6%
EBITDA	5,919.5	1,453.5
EBIT	5,236.3	1,134.3
资本开支	7,885.7	3,100.8



电力业务表现

电力业务财务业绩摘要

(港币百万元)	截至2011年6月30日止 6个月	截至2010年6月30日止 6个月
收益	2,468	2,145
售电与售汽收益	2,277	1,954
分部利润	72	116

电力业务主要运营数据

	截至2011年6月30日止 6个月	截至2010年6月30日止 6个月	变化
总装机容量(MW)	1,126	1,126	无
平均利用小时	2,810	2,689	4.5%
售电量 (GWh)	2,426	2,319	4.6%
售汽量 (000 吨)	3,692	3,443	7.2%
平均上网电价 (港币/MWh, 不含增值税)	606.9	556.4	9.1%
平均售汽价格 (港币/吨, 不含增值税)	218.1	192.9	13.1%

A vertical grey bar with rounded ends, positioned to the left of the main title.

前景展望

光伏业务前景展望

多晶硅

- 2012年年中产能将提升至**65,000** 公吨 。届时将成为全世界最大的多晶硅生产商
- 我们的新**15,000**公吨多晶硅生产线于今年7月底完成建设及进入调试阶段
- 生产成本持续下降，2011年底前生产成本约**20**美元 / 公斤
- 受益于中国政府刚出台的多晶硅产能扩张门槛
- 2011年预期产量约为**31,000** 公吨

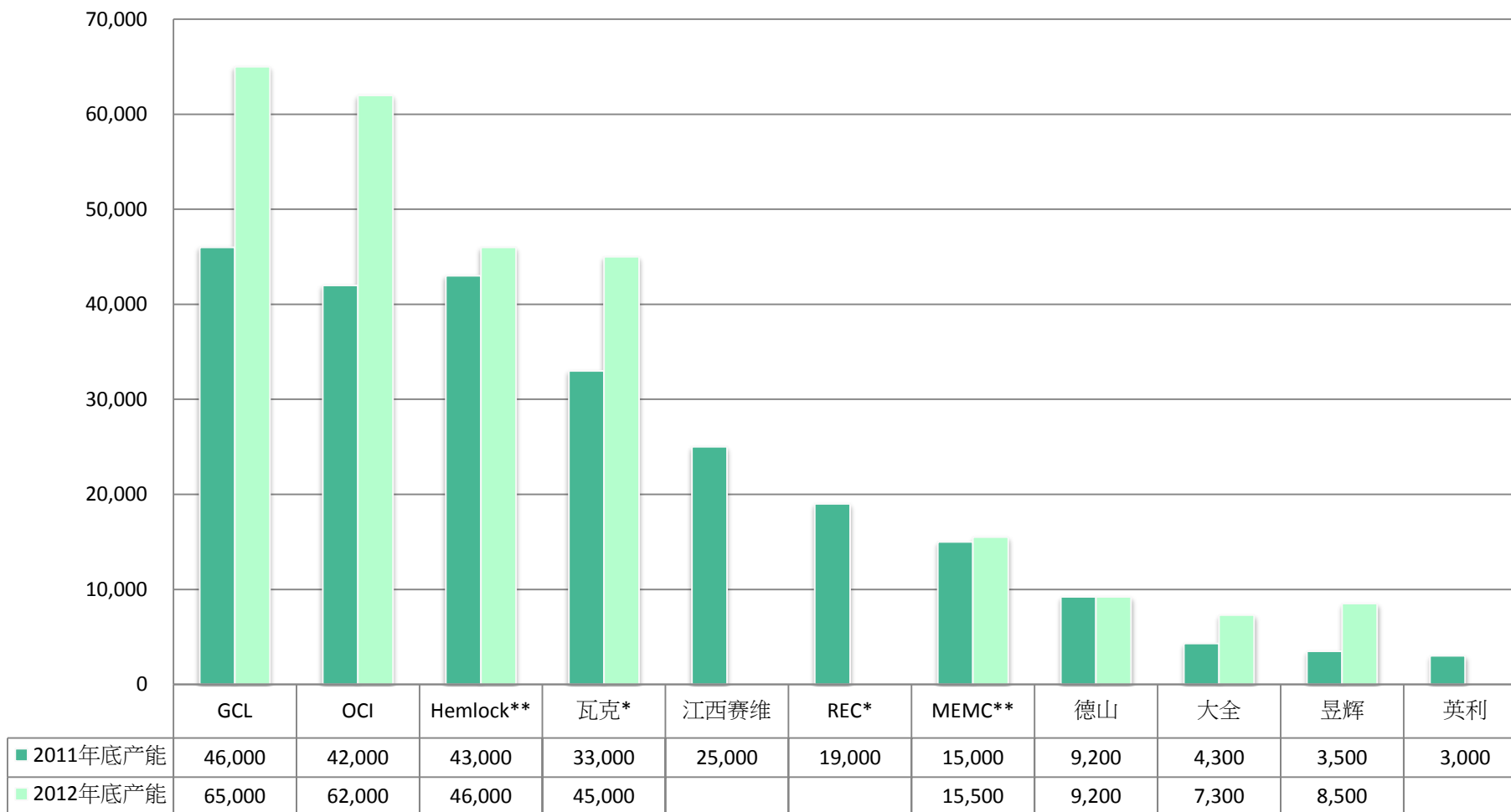
硅片

- 在2011年7月31日我们的硅片产能已达**6.5 GW**，提早近5个月完成今年硅片产能扩建目标，并成为全世界最大的硅片生产商
- 进一步提升自产坩埚、砂浆回收产能
- 采用金钢线及有效使用切割钢线
- 2011年6月底加工成本已達到**0.20**美元 / 瓦
- 2011年预期产量约为**5.5 GW**

太阳能电站 合营业务

- 继续在美国、欧洲、中国、印度、南非及澳大利亚物色投资太阳能电站业务的机会
- 项目目标IRR **12-15%**

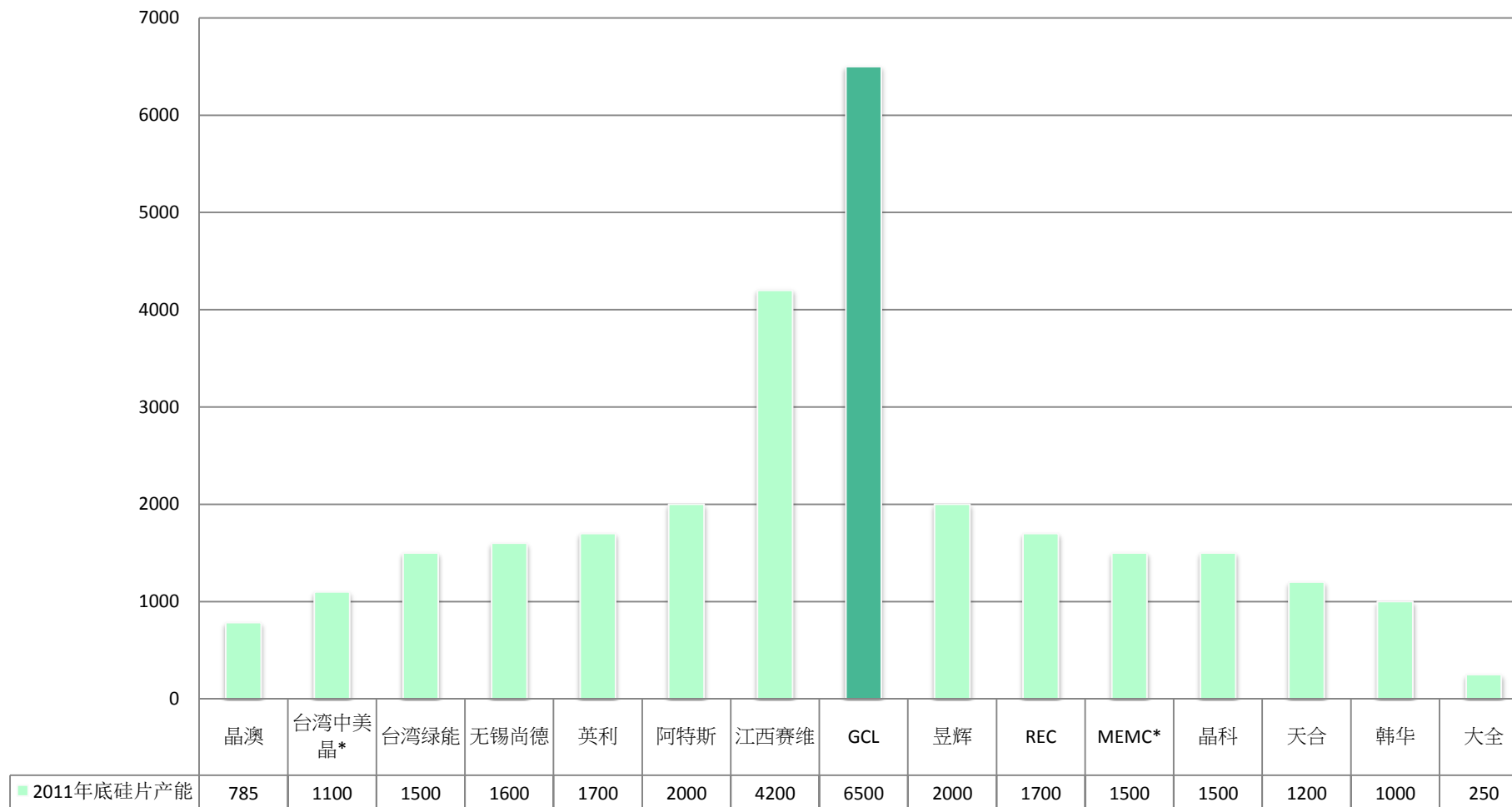
2011/2012年全球多晶硅产能 (公吨)



注(*): 瓦克, REC - 预计产量; (**): 除了Hemlock和MEMC是分析员的估计外, 其他数据来自各企业公布资料

来源: 公司预估

2011年全球硅片产能 (兆瓦)



注(*): 除了台湾中美晶和MEMC是分析员的估计外, 其他数据来自各企业公布的资料

来源: 公司预估

电力业务前景展望

基于蒸汽售价可以调节，集中发展售汽业务

我们相信中国将继续深化电价改革，改善上网电价定价机制，如促进“煤电联动”

继续致力降低生产成本

A vertical grey bar with rounded ends, positioned to the left of the main text.

谢谢大家！