

2018年大事件

五月

2018年5月29日「熊貓運維」正式亮相2018 SNEC聚專業力量充電美麗中國

六月

2018年6月11日熊貓綠能中標「超級領跑者」項目

八月



2018年8月14日熊貓綠能與聯合國開發計劃署聯合舉辦第二屆「培養未來氣候行動領袖」夏令營

2018年8月24日熊貓綠能受邀出席2018年中泰經貿合作論壇

九月

2018年9月8日熊貓綠能榮獲「中國能源產業扶貧社會責任獎」

九月

2018年9月12日熊貓綠能榮獲「2018年度清潔能源先鋒獎」



2018年9月20日熊貓綠能2017年ESG報告榮獲「最佳ESG報告大獎-中市值企業」獎項及「卓越環境披露獎」獎項

十月

2018年10月15日熊貓綠能集團召開全體動員大會

十二月

2018年12月26日熊貓綠能獲評「2018中國新能源國際發展先鋒單位」



2018年獎項

十二月

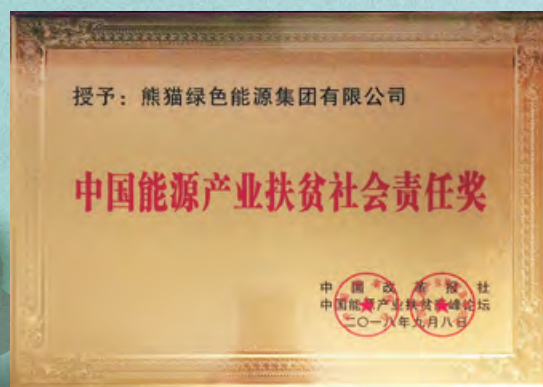
12月26日，2018中國新能源國際發展大會在北京舉辦。國務院發展研究中心、商務部投資促進局、國家可再生能源中心、水電總院、部分駐華機構代表及企業代表應邀與會，大會主題為「新聯合、新能源、新發展」。與會代表圍繞新能源未來國際發展機遇、新能源企業聯合走出去、服務「一帶一路」等議題進行了座談和交流。大會還揭曉了「2018中國新能源國際發展鋒單位」系列評選結果，熊貓綠能集團憑借在國際新能源市場的卓越表現獲得「2018中國新能源國際發展鋒單位」殊榮。

九月

2018年9月20日，2018香港環境、社會及管治報告大獎頒獎典禮舉行。熊貓綠能榮獲「最佳ESG報告大獎-中市值企業」獎項及「卓越環境披露獎」獎項。

9月12日，由新華網主辦的2018第八屆能源高層對話在北京召開。熊貓綠色能源集團憑借在清潔能源領域的積極貢獻，榮獲「2018年度清潔能源先鋒獎」。

在2018年9月8日舉辦的「中國能源產業扶貧高峰論壇」上，熊貓綠能集團憑借在能源扶貧領域的積極貢獻，被主辦方授予「中國能源產業扶貧社會責任獎」。



2018年獎項

四月

在「世紀光伏大會暨2017年度中國光伏品牌排行榜發佈盛典」上，熊貓綠能榮獲「電站投資商品品牌價值第七名」。

三月

2018年3月27日-29日，2018年中國國際清潔能源科技推廣周在北京中國國際展覽中心舉辦。推廣周由中國經濟信息社、中國電力發展促進會、中國國際貿易促進會共同主辦，旨在推動清潔能源發展和應用，助力低碳經濟發展，加強國際清潔能源交流與合作。熊貓電站獲評為清潔能源「十大創新示範項目」。

一月

熊貓綠能在第七屆中國公益節評選活動中獲「2017年度公益傳播獎」。

2018年1月25日，由BDO國際網絡、南華早報聯合主辦的第一屆BDO ESG年度大獎公佈評選結果，熊貓綠色能源集團有限公司（「熊貓綠能」，股份代號：00686.HK）分別榮獲「ESG年度大獎」、「ESG最佳表現大獎」及「最佳ESG報告大獎」。

2018年1月18日，在深圳舉辦的洞見港股新價值高峰論壇暨2017「金港股」上市公司評選頒獎典禮上，熊貓綠能榮獲「2017年金港股最具價值成長上市公司」大獎。

熊貓綠能集團在「2017年中國融資大獎」評選中獲「深港通最具投資價值獎」。熊貓綠能已連續三年在此大獎評選中獲得獎項。



綠色能源

綠色未來推動低碳清潔能源，應對全球氣候變化

The background illustration features a stylized landscape with rolling green hills, a blue sky, and white clouds. On the left, a house with a red roof and white walls is shown. Behind it, three white wind turbines are visible. In the foreground, there are several green trees of different shapes. On the right, a black coal cart filled with dark grey coal is shown. The overall style is flat and modern.

172萬
戶居民一年的用電量

14,400萬
棵植樹量

102萬噸
標準煤節約

2018年總發電量

3,192,630 兆瓦時

相當於：

268 萬噸

二氧化碳減排量

1,567 噸

煙塵減排量

2.6 萬噸

二氧化硫減排量

投資者關係

本公司投資者關係管理秉持開放、主動、透明、互動、積極、高效的原則。本公司旨在及時、集中地向其利益關係者提供本集團營運、財務狀況、管理、業務戰略及行業狀況相關資料。

多維度溝通建設資料橋樑

在過去的一年裡，本公司以保護投資者利益為核心，維持與利益關係者的雙向互動溝通。本公司遵守資料披露規則，與利益關係者進行溝通。本公司透過會議、電話、電郵及微信公眾號等各種網絡溝通渠道，與投資者及多個機構的分析師充分溝通及交流意見。

多元化活動加強投資者交流

本公司遵守資料披露規則，及時向資本市場傳遞我們的發展戰略、最新動態及業績。利益關係者可透過我們的網站、溝通渠道及新媒體平台，更加全面地了解本公司。

本公司亦通過一對一或一對多方式與投資者／分析師進行深度交流、討論，確保溝通及時、高效。

二零一九年投資者關係管理展望

二零一九年，本集團將密切關注清潔可再生能源行業的重大政府政策及資本市場趨勢，考慮不同利益關係者的要求後持續優化須予披露資料。除須刊發常規公告外，本集團將及時作出公開須予披露資料及不斷提高資料披露水平。

管理層討論與分析

業務回顧

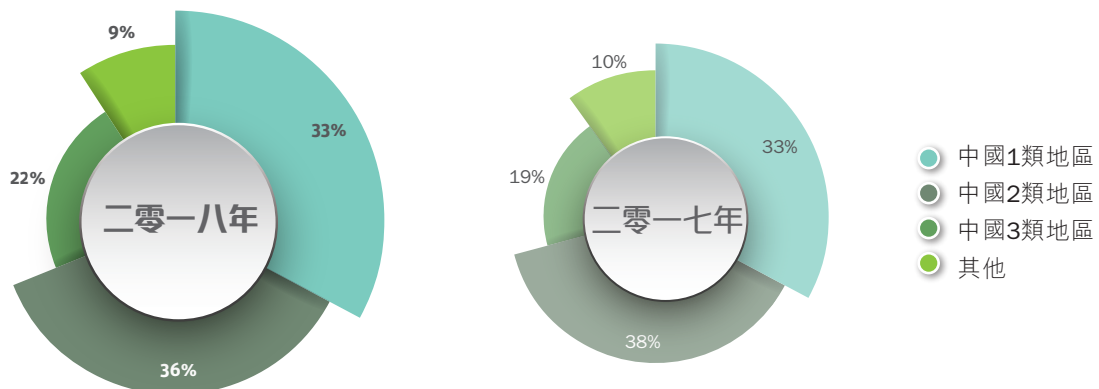
投資地點和投資組合多元化

本集團是全球領先的生態發展解決方案供應商。於截至二零一八年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團主要從事太陽能發電站及其他可再生能源項目的發展、投資、營運及管理業務。

太陽能發電站項目

於本年度，本集團集中資源管理其現有太陽能發電業務，並新增總裝機容量**242.3兆瓦**（「兆瓦」）太陽能發電站。截至二零一八年十二月三十一日，本集團及其聯營公司／合營企業擁有**74座**太陽能發電站（二零一七年十二月三十一日：**65座**），總裝機容量約**2,329.6兆瓦**（二零一七年十二月三十一日：**2,087.3兆瓦**）。該等太陽能發電站主要（或約佔**96%**）位於中華人民共和國（「中國」）。於本年度，本集團通過各附屬公司將其太陽能發電站廣泛地分佈在**18個**不同地區（二零一七年十二月三十一日：**16個**）。圖1分析了該等太陽能發電站在不同資源區的分佈。其中顯示，於二零一七年，佔本集團總裝機容量約**33%**及**38%**的太陽能發電站分別位於中國的**1類地區**及**2類地區**；而在二零一八年，**1類地區**及**2類地區**分別佔總裝機容量的**33%**及**36%**。此舉顯示出我們透過多元化位置選擇以降低集中度風險。

圖1 太陽能發電站地點



本集團及其聯營公司擁有及控制的太陽能發電站主要為地面電站，少部分為屋頂電站。本集團有策略地開發及收購太陽能發電站，以達到預先確定的最低回報率，並在選定太陽能發電站時綜合考慮當地光照情況、適用的上網電價、政府補貼、當地的併網條件、輸電基礎設施及電力需求等因素。本集團亦將繼續發掘更多發展良機。

管理層討論與分析

其他可再生能源項目

於本年度，本集團於中國山西擁有風能發電站，總裝機容量96兆瓦，第一期（裝機容量48兆瓦）已全部併網而第二期（裝機容量48兆瓦）處於建設中。

本集團主要擁有預計容量超過5吉瓦的水電開發權。本公司間接持有項目公司75%股權，而其餘25%股權由西藏自治區人民政府間接持有。於建設任何水能發電站前，本集團正等待中國政府生態保護紅線的規劃。

短期內，本集團仍將繼續集中精力發展太陽能發電業務，同時加強其可再生能源組合的多樣性，在長遠而言補充多種能源供應。

發電

於本年度，本集團及其聯營公司／合營企業之發電站的總發電量由二零一七年的約2,115,253兆瓦時（「兆瓦時」）增至約3,192,630兆瓦時，增幅約51%。所有該等發電站均已併網並一直穩定發電。

表1發電站概要

	截至十二月三十一日止年度							
	二零一八年		加權平均 利用小時 (小時)		二零一七年		加權平均 利用小時 (小時)	
	發電站數目	總裝機容量 (兆瓦)			發電站數目	總裝機容量 (兆瓦)		
附屬公司								
—太陽能發電站	61	1,927.8	2,577,791	1,387	52	1,685.5	1,857,859	1,268
—風能發電站	1	48.0	99,308	2,069	1	48.0	42,938	895
	62	1,975.8	2,677,099		53	1,733.5	1,900,797	
聯營公司／合營企業								
—太陽能發電站	12	353.8	515,531	1,457	12	353.8	214,456	2,559
總計	74	2,329.6	3,192,630		65	2,087.3	2,115,253	

本年度各區域的發電量詳情載列如下。因應會計需要，僅自各自收購完成日期起記錄本年度新收購的太陽能發電站的發電量。

平均利用小時

本集團及其聯營公司／合營企業太陽能發電站的加權平均利用小時於本年度略微增加。本集團積極進行電力市場交易，包括跨省太陽能電力輸送，以改善發電量及利用小時。本集團位於中國山西的第一座風能發電站於本年度錄得2,069的平均利用小時。

管理層討論與分析

表2按資源區呈列的發電站資料

	於二零一八年十二月三十一日			截至二零一八年十二月三十一日止年度		
位置	發電站數目		總裝機容量	發電量	收入	每千瓦時 平均電價 (不計增值稅)
	太陽能	風能	(兆瓦)	(兆瓦時)	(人民幣 百萬元)	(人民幣元)
附屬公司：						
(i) 1類地區						
中國內蒙古	9	—	330.0	505,806	387	0.76
中國寧夏	1	—	200.0	291,177	217	0.75
中國甘肅	1	—	100.0	131,735	105	0.80
1類地區小計	11	—	630.0	928,718	709	0.76
(ii) 2類地區						
中國青海	4	—	200.0	332,519	274	0.82
中國山西	4	—	170.0	272,222	194	0.71
中國新疆	7	—	120.2	178,739	131	0.74
中國內蒙古	1	—	60.0	101,906	84	0.83
中國雲南	3	—	57.0	84,442	58	0.69
中國河北	2	—	37.3	52,835	47	0.90
中國四川	3	—	50.0	34,849	25	0.71
2類地區小計	24	—	694.5	1,057,512	813	0.77
(iii) 3類地區						
中國湖北	1	—	100.0	116,831	110	0.94
中國山東	1	—	40.0	54,415	47	0.87
中國廣西	1	—	60.0	63,654	53	0.83
中國湖南	6	—	120.0	123,642	124	1.00
中國廣東	3	—	2.8	3,015	2	0.62
中國浙江	1	—	3.1	6,190	3	0.44
中國安徽	1	—	100.0	60,613	39	0.64
3類地區小計	14	—	425.9	428,360	378	0.88
(iv) 其他						
英國	6	—	82.4	82,736	85	1.03
中國山西	—	1	48.0	99,308	52	0.52
中國西藏	6	—	95.0	80,465	71	0.89
其他小計	12	1	225.4	262,509	208	0.79
附屬公司小計	61	1	1,975.8	2,677,099	2,108	0.79
聯營公司／合營企業：						
中國內蒙古	4	—	160.0	250,160	207	0.83
中國雲南	2	—	60.0	70,776	52	0.74
中國山西	1	—	50.0	66,564	54	0.82
中國青海	2	—	50.0	86,606	78	0.90
中國江蘇*	3	—	33.8	41,425	70	1.69
聯營公司／合營企業小計	12	—	353.8	515,531	461	0.90
總計	73	1	2,329.6	3,192,630	2,569	0.80

* 位於中國江蘇的太陽能發電站中，由豐縣暉澤光伏能源有限公司擁有的兩個屋頂电站已取得人民幣2.41元／千瓦時（含增值稅）或人民幣2.06元／千瓦時（不計增值稅）的電價，這與本集團於二零一三年收購若干股本權益時賣方作出的有關電力收入保證一致。根據截至二零一八年十二月三十一日止年度的電力收入保證，二零一七年的保證電價已獲達成，故無須支付補償。

管理層討論與分析

項目開發

於二零一六年成功開發「領跑者」項目山西大同的100兆瓦太陽能發電站後，本集團於同年成功贏得位於安徽省的100兆瓦懸浮式太陽能發電站的又一「領跑者」項目。該項目於漁業與太陽能發電站互補以及下沉區域的綜合生態控制方面全面體現了技術創新。於本年度，該等懸浮式太陽能發電站已成功完成併網。

於本年度，本集團參與了若干光伏扶貧項目：其中一個項目位於廣東，總裝機容量75兆瓦，正在建設中；及兩個項目位於四川，總裝機容量50兆瓦，於本年度已成功完成併網。

融資

發電業務屬於資本密集型業務。本集團大力發掘各類融資渠道以提升其融資能力及降低融資成本。於本年度，本集團透過中期票據、銀行借款及融資租賃等多種渠道籌得資金約人民幣90億元。

財務回顧

收入及EBITDA

本年度收入及EBITDA分別約為人民幣2,108百萬元及人民幣1,772百萬元（二零一七年十二月三十一日：分別為人民幣1,522百萬元及人民幣1,198百萬元）。收入及EBITDA增加乃歸因於：(i)以收購及自主開發的方式將項目的裝機容量擴充約14%；及(ii)對運行及維護進行有效的監控，使多數發電站實現發電量的提升。本年度每千瓦時平均電價（不計增值稅）約為人民幣0.80元。表2概述各省級區域所帶來的收入明細詳情。

議價購買

就會計方面而言，議價購買指收購事項中收購對價低於所收購目標的公允值。本年度收益約人民幣26百萬元來源於收購70兆瓦太陽能發電站，而去年的收益約人民幣956百萬元主要來自收購西藏項目。此項目擁有位於西藏及四川裝機容量超過5吉瓦的水電開發權及裝機容量達80兆瓦的太陽能發電開發權。

按公允值計入損益之金融資產之公允值虧損

本年度確認的金額包括(i)主要就收購一間聯營公司的96.68%股權的認購期權（於年內屆滿時未獲行使）的公允值虧損導致的公允值虧損約人民幣72百萬元。因此，公允值虧損（即認購期權於二零一七年十二月三十一日的賬面值）已予確認；及(ii)就非上市投資確認公允值虧損約人民幣42百萬元。

按公允值計入損益之金融負債之公允值虧損

去年，本集團就股份及非上市認股權證於承諾發行日期至發行日期之公允值變動確認公允值虧損約人民幣229百萬元。有關虧損於本年度不再適用。

管理層討論與分析

融資成本

融資成本由二零一七年的約人民幣1,275百萬元增加至本年度的約人民幣1,337百萬元。該增加乃主要由於裝機容量擴充。儘管如此，整體融資成本對EBITDA比率已由二零一七年的106%控制在本年度的75%。

特許權減值支出

於二零一三年六月，本集團從多名賣方獲得開發及營運多個太陽能發電站項目的特許權。本集團已與各賣方進行討論並計劃行使該等特許權，且將於其屆滿前收購更多太陽能發電站。

於二零一八年五月三十一日，國家發改委、國家財政部以及國家能源局三部門聯合發佈《2018年光伏發電有關事項的通知》（「通知」），旨在調低太陽能上網電價。根據通知，(i)就屋頂項目而言，僅有於二零一八年五月三十一日或之前併網的屋頂項目合資格進行國家電價調整；(ii)就地面項目而言，標桿上網電價將分別就第1類、第2類及第3類能源區項目減少每千瓦時人民幣0.05元至每千瓦時人民幣0.5元、每千瓦時人民幣0.6元及每千瓦時人民幣0.7元。

管理層已進行減值測試，以釐定特許權之可收回金額，該可收回金額乃按公允值減出售成本釐定。就此而言，管理層已編製各特許權之現金流預測，並經考慮以下因素（包括但不限於）：上述政府政策之修訂、太陽能發電站項目之收購狀況、計劃收購之太陽能發電站之營運狀況及於特許權屆滿前行使特許權之可能性。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，由於減值測試，已確認就特許權之減值支出約人民幣279百萬元（二零一七年：人民幣32百萬元）。上述減值支出金額尚未落實及於二零一九年一月十五日發佈盈利警告公告時本公司管理層仍無法得知，乃歸因於較先前於該公告所估計的人民幣200百萬元錄得更大的虧損。

以股份為基礎支付之開支

股份為基礎支付之開支乃與根據本公司購股權計劃授出的購股權的公允值攤銷有關。相關減少乃由於本集團的若干董事及員工於本年度辭任所致。

所得稅

所得稅主要包括享有優惠稅項減免利率7.5%或12.5%的若干項目公司的企業所得稅。

應收賬項、票據及電價補貼應收賬項

應收賬項及票據通常於一年內償付。就中國的應收電價補貼款項而言，於本年度，第五批、第六批及第七批可再生能源電價附加資金補助目錄（「目錄」）之結算出現延遲。就英國（「英國」）的電價補貼應收賬項而言（即有關可再生能源義務證書之收入），其通常於四個月內支付，原因為申請可再生能源義務證書需要處理時間。

管理層討論與分析

表3應收賬項、票據及電價補貼應收賬項明細（於附屬公司層面）

	二零一八年十二月三十一日		二零一七年十二月三十一日	
	裝機容量 (兆瓦)	人民幣百萬元	裝機容量 (兆瓦)	人民幣百萬元
應收賬項及票據		1,164		76
電價補貼應收賬項				
—中國				
—第五批	100.0	138	100.0	60
—第六批	678.0	1,014	678.0	529
—第七批	337.2	763	267.2	564
—第八批或之後	778.2	1,000	605.9	499
—英國	82.4	14	82.4	11
總計	1,975.8	4,093	1,733.5	1,739

可換股債券

於本年度，本公司贖回所有發行在外已到期的可換股債券。

銀行及其他借款

本集團積極尋求機遇獲取融資／再融資以降低集資成本及改善資金流動性。於本年度，本集團已取得借款約人民幣8,936百萬元，包括發行境內三年期人民幣300百萬元之中期票據、境外三年期100百萬美元之貸款的再融資及為其中一項可換股債券進行再融資之貸款約123百萬美元。

主要表現指標

本集團通過定期計量若干主要表現指標（特別是EBITDA利潤率、營運現金流量對淨債務比率及債務對EBITDA比率）以衡量其戰略的實施情況及管理。

管理層討論與分析

EBITDA利潤率：EBITDA利潤率衡量本集團的經營盈利能力，乃按EBITDA除以收入計算。於本年度，本集團的EBITDA利潤率由79%增加5%至84%。此乃主要由於本年度實施有效成本控制及發電站產能提高產生的協同效應所致。

債務對EBITDA比率：債務對EBITDA比率衡量本集團於假設淨債務及EBITDA保持不變的情況下為償還其債務所需的年期。該比率乃按淨債務除以EBITDA計算。淨債務乃按借貸總額減現金存款計算。借貸總額包括綜合財務狀況表所列示之流動與非流動銀行及其他借款、應付建築成本及可換股債券。該比率於本年度內略微降低，約為11.03（二零一七年十二月三十一日：13.95）。

營運現金流量對淨債務比率：營運現金流量對淨債務比率衡量本集團僅透過其經營收入償付其債務的能力。該比率乃按EBITDA加已收現金利息（經扣除已付現金利息）除以淨債務計算。該比率於本年度由2.6%上升至4.1%。

利息保障比率：利息保障比率衡量本集團償付其計息債務利息的能力。該比率按EBITDA除以已付的利息淨額（本年度已付的實際利息減去已收取的實際利息收入）計算。本年度該比率為1.84（二零一七年十二月三十一日：1.56）。

流動性、財務資源、資本負債比率及資本架構

於二零一八年十二月三十一日，本集團錄得非流動資產約人民幣24,157百萬元、流動資產約人民幣6,618百萬元、流動負債約人民幣7,546百萬元及非流動負債約人民幣17,359百萬元。

本集團制定的庫務政策旨在降低資金成本。因此，本集團為其所有業務提供的資金均在集團層面統一檢討及監控。為管理本集團各個太陽能項目的利率波動風險，本集團將採用適當的融資政策，包括運用銀行及其他借款、發行優先票據、中期票據及公司債券或新股配售。管理層將繼續為本集團的融資努力獲取最優惠利率及有利條款。

本集團以資本負債比率為基準監控其資本架構。該比率按債務淨額除以資本總額計算。資本總額按綜合財務狀況表中列示之「權益」加債務淨額計算。

管理層討論與分析

於二零一八年十二月三十一日的資本架構（包括其資本負債比率）如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣百萬元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣百萬元
銀行及其他借款	22,072	18,206
應付建築成本	701	1,264
可換股債券	—	981
借貸總額	22,773	20,451
減：現金存款	(3,220)	(3,735)
債務淨額	19,553	16,716
權益總額	5,870	6,428
資本總額	25,423	23,144
資本負債比率	76.9%	72.2%

本集團將透過去槓桿方式減少負債，於可見未來盡力降低其資本負債比率，包括但不限於與戰略業務夥伴共同投資發電站。

除總額約人民幣9,617百萬元的若干銀行及其他借款乃按固定利率計息外，本集團的其他借貸均按浮動利率計息。

於二零一八年十二月三十一日，現金存款以下列貨幣計值：

	已抵押存款 人民幣百萬元	受限制現金 人民幣百萬元	現金及 現金等價物 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
人民幣	2,801	8	336	3,145
港幣	—	—	23	23
美元	—	—	1	1
英鎊	4	—	47	51
	2,805	8	407	3,220
以下列各項表示：				
非流動部分	1,838	—	—	1,838
流動部分	967	8	407	1,382
	2,805	8	407	3,220

管理層討論與分析

於二零一八年十二月三十一日，本集團之銀行及其他借款及可換股債券之到期日、貨幣組合及加權平均年期載列如下：

	一年內 人民幣百萬元	第二年 人民幣百萬元	三至五年 人民幣百萬元	六至十年 人民幣百萬元	十年後 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元	加權 平均年期 (年)
人民幣	4,194	3,173	4,722	4,341	679	17,109	6.82
美元	941	2,790	678	–	–	4,409	1.26
港幣	190	31	–	–	–	221	0.84
英鎊	197	26	89	439	21	772	4.13
	5,522	6,020	5,489	4,780	700	22,511	5.25
減：未攤銷貸款融資費用	(99)	(70)	(120)	(115)	(35)	(439)	
賬面值	5,423	5,950	5,369	4,665	665	22,072	

於本年度內，本集團的英國太陽能發電站就其銀行借款訂有浮動轉換固定利率的利率掉期安排。除此之外，本集團並無任何作對沖用途的金融工具。

於二零一八年十二月三十一日，本集團擁有有關已簽約物業、廠房及設備的資本承擔約人民幣369百萬元。

附屬公司、聯營公司及合營企業重大收購及出售事項

於本年度內，本集團已完成兩項總裝機容量為70兆瓦的附屬公司之收購。當中沒有一項對本集團而言屬重大項目。

除上文所述外，於本年度內，本集團並無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項。

所持重大投資之表現及未來展望

項目公司於其總資產及總收入超過本集團10%時將被視為重大。概無個別而言對本集團屬重大的持有營運中發電站的項目公司。

對主要客戶之嚴重依賴

電力銷售業務之中國主要客戶為國家電網有限公司（「國家電網」）及內蒙古電力（集團）有限責任公司（「內蒙古電力」）之附屬公司，全部均為在中國開展輸配電業務的中國國有電力公司。於二零一八年十二月三十一日，國家電網及內蒙古電力之附屬公司之應收賬項、票據及電價補貼分別佔總額之約79.1%及20.4%。

英國之電力銷售業務僅有一名客戶。透過該公司公開財務資料可知該客戶財務狀況良好，亦為挪威國有電力公司之附屬公司。

考慮到還款往績記錄，中國及英國主要客戶的集中性風險極小。

管理層討論與分析

資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團63%的銀行及其他借款以質押若干發電模組及設備、擔保按金、若干附屬公司電力銷售之收費權及／或本集團若干附屬公司之股份／股權質押作擔保。

僱員及薪酬政策

於二零一八年十二月三十一日，本集團有418名全職僱員（二零一七年十二月三十一日：459名）。僱員薪酬乃根據其職位性質、個人資歷、表現、工作經驗及市場趨勢釐定，並於定期進行薪酬檢討時考慮業績，以獎勵及激勵個人表現。本集團提供具競爭力的薪酬及福利待遇予不同層級之員工，包括額外醫療保險、酌情花紅、多項培訓計劃、進修贊助以及購股權計劃，從而令本集團成員公司之董事及合資格僱員獲益。本年度員工福利成本總額（不包括以股份為基礎支付之開支約人民幣42百萬元）約為人民幣106百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣124百萬元）。

匯率波動風險及相關對沖

本集團主要於中國大陸、香港及英國營運業務。就中國大陸之營運而言，絕大部分交易以人民幣計值，因而預計匯率波動風險甚微。就香港之營運而言，大部分交易以港幣及美元計值。因美元與港幣匯率在聯繫匯率制度下互相掛鉤，匯率波動風險主要會於轉換至本集團呈列貨幣時出現。就英國之營運而言，營運之現金流入淨額足以償付其以當地貨幣計值之貸款，因此暫無面臨重大匯率風險。本集團於本年度並無採用任何貨幣對沖工具。然而，管理層將在有需要時加強監察本集團之外匯風險。

或有負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債。

未來展望

2018年，不論是對熊貓綠能，還是整個中國可再生能源行業均是充滿挑戰的一年。在面對「531新政」和國際貿易環境的變化，整個行業均遭受了無可避免的衝擊。面對逆境，本集團繼續秉承「穩中求進、創新創效」的發展方針，從持續收購優質電站資產以提升總裝機容量，以至積極引入如青島城投這些具實力的戰略投資者，均展現出本集團對前景充滿希望。另外，為應對挑戰，本集團亦從內部作出優化，一方面延攬在財務、技術以至管理上有豐富經驗的人才加入，同時亦進行內部結構改革，以務求提升營運效能。我們相信，可再生能源的普及是不可逆轉的大趨勢，過往一年只是行業轉型的過渡階段，當走過這段短暫的困難道路，迎來的將是下一波可再生能源行業的浪潮。

2019年，將會是熊貓綠能重新出發的一年。在獲得國家發放新一輪的電費補貼，加上如招商新能源、華融、華青及亞太等股東注資後，本集團的資本實力將會大大加強，為往後的發展提供結實的後盾。2019年，熊貓綠能將會在領導層及每一個員工的努力下，回應國家「一帶一路」政策，為中國以至全球推動綠色經濟，構建低碳高效的能源體系作出貢獻。

企業管治報告

企業管治常規

我們致力維持高水平之企業管治以保障本公司及股東的整體利益。我們認為審慎的企業管治水平可提高本公司的可持續發展。為此，我們已設立企業管治政策及常規架構，以便於我們的日常運營中運用良好之企業管治原則。該架構乃按問責及誠信守信原則構建。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們已採用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14所載之企業管治守則（「企業管治守則」）之原則及守則條文，惟某一期間內偏離有關主席及首席執行官的角色的守則條文第A.2.1條除外。有關偏離及詮釋詳情載於下文「主席及首席執行官」一節。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們已就企業管治常規取得進一步進展，包括：

- 取得ISO9001、ISO14001及OHSAS18001認證的年檢，優化了我們的組織架構、提升了長期環境管理及提高了健康安全表現以符合國際標準；
- 刊發了我們的第三份環境、社會及管治報告，該報告於二零一八年九月獲香港環境、社會及管治報告大獎(HERA)活動頒發的「最佳環境、社會及管治報告—中型企業(Best ESG Report—Mid Cap)」及「環境披露優秀企業(Excellence in Environmental Disclosure)」殊榮，該報告根據全球報告倡議組織可持續發展報告指引的核心選項及聯交所發佈的環境、社會及管治報告指引刊發；及
- 向董事及僱員持續提供有關上市規則及證券及期貨條例的專業培訓。