

此 乃 要 件 請 即 處 理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之持牌股票經紀商或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他獨立專業顧問。

閣下如已將名下之信義能源控股有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函連同隨附之代表委任表格送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓之持牌股票經紀商或其他註冊證券商、銀行或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



XINYI ENERGY HOLDINGS LIMITED

信義能源控股有限公司

(於英屬處女群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：03868)

關 連 及 須 予 披 露 交 易

根 據 太 陽 能 發 電 場 協 議 及 太 陽 能 電 站 (二) 協 議 行 使 認 購 期 權 (二)

及

股 東 特 別 大 會 通 告

獨 立 財 務 顧 問



中國通海企業融資
CHINA TONGHAI CAPITAL

本封面頁下半部所使用之詞彙與本通函「釋義」一節所界定者具有相同涵義。

董事會函件載於本通函第11至27頁。獨立董事委員會函件載於本通函第28至29頁，當中載有其致獨立股東之意見及推薦建議。獨立財務顧問中國通海企業融資有限公司函件載於本通函第30至57頁，當中載有其致獨立董事委員會及獨立股東之意見。

股東特別大會謹訂於二零二一年二月十一日(星期四)上午九時三十分假座香港九龍觀塘海濱道135號宏基資本大廈21樓舉行，股東特別大會通告載於本通函第64至66頁。股東務請細閱股東特別大會通告，倘閣下未能親身出席股東特別大會或其續會(視情況而定)，惟欲行使閣下作為股東的權利，務請盡快將隨附之代表委任表格按其上印備之指示填妥，並交回本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，惟無論如何最遲須於本公司股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前送達。填妥及交回隨附之代表委任表格後，閣下屆時仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

股 東 特 別 大 會 的 預 防 措 施

請參閱本文件第1至2頁有關股東特別大會上為預防及控制新型冠狀病毒傳播將採取的措施，包括：

- 必須測量體溫；
- 必須進行健康申報；
- 必須佩戴外科口罩；及
- 將不會供應茶點及派發企業禮品。

任何違反預防措施的人士可能不獲批准進入股東特別大會會場。本公司提醒股東可委託大會主席作為代表，於股東特別大會上就相關決議投票以代替親身出席股東特別大會。

二零二一年一月二十七日

目 錄

	頁次
股東特別大會的預防措施	1
釋義	3
董事會函件	11
獨立董事委員會函件	28
獨立財務顧問函件	30
附錄 — 一般資料	58
股東特別大會通告	64
隨附文件：代表委任表格	

股東特別大會的預防措施

鑑於新型冠狀病毒(COVID-19)疫情持續以及近期預防及控制疫情傳播的規定，本公司將於股東特別大會上實施下列預防措施以保障出席股東、員工及其他持份者免受感染的風險：

- (i) 每位股東、受委代表及其他出席者須於股東特別大會會場入口進行強制體溫測量。任何體溫超過攝氏37.4度的人士可能不獲批准進入或被要求離開股東特別大會會場；
- (ii) 所有股東、受委代表及其他出席人士須於股東特別大會會場入口填妥及提交申報表，確認其姓名及聯絡詳情，並確認彼等並無受檢疫，而彼等或據彼等所知與彼等有密切接觸的任何人士於過去14天內任何時間並無從中國內地或任何海外國家／地區(根據香港政府不時於www.chp.gov.hk/en/features/102742.html發出的指引)進入香港。任何人士若不遵守此規定，可能不獲批准進入股東特別大會會場或被要求離開股東特別大會會場；
- (iii) 出席者必須於股東特別大會會場全程佩戴外科口罩，並保持安全的座位距離。任何違反規定的人士可能不獲批准進入或被要求離開股東特別大會會場；
- (iv) 本公司將保持安全的座位距離；及
- (v) 股東特別大會將不提供禮品、食品或飲料。

在法律許可範圍內，本公司保留不批准任何人士進入或要求其離開股東特別大會會場的權利，以確保股東特別大會出席者的安全。

為符合全體持份者的健康安全利益以及遵照近期預防及控制COVID-19的指引，本公司提醒所有股東無需親身出席股東特別大會，仍可行使投票權。股東可填寫代表委任表格委託股東特別大會主席或其他人士代表股東於股東特別大會上就相關決議案投票以替代親身出席股東特別大會。

本通函隨附代表委任表格。代表委任表格亦可於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)或本公司網站(www.xinyienergy.com)下載。倘閣下並非註冊股東(倘閣下通過銀行、經紀、託管人或香港證券結算有限公司持有股份)，請直接向閣下的銀行、經紀或託管人(視情況而定)查詢以協助閣下委託委任代表。

股東特別大會的預防措施

倘股東決定不親身出席股東特別大會，就相關決議案或本公司或與董事會溝通的任何事項如有任何疑問，歡迎透過以下本公司投資者關係部聯絡本公司：

投資者關係部

香港九龍

觀塘海濱道 135 號

宏基資本大廈 21 樓

電話：(852) 3919 2888

傳真：(852) 3919 2813

電郵：ir@xinyienergy.com.hk

倘股東就股東特別大會有任何疑問，請聯絡以下本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司：

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東 183 號

合和中心

17 樓 1712-1716 號鋪

查詢：www.computershare.com/hk/zh/online_feedback

電話：852 2862 8555

傳真：852 2865 0990

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞語及詞彙具有以下涵義：

「收購委員會」	指	就考慮及酌情批准任何收購認購期權資產而成立的董事會收購委員會；
「調整款項」	指	經參考臨時結算賬目釐定的認購價(二)與經參考結算賬目釐定的認購價(二)的差額，進一步資料載於本通函董事會函件「太陽能電站(二甲)協議」及「太陽能電站(二乙)協議」的主要條款內；
「協定購買價」	指	收購認購期權資產的最終購買價，乃根據本通函董事會函件「太陽能發電場協議項下的協定購買價」一節所載的公式釐定；
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義；
「董事會」	指	本公司董事會；
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島；
「認購權通知(二)」、 「認購權通知(二甲)」及 「認購權通知(二乙)」	指	本公司根據太陽能發電場協議就行使認購期權(二甲)及認購期權(二乙)，分別向信義光能發出的日期為二零二一年一月六日的兩份通知；
「認購期權」	指	信義光能根據太陽能發電場協議向本公司授出的認購期權，允許本公司向信義光能收購認購期權資產；
「認購期權(一)」	指	本公司行使的認購期權，以向信義光能收購認購期權資產(一)，進一步資料載於太陽能電站(一)聯合公告及信義能源太陽能電站(一)通函內；
「認購期權(二)」、 「認購期權(二甲)」及 「認購期權(二乙)」	指	本公司行使的認購期權，以分別根據認購權通知(二甲)及認購權通知(二乙)收購認購期權資產(二甲)及認購期權資產(二乙)；

釋 義

「認購期權資產」	指	由信義光能集團開發及建設的已大致竣工及併網的大型地面集中式太陽能發電場項目，於最後實際可行日期，當中包括認購期權資產(一)、認購期權資產(二甲)及認購期權資產(二乙)；
「認購期權資產(一)」	指	本公司向賣方收購的相關認購期權資產，進一步資料載於太陽能電站(一)聯合公告及信義能源太陽能電站(一)通函內；
「認購期權資產(二)」、 「認購期權資產(二甲)」及 「認購期權資產(二乙)」	指	認購期權資產(二甲)(包括淮南光伏電站(第2期)、淮北光伏電站及河北棗強光伏電站)及認購期權資產(二乙)(包括老河口光伏電站(第2期)、青陽光伏電站及江門光伏電站(第1及2期))；
「認購價」	指	有關行使認購期權的行使價；
「認購價(二)」、 「認購價(二甲)」及 「認購價(二乙)」	指	有關行使認購期權(二甲)及認購期權(二乙)的行使價，以分別收購認購期權資產(二甲)及認購期權資產(二乙)；
「本公司」	指	信義能源控股有限公司，根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市(股份代號：03868)；
「完成日期」、 「完成日期(二甲)」及 「完成日期(二乙)」	指	完成收購認購期權資產(二甲)及認購期權資產(二乙)的相關日期；
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義；
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，而就本公司而言，指信義光能、李賢義博士(銅紫荊星章)、董清波先生、丹斯里拿督董清世 <i>P.S.M, D.M.S.M</i> (太平紳士)、李文演先生、吳銀河先生、李清涼先生、李聖典先生、李清懷先生、施能獅先生及彼等各自的受控法團；
「董事」	指	本公司董事；

釋 義

「東朗」	指	東朗投資有限公司，於最後實際可行日期為賣方的直接全資附屬公司，將於重組完成後成為目標公司(二甲)的直接全資附屬公司，為根據香港法律註冊成立的公司；
「股東特別大會」	指	於二零二一年二月十一日(星期四)上午九時三十分假座香港九龍觀塘海濱道135號宏基資本大廈21樓舉行的股東特別大會或其任何續會；
「上網電價」	指	中國政府目前實施的上網電價政策，旨在以電價調整的方式向中國的太陽能發電場營運商提供補助，即電價調整；
「盛力」	指	盛力投資有限公司，於最後實際可行日期為賣方的直接全資附屬公司，將於重組完成後成為目標公司(二甲)的直接全資附屬公司，為根據香港法律註冊成立的公司；
「河北棗強光伏電站」	指	河北棗強光伏電站，位於中國河北省衡水市的大型地面集中式太陽能發電場項目，核准容量為100兆瓦，由棗強新能源經營及直接全資擁有；
「鶴山新能源」	指	鶴山宏得新能源有限公司，為賣方的間接全資附屬公司，並為根據中國法律成立的公司；
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區；
「港元」	指	香港法定貨幣港元；
「淮北光伏電站」	指	淮北光伏電站，位於中國安徽省淮北市的大型地面集中式太陽能發電場項目，核准容量為100兆瓦，由淮北信義經營及直接全資擁有；

釋 義

「淮北信義」	指	信義新能源(淮北)有限公司，為賣方的間接全資附屬公司，並為根據中國法律成立的公司；
「淮南光伏電站(第2期)」	指	淮南光伏電站(第2期)，位於中國安徽省淮南市的大型地面集中式太陽能發電場項目，核准容量為50兆瓦，由淮南信義經營及直接全資擁有；
「淮南信義」	指	淮南信義新能源有限公司，為賣方的間接全資附屬公司，並為根據中國法律成立的公司；
「獨立董事委員會」	指	由全體獨立非執行董事，即梁廷育先生、葉國謙議員(大紫荊勳章、金紫荊星章、太平紳士)及呂芳女士組成的董事會獨立董事委員會，旨在就訂立太陽能電站(二)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議行使認購期權(二)向獨立股東提供意見；
「獨立財務顧問」	指	中國通海企業融資有限公司，根據證券及期貨條例獲准從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，獲委任為獨立財務顧問，以就訂立太陽能電站(二)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議行使認購期權(二)向獨立董事委員會及獨立股東提供意見；
「獨立股東」	指	控股股東及其聯繫人以外的股東；
「獨立第三方」	指	指就董事經作出一切合理查詢後所知，獨立於本公司且與本公司並無關連(定義見上市規則)的個人或公司；
「江門光伏電站(第1及2期)」	指	江門光伏電站(第1及2期)，位於中國廣東省江門市的大型地面集中式太陽能發電場項目，核准容量為100兆瓦，由鶴山新能源經營及直接全資擁有；

釋 義

「老河口光伏電站 (第2期)」	指	老河口光伏電站(第2期)，位於中國湖北省老河口市的大型地面集中式太陽能發電場項目，核准容量為100兆瓦，由襄陽信義經營及直接全資擁有；
「最後實際可行日期」	指	二零二一年一月二十五日，即本通函付印前為確定其中所載若干資料之最後實際可行日期；
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則；
「截止日期(二甲)」	指	二零二一年十二月三十一日；
「截止日期(二乙)」	指	二零二二年二月二十八日；
「兆瓦」	指	能量(功率)單位兆瓦；
「股東特別大會通告」	指	本通函第64至66頁所載召開股東特別大會之通告；
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣；
「青陽新能源」	指	青陽縣禾五新能源科技有限公司，為賣方的間接全資附屬公司，並為根據中國法律成立的公司；
「青陽光伏電站」	指	池州青陽光伏電站，位於中國安徽省池州市的大型地面集中式太陽能發電場項目，核准容量為70兆瓦，由青陽新能源經營及直接全資擁有；
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣；
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂)；
「股份」	指	本公司普通股；
「股東」	指	股份持有人；
「太陽能發電場協議」	指	由信義光能及本公司於二零一八年十二月五日訂立的太陽能發電場協議；

釋 義

「太陽能電站(一)協議」	指	信義能量(BVI)有限公司(作為賣方)與本公司(作為買方)於二零二零年三月十六日訂立的買賣協議，其有關購買信義光能電站(三)有限公司的全部已發行股本，進一步資料載於太陽能電站(一)聯合公告及信義能源太陽能電站(一)通函內；
「太陽能電站(一)聯合公告」	指	本公司及信義光能刊發日期為二零二零年三月十六日的聯合公告；
「太陽能電站(一)交易」	指	行使認購期權(一)以收購認購期權資產(一)；
「太陽能電站(二)協議」	指	太陽能電站(二甲)協議及太陽能電站(二乙)協議；
「太陽能電站(二甲)協議」	指	由信義能量(BVI)有限公司(作為賣方)及本公司(作為買方)於二零二一年一月六日就目標公司(二甲)的股權訂立的買賣協議；
「太陽能電站(二乙)協議」	指	由信義能量(BVI)有限公司(作為賣方)及本公司(作為買方)於二零二一年一月六日就目標公司(二乙)的股權訂立的買賣協議；
「太陽能電站(二)聯合公告」	指	本公司與信義光能於二零二一年一月六日發佈的聯合公告，內容有關(其中包括)本公司根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議行使認購期權(二)；
「太陽能發電場優先購買權」	指	信義光能根據太陽能發電場協議向本公司授出的優先購買權，以收購信義光能以相同條款及條件向獨立第三方另行出售的認購期權資產；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義；
「目標公司(二甲)」	指	信義太陽能電站(六)有限公司(Xinyi Solar Farm (Group 6) Limited)，根據英屬處女群島法律註冊成立的公司，為賣方的直接全資附屬公司；

釋 義

「目標公司(二乙)」	指	信義太陽能電站(七)有限公司(Xinyi Solar Farm (Group 7) Limited)，根據英屬處女群島法律註冊成立的公司，為賣方的直接全資附屬公司；
「目標成員公司(二)」	指	目標成員公司(二甲)及目標成員公司(二乙)；
「目標成員公司(二甲)」	指	目標公司(二甲)、目標附屬公司(二甲)及目標中國附屬公司(二甲)；
「目標成員公司(二乙)」	指	目標公司(二乙)、目標附屬公司(二乙)及目標中國附屬公司(二乙)；
「目標中國附屬公司(二甲)」	指	淮南信義、淮北信義及棗強新能源；
「目標中國附屬公司(二乙)」	指	襄陽信義、青陽新能源、鶴山新能源及信節新能源；
「目標股份(二甲)」	指	目標公司(二甲)的200股普通股，即其所有已發行股份；
「目標股份(二乙)」	指	目標公司(二乙)的200股普通股，即其所有已發行股份；
「目標附屬公司(二甲)」	指	東朗及盛力；
「目標附屬公司(二乙)」	指	毅寶投資有限公司，於最後實際可行日期為賣方的直接全資附屬公司，將於重組完成後成為目標公司(二乙)的直接全資附屬公司，為根據香港法律註冊成立的有限公司；
「賣方」	指	信義能量(BVI)有限公司，根據英屬處女群島法律註冊成立的公司，為信義光能的直接全資附屬公司；
「襄陽信義」	指	信義光能(襄陽)有限公司，為賣方的間接全資附屬公司，並為根據中國法律成立的公司；
「信節新能源」	指	信節新能源(蕪湖)有限公司，為賣方的間接全資附屬公司，並為根據中國法律成立的公司；

釋 義

「信義光能」	指	信義光能控股有限公司，根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市(股份代號：00968)；
「信義能源集團」或「本集團」	指	本公司及其附屬公司；
「信義能源招股章程」	指	本公司於二零一九年五月十五日刊發的招股章程；
「信義能源太陽能電站(一)通函」	指	由本公司刊發日期為二零二零年三月十六日的通函；
「信義光能控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，而就信義光能而言，指信義玻璃控股有限公司(股份代號：00868)及其附屬公司、李賢義博士(銅紫荊星章)、董清波先生、丹斯里拿督董清世 <i>P.S.M. D.M.S.M (太平紳士)</i> 、李文演先生、吳銀河先生、李清涼先生、李聖典先生、李清懷先生、施能獅先生及彼等各自的受控法團；
「信義光能董事」	指	信義光能董事；
「信義光能集團」	指	信義光能及其附屬公司(信義能源集團成員公司除外)；
「信義光能太陽能電站公告」	指	由信義光能刊發日期為二零一八年十一月二日的公告；
「信義光能太陽能電站通函」	指	由信義光能刊發日期為二零一八年十一月二日的股東通函；
「棗強新能源」	指	棗強縣輝盛新能源有限公司，為賣方的間接全資附屬公司，並為根據中國法律成立的公司；及
「%」	指	百分比。



XINYI ENERGY HOLDINGS LIMITED
信義能源控股有限公司

(於英屬處女群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：03868)

執行董事：

李聖潑先生(銅紫荊星章)(主席)

丹斯里拿督董清世

P.S.M, D.M.S.M(太平紳士)(副主席)

董貺滢先生(行政總裁)

李友情先生

程樹娥女士

獨立非執行董事：

梁廷育先生

葉國謙議員(大紫荊勳章、金紫荊星章、太平紳士)

呂芳女士

註冊辦事處：

Jayla Place

Wickhams Cay I

Road Town

Tortola, VG1110

British Virgin Islands

中國主要營業地點：

中國

安徽省

蕪湖市

三山區

峨橋鎮

梅地亞大道102號

香港主要營業地點：

香港

九龍觀塘

海濱道135號

宏基資本大廈

21樓2118-2120室

敬啟者：

關連及須予披露交易

**根據太陽能發電場協議
及太陽能電站(二)協議
行使認購期權(二)**

緒言

董事會茲提述太陽能電站(二)聯合公告。於二零二一年一月六日，本公司向信義光能交付認購權通知(二)以行使認購期權(二)，以根據太陽能發電場協議的條款及條件收購認

購期權資產(二)。於二零二一年一月六日，已就有關認購價(二)收購目標股份(二)訂立太陽能電站(二)協議。

本通函旨在向閣下提供(i)本公司根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議行使認購期權(二)的進一步資料；(ii)獨立董事委員會的推薦建議函件；(iii)獨立財務顧問之意見函件；及(iv)股東特別大會通告。

背景資料

董事會茲提述太陽能發電場協議，據此，信義光能已向本公司授出認購期權。於二零二零年三月，本公司已行使認購期權(一)，而太陽能電站(一)交易已於二零二零年九月完成。

於二零二一年一月六日，本公司向信義光能交付認購權通知(二)，以根據太陽能發電場協議的條款及條件行使認購期權(二)以收購認購期權資產(二)。於二零二一年一月六日，已就有關認購價(二)收購目標股份(二)訂立太陽能電站(二)協議。

太陽能發電場協議項下的協定購買價

誠如信義光能太陽能電站公告、信義光能太陽能電站通函及信義能源招股章程所披露，計算協定購買價的公式載列如下：

協定購買價 = 認購價 - 債務¹ - 估計應付供應商款項²及其他應付款項 + 現金及應收款項結餘³

¹ 「債務」指目標成員公司(二甲)或目標成員公司(二乙)(視情況而定)於臨時結算賬目所示的臨時結算賬目日期或結算賬目所示的完成日期的實際債務金額。

² 「估計應付供應商款項及其他應付款項」指目標成員公司(二甲)或目標成員公司(二乙)(視情況而定)於臨時結算賬目所示的臨時結算賬目日期或結算賬目所示的完成日期(視情況而定)就有關建設認購期權資產(二甲)及認購期權資產(二乙)分別應付第三方供應商及其他方的估計金額。

³ 「現金及應收款項結餘」指目標成員公司(二甲)或目標成員公司(二乙)(視情況而定)於臨時結算賬目所示的臨時結算賬目日期或結算賬目所示的完成日期(視情況而定)的現金及應收款項結餘。

董事會函件

計算太陽能發電場協議項下認購價的公式載列如下：

認購價相等於以下較高者：

- (a) (指定12個月營運⁵的經調整EBITDA⁴+銷售收益增值稅)x 7.2 (隱含倍數) (「第一部分」)；及
- (b) 該金額相當於該認購期權資產實際合理及記錄在案的建設成本的百分之一百一十(110%) (「第二部分」)。

倘認購期權資產的建議收購透過收購認購期權資產的控股公司股權進行，認購價將扣除相當於淨負債的金額，即認購期權資產的控股公司於完成日期的負債加估計應付供應商金額及其他應付款項加現金及應收款項結餘的金額。

由於目標成員公司(二甲)及目標成員公司(二乙)均未編製臨時結算賬目及結算賬目，而臨時結算賬目及結算賬目將於各自的臨時結算賬目日期及完成日期更新，故於最後實際可行日期，未能釐定認購期權資產(二)的協定購買價的最終金額。董事確認，根據上述公式，認購期權資產(二)的協定購買價總額將低於認購價(二)，因此，根據上市規則，不會有額外影響。本公司(及經信義光能確認)將於各完成日期刊發公告。

⁴ 「**經調整EBITDA**」定義為該年度消除調整(如適用)影響後的綜合EBITDA。「調整」指對相關年度在綜合收益表扣除或入賬的若干項目之調整，即：

- 其他收益／(虧損)淨額；
- 其他收入；
- 未變現重估收益，包括減值撥備或撥回減值撥備；
- 商譽減值／確認負商譽；及
- 重大非現金收益／虧損。

⁵ 「**指定12個月營運**」由緊接完成收購認購期權資產的目標日期後曆月的第一曆日起開始。

太陽能電站(二)協議的主要條款

於行使認購期權(二)後，訂立太陽能電站(二)協議的主要目的為載列本公司於二零二一年收購的太陽能發電場項目的詳情及其條件。根據上市規則，太陽能電站(二)協議項下擬進行交易將須經獨立股東批准。太陽能電站(二)協議乃根據太陽能發電場協議訂立，而其主要條款與太陽能發電場協議(已在信義光能於二零一八年十一月二十一日舉行的股東特別大會上獲批准)一致。以下分別載列太陽能電站(二甲)協議及太陽能電站(二乙)協議的主要條款。太陽能電站(二甲)協議及太陽能電站(二乙)協議並非互為條件。

太陽能電站(二甲)協議

於二零二一年一月六日，本公司向信義光能發出認購權通知(二甲)。於二零二一年一月六日，已就有關以認購價(二甲)收購目標股份(二甲)訂立太陽能電站(二甲)協議。

太陽能電站(二甲)協議的主要條款載列如下：

日期 二零二一年一月六日

訂約方 (a) 本公司(作為買方)；及
(b) 賣方(作為賣方)。

本公司(作為買方)已有條件同意購買，而賣方已同意出售目標股份(二甲)，相當於目標公司(二甲)的全部已發行股本。

收購標的事項 於完成後，投資控股公司目標公司(二甲)將為認購期權資產(二甲)的最終擁有人。

董事會函件

根據目標成員公司(二甲)截至二零一九年十二月三十一日止年度的未經審核合併財務資料，目標成員公司(二甲)於二零一九年十二月三十一日的未經審核合併資產總值及資產淨值分別為897.5百萬港元及85.8百萬港元。於二零二零年十一月三十日，目標成員公司(二甲)的未經審核合併資產總值及資產淨值分別為1,413.2百萬港元及199.2百萬港元。目標成員公司(二甲)截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零二零年十一月三十日止十一個月的未經審核合併財務資料如下：

	截至 二零二零年 十一月三十日		截至 二零二零年 十一月三十日
	截至十二月三十一日止年度		止十一個月
	二零一八年	二零一九年	
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
除稅前淨利潤	14,084	77,137	94,016
除稅後淨利潤	14,084	77,248	94,184
權益擁有人應佔			
除稅後淨利潤	14,084	77,248	94,184

於完成後，目標公司(二甲)將成為本公司直接全資附屬公司。由於本公司為信義光能非全資附屬公司，目標成員公司(二甲)各自將於完成後成為信義光能間接非全資附屬公司。

董 事 會 函 件

認購期權資產(二甲)..... 認購期權資產(二甲)包括以下各項：

認購期權資產名稱	中國 直接控股 公司名稱	海外控股 公司名稱	核准容量 (兆瓦)	核准上網 電價費率 (人民幣)	於最後實際	建設 完成時間	開始 營運時間
					可行日期的 估計認購價 (人民幣千元)		
淮南光伏電站 (第2期)， 目前由東朗的 全資附屬公司 淮南信義擁有	淮南信義	東朗	50	0.780	293,702	二零二零年 第三季度	二零一九年 第一季度
淮北光伏電站， 目前由盛力的 全資附屬公司 淮北信義擁有	淮北信義	盛力	100	0.780	637,063	二零一九年 第三季度	二零一八年 第二季度
河北棗強光伏電站， 目前由棗強 新能源擁有， 該公司於重組 完成後將成為 淮北信義的 全資附屬公司	棗強新能源	盛力	100	0.378	335,034	二零二一年 第一季度	二零二零年 第四季度
總計			250		1,265,799		

認購價(二甲)..... 認購價(二甲)乃嚴格按照太陽能發電場協議及太陽能電站(二甲)協議的條款釐定。

董事已審閱釐定認購價的公式，並確認淮南光伏電站(第2期)及淮北光伏電站的認購價乃根據第一部分釐定，而河北棗強光伏電站的認購價乃根據第二部分釐定。

董 事 會 函 件

於最後實際可行日期，認購價(二甲)已由信義光能及本公司估計為人民幣1,265.8百萬元(相當於1,502.8百萬港元)。根據目標成員公司(二甲)截至二零二零年十一月三十日止十一個月的未經審核合併財務資料及認購價(二甲)，於二零二零年十一月三十日認購期權資產(二甲)的協定購買價估計為人民幣362.4百萬元(相當於430.2百萬港元)。該金額僅供參考，而認購期權資產(二甲)的協定購買價將參考目標成員公司(二甲)於完成日期(二甲)的未經審核合併賬目釐定。

支付條款 本公司應付：

- (a) 於完成日期(二甲)支付認購價(二甲)(根據臨時結算賬目(如下文所定義)釐定)的90%；
- (b) 於完成日期(二甲)後十五(15)個營業日內支付調整款項(如有)；及
- (c) 於完成日期(二甲)後十二(12)個月內支付認購價(二甲)(根據結算賬目(如下文所定義))的餘下10%。

認購價(二甲)的付款將由信義能源集團以其內部資源及/或可用銀行融資撥付。董事確認，支付認購價(二甲)將不會對信義能源招股章程所載全球發售所得款項淨額用途造成任何影響。

先決條件 根據太陽能电站(二甲)協議的完成須待下列條件達成後，方可作實：

- (a) 賣方為無附帶任何留置權的目標股份(二甲)的唯一及實益擁有人，並有能力及權力出售無附帶任何留置權的目標股份(二甲)；
- (b) 重組已完成；

- (c) 本公司已獲得由合資格於中國執業的法律事務所於完成日期(二甲)就各目標中國附屬公司(二甲)出具的法律意見，確認(其中包括)其公司存續、股權架構及其於認購期權資產(二甲)的權益的有效性以及其若干營運範疇以及牌照事項，而此法律意見的形式及內容均為本公司所滿意；及
- (d) 根據上市規則條文，獨立股東於股東特別大會上通過批准太陽能電站(二甲)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二甲)協議行使認購期權(二甲)的決議案。

倘任何上述條件並未根據太陽能電站(二甲)協議於完成日期(二甲)下午一時正或之前達成，除非賣方及本公司另有書面協定，否則完成日期(二甲)將延後至截止日期(二甲)。

倘未能於截止日期(二甲)下午一時正或之前根據太陽能電站(二甲)協議達成任何上述條件，除非賣方及本公司另有書面協定，否則太陽能電站(二甲)協議將會終止，而太陽能電站(二甲)協議各訂約方均不得對其他訂約方作出任何申索或採取任何行動，惟任何先前的違反及賣方於釐定太陽能電站(二甲)協議後五(5)個營業日內向本公司退回不含利息的認購價(二甲)(本公司支付的部分)除外。

於最後實際可行日期，概無上述條件已獲達成。

董 事 會 函 件

完成的籌備工作 為計算認購價(二甲)，信義光能須向本公司提供：

- (a) 目標成員公司(二甲)於完成日期(二甲)前一個月的最後一日(「臨時結算賬目日期」)營業時間結束時的未經審核合併賬目(「臨時結算賬目」)，於完成日期(二甲)或之前提供；及
- (b) 目標成員公司(二甲)於完成日期(二甲)營業時間結束時的未經審核合併賬目(「結算賬目」)，於完成日期(二甲)後十(10)個營業日內提供。

臨時結算賬目及結算賬目應由目標成員公司(二甲)編製，並符合本公司的要求。

完成日期(二甲) 預期於以下日期的一個營業日：(a)二零二一年六月三十日或之前或(b)太陽能電站(二甲)協議各訂約方可能書面協定及完成進行的其他日期，惟在任何情況下不遲於認購權通知(二甲)日期的一週年。

太陽能電站(二乙)協議

於二零二一年一月六日，本公司向信義光能發出認購權通知(二乙)。於二零二一年一月六日，已就有關以認購價(二乙)收購目標股份(二乙)訂立太陽能電站(二乙)協議。

日期 二零二一年一月六日

訂約方 (a) 本公司(作為買方)；及
(b) 賣方(作為賣方)。

本公司(作為買方)已有條件同意購買，而賣方已同意出售目標股份(二乙)，相當於目標公司(二乙)的全部已發行股本。

收購標的事項 於完成後，投資控股公司目標公司(二乙)將為認購期權資產(二乙)的最終擁有人。

董事會函件

根據目標成員公司(二乙)截至二零一九年十二月三十一日止年度的未經審核合併財務資料，目標成員公司(二乙)於二零一九年十二月三十一日的未經審核合併資產總值及資產淨值分別約為12.4百萬港元及6,000港元。於二零二零年十一月三十日，目標成員公司(二乙)的未經審核合併資產總值及負債淨值分別約為264.1百萬港元及0.2百萬港元。目標成員公司(二乙)截至二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年十一月三十日止十一個月的未經審核合併財務資料如下：

	截至十二月三十一日止年度		截至 二零二零年 十一月三十日 止十一個月
	二零一八年	二零一九年	
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
除稅前淨虧損	—	(4)	(122)
除稅後淨虧損	—	(4)	(68)
權益擁有人應佔			
除稅後淨虧損	—	(4)	(68)

目標成員公司(二乙)截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零二零年十一月三十日止十一個月產生虧損淨額乃由於認購期權資產(二乙)於相關年度及期間仍處於建設階段，並無自營運產生任何收益。於最後實際可行日期，認購期權資產(二乙)仍在建設中，且尚未開始營運。認購期權資產(二乙)的建設工程預期大致將於二零二一年第四季度完成，而無論如何，將於完成日期(二乙)前完成。

於完成後，目標公司(二乙)將成為本公司的直接全資附屬公司。由於本公司為信義光能非全資附屬公司，目標成員公司(二乙)各自將於完成後成為信義光能間接非全資附屬公司。

董 事 會 函 件

認購期權資產(二乙)..... 認購期權資產(二乙)包括以下各項：

認購期權資產名稱	中國直接控股 公司名稱	海外控股 公司名稱	核准容量 (兆瓦)	核准上網 電價費率 (人民幣)	於最後實際	預期建設 完成時間
					可行日期的 估計認購價 (人民幣千元)	
老河口光伏電站 (第2期)，目前由 襄陽信義擁有， 該公司於重組完成後 將成為信節新能源的 全資附屬公司	於重組完成後為 信節新能源	毅寶投資 有限公司	100	0.4161	275,660	二零二一年 第四季度
青陽光伏電站，目前由 信節新能源的 全資附屬公司 青陽新能源擁有	信節新能源	毅寶投資 有限公司	70	0.3844	371,606	二零二一年 第四季度
江門光伏電站 (第1及2期)， 目前由信節新能源的 全資附屬公司 鶴山新能源擁有	信節新能源	毅寶投資 有限公司	100	0.453	356,316	二零二一年 第四季度
總計			270		1,003,582	

認購價(二乙)..... 認購價(二乙)乃嚴格按照太陽能發電場協議及太陽能電站(二乙)協議的條款釐定。

董事已審閱釐定認購價的公式，並確認老河口光伏電站(第2期)、青陽光伏電站及江門光伏電站(第1及2期)的認購價乃根據第二部分釐定。

董 事 會 函 件

於最後實際可行日期，認購價(二乙)已由信義光能及本公司估計為人民幣1,003.6百萬元(相當於1,191.5百萬港元)。根據目標成員公司(二乙)截至二零二零年十一月三十日止十一個月的未經審核合併財務資料及認購價(二乙)，於二零二零年十一月三十日認購期權資產(二乙)的協定購買價估計為人民幣149.8百萬元(相當於177.9百萬港元)。該金額僅供參考，而認購期權資產(二乙)的協定購買價將參考目標成員公司(二乙)於完成日期(二乙)的未經審核合併賬目釐定。

支付條款 本公司應付：

- (a) 於完成日期(二乙)支付認購價(二乙)(根據臨時結算賬目釐定)的90%；
- (b) 於完成日期(二乙)後十五(15)個營業日內支付調整款項(如有)；及
- (c) 於完成日期(二乙)後十二(12)個月內支付認購價(二乙)(根據結算賬目釐定)的餘下10%。

認購價(二乙)的付款將由信義能源集團以其內部資源及/或可用銀行融資撥付。董事確認，支付認購價(二乙)將不會對信義能源招股章程所載全球發售所得款項淨額用途造成任何影響。

先決條件 根據太陽能電站(二乙)協議的完成須待下列條件達成後，方可作實：

- (a) 賣方為無附帶任何留置權的目標股份(二乙)的唯一及實益擁有人，並有能力及權力出售無附帶任何留置權的目標股份(二乙)；
- (b) 重組已完成；

- (c) 本公司已獲得由合資格於中國執業的法律事務所於完成日期(二乙)就有關(i)信節新能源確認(其中包括)其公司存續及股權架構；及(ii)襄陽信義、青陽新能源及鶴山新能源分別確認(其中包括)其公司存續、股權架構及其於認購期權資產(二乙)的權益的有效性以及其若干營運範疇以及牌照事項出具的法律意見，而此法律意見的形式及內容均為本公司所滿意；及
- (d) 根據上市規則條文，獨立股東於股東特別大會通過批准太陽能電站(二乙)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二乙)協議行使認購期權(二乙)的決議案。

倘任何上述條件並未根據太陽能電站(二乙)協議於完成日期(二乙)下午一時正或之前達成，除非賣方及本公司另有書面協定，否則完成日期(二乙)將延後至截止日期(二乙)。

倘未能於截止日期(二乙)下午一時正或之前根據太陽能電站(二乙)協議達成任何上述條件，除非賣方及本公司另有書面協定，否則太陽能電站(二乙)協議將會終止，而太陽能電站(二乙)協議各訂約方均不得對其他訂約方作出任何申索或採取任何行動，惟任何先前的違反及賣方於釐定太陽能電站(二乙)協議後五(5)個營業日內向本公司退回不含利息的認購價(二乙)(本公司支付的部分)除外。

於最後實際可行日期，概無上述條件已獲達成。

董事會函件

完成的籌備工作 為計算認購價(二乙)，信義光能須向本公司提供：

- (a) 目標成員公司(二乙)於完成日期(二乙)前一個月的最後一日(「臨時結算賬目日期」)營業時間結束時的未經審核合併賬目(「臨時結算賬目」)，於完成日期(二乙)或之前提供；及
- (b) 目標成員公司(二乙)於完成日期(二乙)營業時間結束時的未經審核合併賬目(「結算賬目」)，於完成日期(二乙)後十(10)個營業日內提供。

臨時結算賬目及結算賬目應由目標成員公司(二乙)編製，並符合本公司的要求。

完成日期(二乙) 預期於以下日期的一個營業日：(a)二零二一年十二月三十一日或之前或(b)太陽能電站(二乙)協議各訂約方可能書面協定及完成進行的其他日期，惟在任何情況下不遲於認購權通知(二乙)日期的一週年。

行使認購期權(二)以及訂立太陽能電站(二)協議的理由及裨益

太陽能發電場協議為將本公司自信義光能分拆以清晰區分業務的一個組成部分。訂立太陽能電站(二)協議乃旨在由本公司根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議收購認購期權資產(二)。

董事(包括收購委員會及獨立董事委員會成員，經考慮獨立財務顧問的意見後)認為，向信義光能集團持續取得已竣工及併網的大型地面集中式太陽能發電場項目，將符合本公司的利益以及股東的利益。鑒於本公司與信義光能建立之關係、其經驗、市場地位以及信義光能為本公司之控股公司此一事實，董事(包括收購委員會及獨立董事委員會成員，經考慮獨立財務顧問的意見後)進一步認為，太陽能電站(二)協議的條款(包括認購價(二)的金額)屬公平合理，而行使認購期權(二)及訂立太陽能電站(二)協議符合本公司的利益以及股東的利益。

有關本公司、信義光能及賣方的資料

本公司

按由本集團擁有及管理的大型地面集中式太陽能發電場項目的核准容量計，本集團為中國領先非國有太陽能發電場擁有人及經營者。本集團乃源自及分拆自信義光能，擁有並經營最初由信義光能開發及建設的大型地面集中式太陽能發電場項目。本公司及其附屬公司為信義光能的間接非全資附屬公司。

信義光能及賣方

信義光能集團主要透過其於中國及馬來西亞的綜合生產工業園於全球從事生產及銷售太陽能玻璃產品。此外，信義光能集團亦從事開發太陽能發電場及提供工程、採購及建設服務。賣方為信義光能的直接全資附屬公司，並為一間投資控股公司。於最後實際可行日期，信義光能由信義光能控股股東及其各自的聯繫人擁有48.8%，並由公眾擁有51.2%。

有關行使認購期權(二)的上市規則涵義

由於太陽能電站(一)協議及太陽能電站(二)協議均由本公司(作為買方)與信義光能的附屬公司(作為賣方)訂立，而太陽能電站(一)協議已於過去12個月期間完成，根據上市規則第14.22條及第14A.81條就釐定上市規則涵義目的而言，太陽能電站(一)交易及行使認購期權(二)項下擬進行交易應合併處理。有關行使認購期權(二)的最高適用百分比率(如上市規則所定義)為：(a)倘就上市規則目的而言與行使認購期權(一)合併處理，則多於5%但少於25%，及(b)倘獨立處理，則多於5%但少於25%。因此，行使認購期權(二)須遵守上市規則第14章及第14A章的申報及公告規定以及上市規則第14A章的獨立股東批准規定。

由於李聖潑先生(銅紫荊星章)、丹斯里拿督董清世*P.S.M, D.M.S.M*(太平紳士)及李友情先生目前為信義光能董事，彼等被視為於批准根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議訂立太陽能電站(二)協議及行使認購期權(二)的相關董事會決議案中擁有重大權益。因此，李聖潑先生(銅紫荊星章)、丹斯里拿督董清世*P.S.M, D.M.S.M*(太平紳士)及李友情先生已於董事會會議的上述董事會決議案中放棄投票。並無其他董事已於本公司相關董事會決議案中放棄投票。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於二零二一年二月十日(星期三)至二零二一年二月十一日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記，以釐定出席股東特別大會並於會上投票之資格。就此而言，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零二一年二月九日(星期二)下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

股東特別大會

本公司謹訂於二零二一年二月十一日(星期四)上午九時三十分假座香港九龍觀塘海濱道135號宏基資本大廈21樓舉行股東特別大會，以考慮及酌情批准訂立太陽能电站(二)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能电站(二)協議行使認購期權(二)。

股東特別大會通告載於本通函第64至66頁。

股東務請細閱股東特別大會通告，倘閣下未能親身出席股東特別大會或其續會(視乎情況而定)，惟欲行使閣下作為股東之權利，務請按其上印備之指示填妥及簽署隨附之代表委任表格，並盡快交回本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，惟無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

於最後實際可行日期，控股股東及彼等各自的聯繫人於本公司已發行股本中擁有70.7%權益。於最後實際可行日期，控股股東及彼等各自的聯繫人(包括信義玻璃但不包括信義光能)亦於信義光能的48.8%已發行股本中擁有權益。控股股東及其各自聯繫人已表示彼等將於股東特別大會上放棄投票。

除上文所披露者外，據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無其他股東或彼等任何聯繫人於訂立太陽能电站(二)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能电站(二)協議行使認購期權(二)中擁有重大權益，因此，概無其他股東須就將於股東特別大會上提呈的相關決議案放棄投票。

以投票方式表決

根據上市規則第13.39(4)條，除主席以誠實信用的原則做出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，股東大會上股東所作的任何表決必須以投票方式

董事會函件

進行。因此，大會主席將根據本公司之組織章程大綱及細則第66條就於股東特別大會上提呈之普通決議案要求以投票方式進行表決，而本公司將以上市規則第13.39(5)條指定之方式公佈投票結果。

獨立董事委員會及獨立財務顧問

由全體獨立非執行董事(即梁廷育先生、葉國謙議員(大紫荊勳章、金紫荊星章、太平紳士)及呂芳女士組成的獨立董事委員會已告成立，以就訂立太陽能電站(二)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議行使認購期權(二)向獨立股東提供意見。中國通海企業融資有限公司已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

謹請閣下垂注本通函第28至29頁所載獨立董事委員會函件，當中載有其致獨立股東的意見及推薦建議，以及本通函第30至57頁所載獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的函件，當中載有彼等就訂立太陽能電站(二)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議行使認購期權(二)致獨立董事委員會及獨立股東的意見及推薦建議，以及達致彼等意見時所考慮的主要因素及理由。

董事會的推薦建議

經考慮上文「行使認購期權(二)以及訂立太陽能電站(二)協議的理由及裨益」一節所披露的因素後，董事(包括收購委員會及經考慮獨立財務顧問意見後的獨立董事委員會成員)認為，根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議行使認購期權(二)及太陽能電站(二)協議的條款(包括認購價(二)金額)屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。因此，董事會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的決議案，以批准訂立太陽能電站(二)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議行使認購期權(二)。

其他資料

謹請閣下垂注本通函附錄所載之一般資料。

此致

列位股東 台照

承董事會命
信義能源控股有限公司
執行董事兼行政總裁
董貺滢

二零二一年一月二十七日



XINYI ENERGY HOLDINGS LIMITED
信義能源控股有限公司

(於英屬處女群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：03868)

敬啟者：

關連及須予披露交易

**根據太陽能發電場協議
及太陽能電站(二)協議
行使認購期權(二)**

吾等謹此提述本公司寄發予股東日期為二零二一年一月二十七日之通函(「通函」)，本函件構成通函其中一部分。除文義另有所指外，通函所界定或採納的詞彙於本函件中具有相同涵義。

吾等已獲董事會委任，以就訂立太陽能電站(二)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議行使認購期權(二)向獨立股東提供意見，詳情載於通函所載的董事會函件。中國通海企業融資有限公司已獲委任為獨立財務顧問。

吾等謹請閣下垂注通函第11至27頁所載「董事會函件」及通函第30至57頁所載「獨立財務顧問函件」。

獨立董事委員會函件

經考慮太陽能電站(二)協議的條款、獨立財務顧問所考慮的主要因素及理由、其結論及意見，吾等認為太陽能電站(二)協議的條款(包括認購價(二)金額)及根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議行使認購期權(二)乃按正常或更佳商業條款於本集團一般及日常業務進行，屬公平合理，符合本公司及股東的整體利益。因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的普通決議案(各項全文載於股東特別大會通告內)，以批准訂立太陽能電站(二)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議行使認購期權(二)。

此致

列位獨立股東 台照

代表

獨立董事委員會
信義能源控股有限公司

獨立非執行董事

梁廷育先生

葉國謙議員
(大紫荊勳章、金紫荊星章、
太平紳士)

呂芳女士

謹啟

二零二一年一月二十七日

獨立財務顧問函件

以下為獨立財務顧問中國通海企業融資有限公司就根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議行使認購期權(二)致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件全文，乃為載入本通函而編製。



敬啟者：

關連及須予披露交易

緒言

茲提述吾等獲委任為獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問，以就訂立太陽能電站(二)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議行使認購期權(二)以收購認購期權資產(二)（「建議目標收購事項」），有關詳情載於 貴公司向股東發出日期為二零二一年一月二十七日通函（「通函」）所載「董事會函件」（「董事會函件」），本函件構成通函的一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於二零二一年一月六日， 貴公司向信義光能發出認購權通知(二)，以根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議的條款及條件行使認購期權(二)收購認購期權資產(二)。於二零二一年一月六日， 貴公司與賣方(信義光能的直接全資附屬公司)訂立太陽能電站(二)協議，據此， 貴公司已同意根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議的條款及條件以經調整認購價(二)（「代價」）購買而賣方已同意出售目標股份。

誠如董事會函件所披露，由於所有太陽能電站(一)協議及太陽能電站(二)協議均由 貴公司及信義光能的附屬公司訂立，而太陽能電站(一)協議已於過去12個月期間完成，因此，根據上市規則第14.22條及第14A.81條，太陽能電站(一)交易及行使認購期權(二)下擬進行的交易應合併計算，以釐定上市規則的影響。由於行使認購期權(二)的最高

獨立財務顧問函件

適用百分比率(定義見上市規則)為(i)就上市規則而言,倘與行使認購期權(一)合併計算,則多於5%但少於25%;及(ii)倘獨立計算,則多於5%但少於25%,建議目標收購事項構成 貴公司的須予披露交易,並須遵守上市規則第14章項下的通知及刊發規定。

由於(i)截至最後實際可行日期控股股東及彼等各自的聯繫人於 貴公司已發行股本中擁有70.7%權益;(ii)截至最後實際可行日期控股股東及彼等各自的聯繫人(包括信義玻璃但不包括信義光能)亦於信義光能已發行股本中擁有48.8%權益;及(iii)賣方為信義光能的直接全資附屬公司,故賣方為 貴公司的關連人士。因此,建議目標收購亦構成 貴公司的關連交易,並須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告及由獨立股東批准的規定。

貴公司將召開及舉行股東特別大會,以考慮及酌情批准(其中包括)建議目標收購事項。

控股股東已表示彼等將於股東特別大會上放棄投票。除上文所披露者外,據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信,概無其他股東或其任何聯繫人於建議目標收購事項中擁有重大權益,因此,概無其他股東須就將於股東特別大會上提呈的相關決議案放棄投票。

獨立董事委員會

由全體獨立非執行董事(即梁廷育先生、葉國謙議員(大紫荊勳章、金紫荊星章、太平紳士)及呂芳女士)組成的獨立董事委員會已告成立,以就建議目標收購事項向獨立股東提供意見。吾等已獲委任為獨立財務顧問,以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供獨立意見。

於最後實際可行日期,中國通海企業融資有限公司與 貴公司、賣方或目標成員公司(二)或彼等各自的任何最終實益擁有人概無任何可合理被視為與吾等的獨立性有關的關係或於當中擁有任何權益。吾等已就根據太陽能發電場協議及太陽能電站(一)協議訂立太陽能電站(一)協議及行使認購期權(一)以收購認購期權資產(一)擔任 貴公司的獨立財務顧問,詳情載於 貴公司日期為二零二零年四月二十三日的通函。除上述委任外,吾等於通函日期前過去兩年並無就 貴公司的任何交易擔任獨立財務顧問。除就委任吾等擔任獨立財務顧問而已付或應付予吾等的一般專業費外,概無任何安排致使吾等可向上述公司收取任何費用或利益。因此,吾等符合資格就建議目標收購事項提供獨立意見。

吾等意見的基準

於達致吾等意見及建議時，吾等依賴(其中包括)(i)通函所載或提述的資料及事實；(ii) 貴公司提供的資料；(iii) 貴集團董事及管理層(「**管理層**」)發表的意見及聲明；及(iv) 吾等對相關公開資料的審閱。

吾等已假設吾等獲提供的一切資料、向吾等所表達或通函所載或提述的聲明及意見，於通函日期在各方面均屬真實、準確及完整，並可加以依賴。吾等亦已假設通函所載的一切陳述及所作出或提述的聲明於作出時直至最後實際可行日期均屬真實，且董事及管理層的信念、意見及意向的所有該等陳述及通函所載或提述的該等陳述乃經審慎適當查詢後合理作出。吾等並無理由懷疑董事及管理層向吾等提供的資料及陳述的真實性、準確性及完整性。吾等亦已向董事尋求並獲確認，通函所提供及提述的資料並無隱瞞或遺漏任何重大事實，且董事及管理層向吾等提供的資料或提述於作出時在各方面均為真實、準確及完整及並無誤導成份，且直至股東特別大會日期仍然如此。

吾等認為，吾等已審閱目前可供查閱的充足資料，以達致知情意見，並為吾等依賴通函所載資料的準確性提供合理依據，從而為吾等的推薦意見提供合理基礎。然而，吾等並無對董事及管理層所提供的資料、所作出的陳述或所表達的意見進行任何獨立核實，亦無對 貴集團或目標成員公司(二)的業務、事務、營運、財務狀況、財務預測或未來前景進行任何形式的深入調查。

已考慮的主要因素及理由

於達致吾等的推薦建議時，吾等已考慮以下主要因素及理由：

1. 貴集團的背景資料

貴公司自二零一九年五月二十八日起於聯交所主板上市。誠如董事會函件所述，按由 貴集團擁有及管理的大型地面集中式太陽能發電場項目的核准容量計算， 貴集團為中國領先非國有太陽能發電場擁有人及經營者。 貴集團乃源自及分拆自信義光能，擁有並經營最初由信義光能所開發及建設的大型地面集中式太陽能發電場項目。 貴公司及其附屬公司為信義光能的間接非全資附屬公司。

1.1 貴集團的業務

貴集團主要於中國從事太陽能發電場經營活動。業務模式為收購、擁有及管理太陽能發電場項目組合，並向國家電網的地方附屬公司(即國家電網公司及中國南方電網)出售電力，以產生穩定的收益及現金流入，並將用於股息分派。

1.2 現有太陽能發電場項目

於上市時，貴集團擁有及經營九個大型地面集中式太陽能發電場項目(「首批組合」)的總核准容量為954兆瓦。於二零一九年六月三日，貴公司完成向信義光能收購由信義光能多間全資附屬公司擁有的六個大型地面集中式太陽能發電場項目(「二零一九年組合」)，核准容量為540兆瓦。於二零二零年九月三十日，貴公司完成向信義光能收購由信義光能多間全資附屬公司擁有的認購期權資產(一)，核准容量為230兆瓦。貴公司亦於二零二零年四月及二零二零年十二月完成收購無為日昊光伏電站項目及安陸京順光伏電站項目，核准容量分別為20兆瓦及90兆瓦(「二零二零年組合」)，令貴集團持有的太陽能發電場項目的核准容量合共達1,834兆瓦。目前，太陽能發電場項目位於安徽省、廣東省、湖北省、河南省、福建省及天津市。下表載列貴集團目前擁有及營運的太陽能發電場項目詳情。

太陽能發電場項目名稱	於中國的地點	核准容量 (兆瓦)
首批組合		
金寨光伏電站	安徽省	150
三山光伏電站	安徽省	100
南平光伏電站	福建省	30
利辛光伏電站	安徽省	140
無為一期光伏電站	安徽省	100
紅安光伏電站	湖北省	100
繁昌光伏電站	安徽省	60
壽縣一期光伏電站	安徽省	100
濱海光伏電站	天津市	174
小計		954

獨立財務顧問函件

太陽能發電場項目名稱	於中國的地點	核准容量 (兆瓦)
二零一九年組合		
淮南一期光伏電站	安徽省	20
孝昌一期光伏電站	湖北省	130
孝昌二期光伏電站	湖北省	30
遂平光伏電站	河南省	110
壽縣二期光伏電站	安徽省	200
無為二期光伏電站	安徽省	50
小計		540
認購期權資產(一)		
湛江一期光伏電站	廣東省	30
湛江二期光伏電站	廣東省	70
無為三期光伏電站	安徽省	30
老河口一期光伏電站	湖北省	100
小計		230
二零二零年組合		
無為日昊光伏電站	安徽省	20
安陸京順光伏電站	湖北省	90
小計		110
總計		1,834

1.3 高派息政策

誠如信義能源招股章程及截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度報告(「二零一九年年度報告」)所披露，其主要業務目標為向股東提供穩定的股息分派，且太陽能發電場項目組合的規模及核准容量可持續長期增長。貴公司已採納高派息政策，而出售電力所產生的大部分現金流入將用於股息分派。誠如貴公司截至二零二零年六月三十日止六個月的中期報告(「二零二零年中期報告」)所披露，董事會擬維持股息政策及遵守其於上市時的承諾，分派截至二零二零年十二月三十一日止年度的100%可供分派收入。截至二零二零年六月三十日止六個月的股息約405.1百萬港元(相當於六個月期間可供分派收入的100%)已於二零二零年九月分派及派付予股東。

獨立財務顧問函件

1.4 貴集團財務資料

下表載列 貴集團截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年十二月三十一日止年度(摘錄自二零一九年年度報告)及截至二零一九年六月三十日止六個月及截至二零二零年六月三十日止六個月(摘錄自二零二零年中期報告)的若干財務資料。

	截至十二月三十一日止		截至六月三十日止	
	年度		六個月	
	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	(經審核)	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
電力銷售	457,068	621,449	244,247	334,919
電價調整	743,488	966,730	391,340	514,120
太陽能發電場經營及管理服務	—	4,907	813	4,109
收益	1,200,556	1,593,086	636,400	853,148
貴公司權益持有人應佔年內／				
期內溢利	740,813	890,986	356,113	437,580
股息	315,949	911,585	337,624	405,149
	於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	(經審核)	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
總資產	8,656,386	14,966,420	15,814,711	14,836,177
總負債	2,274,676	4,772,681	5,582,743	5,012,764
資產淨值	6,381,710	10,193,739	10,231,968	9,823,413

(a) 財務表現

截至二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度

貴集團截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度的經審核收益分別約為1,200.6百萬港元及1,593.1百萬港元，增幅約為32.7%。截至二零一九年十二月三十一日止年度，大型地面集中式太陽能發電場項目的銷售電力單位增加乃主要由於完成收購二零一九年組合(佔收益的24.7%)。

獨立財務顧問函件

截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，貴公司權益持有人應佔溢利分別約為740.8百萬港元及891.0百萬港元，增幅約為20.3%。儘管截至二零一九年十二月三十一日止年度出現上述增加，純利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的61.7%輕微減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的55.9%，主要由於經營首批組合及二零一九年組合下若干太陽能發電場項目的成員公司開始支付所得稅開支所致。

根據於二零一九年一月二十一日已發行5,422,560股股份計算，截至二零一八年十二月三十一日止財政年度的末期股息為每股58.27港元，股息總額約為315.9百萬港元，並已於二零一九年一月分派。董事會就截至二零一九年十二月三十一日止財政年度派付末期股息每股0.085港元，乃根據於二零二零年一月三十一日已發行6,752,478,471股股份計算，股息總額約為574.0百萬港元。

截至二零一九年六月三十日及二零二零年六月三十日止六個月

貴集團截至二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月的未經審核收益分別約為636.4百萬港元及853.1百萬港元，增幅約為34.1%。截至二零二零年六月三十日止六個月，大型地面集中式太陽能發電場項目的銷售電力單位增加乃主要由於二零一九年組合的全效績效及貢獻（佔截至二零二零年六月三十日止六個月的收益及營運效率的34.1%）。

截至二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，貴公司權益持有人應佔溢利分別約為356.1百萬港元及437.6百萬港元，增幅約為22.9%。儘管截至二零二零年六月三十日止六個月出現上述增加，純利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的56.0%輕微減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的51.3%，主要由於(i)維修及維護開支；及(ii)太陽能發電場項目折舊費用增加所致。

根據於二零一九年六月三十日已發行6,752,478,471股股份計算，截至二零一九年六月三十日止六個月的建議中期股息為每股0.05港元，股息總額約為337.6百萬港元，並已於二零一九年九月分派。董事會建議就截至二零二零年六月三十日止六個月派付建議中期股息每股0.06港元，乃根據於二零二零年六月三十日已發行6,752,478,471股股份計算，股息總額約為405.1百萬港元，已於二零二零年九月分派。

(b) 財務狀況

於二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日

於二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，貴集團的總資產分別約為8,656.4百萬港元及14,966.4百萬港元。貴集團的總資產主要包括物業、廠房及設備、貿易及其他應收款項以及預付款項以及現金及現金等價物，分別佔貴集團於二零一八年十二月三十一日的總資產約70.1%、21.3%及4.9%。於二零一九年十二月三十一日，貴集團的總資產主要包括物業、廠房及設備、貿易及其他應收款項及預付款項以及現金及現金等價物，分別佔貴集團總資產約63.4%、20.4%及10.9%。

於二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，貴集團的總負債分別約為2,274.7百萬港元及4,772.7百萬港元。於二零一八年十二月三十一日，貴集團的總負債主要包括長期銀行借款、短期銀行借款及長期租賃負債，分別約佔45.5%、28.7%及12.5%。於二零一九年十二月三十一日，貴集團的總負債主要包括應付直接控股公司款項、長期銀行借款及短期銀行借款，分別約佔36.0%、25.7%及15.2%。

貴集團於二零一九年十二月三十一日的資產淨值較二零一八年十二月三十一日增加，乃主要由於現金及現金等價物、物業、廠房及設備以及貿易及其他應收款項及預付款項增加所致。

於二零一九年六月三十日及二零二零年六月三十日

於二零一九年六月三十日及二零二零年六月三十日，貴集團的總資產分別約為15,814.7百萬港元及14,836.2百萬港元。貴集團的總資產主要包括物業、廠房及設備、貿易及其他應收款項以及預付款項以及現金及現金等價物，分別佔貴集團於二零一九年六月三十日的總資產約62.4%、20.4%及12.1%。於二零二零年六月三十日，貴集團的總資產主要包括物業、廠房及設備、貿易及其他應收款項及預付款項以及現金及現金等價物，分別佔貴集團總資產約62.1%、23.6%及9.1%。

於二零一九年六月三十日及二零二零年六月三十日，貴集團的總負債分別約為5,582.7百萬港元及5,012.8百萬港元。於二零一九年六月三十日，貴集團的總負債主要包括應付直接控股公司款項、長期銀行借款及短期銀行借款，分別約佔29.7%、29.0%及18.9%。於二零二零年六月三十日，貴集團的總負債主要包括應付直接控股公司款項、長期銀行借款及短期銀行借款，分別約佔35.4%、22.5%及19.6%。

於二零二零年六月三十日的資產淨值減少，乃主要由於(i)物業、廠房及設備；(ii)銀行借款；及(iii)現金及現金等價物以及物業減少所致，部分被(i)貿易及其他應收款項及預付款項以及(ii)應付直接控股公司款項增加抵銷。

2. 目標成員公司(二)的背景資料

2.1 目標成員公司(二)

目標公司(二甲)及目標公司(二乙)各自為投資控股公司，於完成收購認購期權資產(二甲)(「完成(二甲)」)及完成收購認購期權資產(二乙)(「完成(二乙)」)，統稱「完成」後，將分別成為認購期權資產(二甲)及認購期權資產(二乙)的最終擁有人。

於完成後，目標公司(二甲)及目標公司(二乙)將成為 貴公司的直接全資附屬公司。由於 貴公司為信義光能的非全資附屬公司，目標公司(二甲)、目標附屬公司(二甲)、目標中國附屬公司(二甲)、目標公司(二乙)、目標附屬公司(二乙)及目標中國附屬公司(二乙)各自將於完成後繼續為信義光能的間接非全資附屬公司。

所有目標附屬公司(二甲)及所有目標中國附屬公司(二甲)均為投資控股公司。彼等的主要資產為重組完成後的認購期權資產(二甲)。在目標附屬公司(二甲)中，(i)東朗直接擁有淮南信義，而淮南信義則擁有及經營淮南光伏電站(第2期)；(ii)盛力直接擁有淮北信義，而淮北信義則擁有及經營淮北光伏電站。在目標中國附屬公司(二甲)中，棗強新能源(該公司將於重組完成後成為淮北信義的全資附屬公司)將直接擁有及經營河北棗強光伏電站。

目標附屬公司(二乙)及所有目標中國附屬公司(二乙)均為投資控股公司。彼等的主要資產為重組完成後的認購期權資產(二乙)。信節新能源(為目標附屬公司(二乙)的直接全資附屬公司)(i)直接擁有青陽新能源，而青陽新能源則直接擁有及經營青陽光伏電站；(ii)直接擁有鶴山新能源，而鶴山新能源則直接擁有及經營江門光伏電站(第1及2期)；及(iii)重組完成後，將直接全資擁有襄陽信義，而襄陽信義則直接擁有及經營老河口光伏電站(第2期)。

2.2 認購期權資產(二)

認購期權資產(二甲)包括太陽能發電場項目，即淮南光伏電站(第2期)、淮北光伏電站及河北棗強光伏電站，而認購期權資產(二乙)則包括太陽能發電場項目，即老河口光伏電站(第2期)、青陽光伏電站及江門光伏電站(第1及2期)，所有項目均由信義光能集團根據國家配額制度開發或建造。於認購期權(二)獲行使後，鑒於重組已完成，貴公司將透過轉讓目標成員公司(二)全部已發行股本收購認購期權資產(二)。認購期權資產(二)的詳情載列以下：

認購期權資產(二)	於中國的 地點	核准容量 (兆瓦)	核准上網 電價費率 (人民幣)	股權
認購期權資產(二甲)				
— 淮南光伏電站(第2期)	安徽省	50	0.780	由東朗間接擁有100%
— 淮北光伏電站	安徽省	100	0.780	由盛力間接擁有100%
— 河北棗強光伏電站	河北省	100	0.378	由盛力間接擁有100%
認購期權資產(二乙)				
— 老河口光伏電站(第2期)	湖北省	100	0.4161	由毅寶間接擁有100%
— 青陽光伏電站	安徽省	70	0.3844	由毅寶間接擁有100%
— 江門光伏電站(第1及2期)	廣東省	100	0.453	由毅寶間接擁有100%
總計		520		

根據與管理層的討論，認購期權資產(二)的建設預期將於完成日期前完成或大致完成。

2.3 目標成員公司的財務資料

(a) 目標成員公司(二甲)的財務資料

下表載列根據香港公認會計原則編製的目標成員公司(二甲)截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零二零年十一月三十日止十一個月的若干未經審核合併財務資料：

	截至十二月三十一日止年度		截至 十一月三十日止 十一個月
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	(未經審核) (千港元)	(未經審核) (千港元)	(未經審核) (千港元)
除稅前溢利淨額	14,084	77,137	94,016
除稅後溢利淨額	14,084	77,248	94,184
權益擁有人應佔除稅後溢利淨額	14,084	77,248	94,184
			於二零二零年 十一月三十日 (未經審核) (千港元)
總資產			1,413,200
總負債			1,214,000
資產淨值			199,200

於完成(二甲)後，貴公司將透過收購目標股份(二甲)成為目標成員公司(二甲)的控股公司，而目標成員公司(二甲)的財務業績將綜合計入貴集團的財務報表。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，目標成員公司(二甲)權益持有人應佔合併溢利為約77.2百萬港元，由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約14.1百萬港元增加約448.0%，該增加主要由於三個太陽能發電場項目中的兩個(即淮南光伏電站(第2期)及淮北光伏電站)於二零一九年開始銷售電力。

獨立財務顧問函件

截至二零二零年十一月三十日止十一個月，目標成員公司(二甲)權益持有人應佔合併溢利約94.2百萬港元，主要由於目標成員公司(二甲)擁有的全部三個太陽能發電場項目(包括河北棗強光伏電站)於二零二零年開始銷售電力後的銷售電力貢獻。

於二零二零年十一月三十日，目標成員公司(二甲)的總資產約為1,413.2百萬港元。總資產主要包括物業、廠房及設備、應收款項及應收稅項。

目標成員公司(二甲)於二零二零年十一月三十日的總負債約為1,214.0百萬港元，主要包括應付信義光能的若干附屬公司及第三方供應商的款項，以為太陽能發電場的建設成本提供資金。

(b) 目標成員公司(二乙)的財務資料

下表載列根據香港公認會計原則編製的目標成員公司(二乙)截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零二零年十一月三十日止十一個月的若干未經審核合併財務資料：

	截至十二月三十一日止年度		截至十一月三十日止十一月
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
除稅前虧損淨額	—	(4)	(122)
除稅後虧損淨額	—	(4)	(68)
權益擁有人應佔除稅後虧損淨額	—	(4)	(68)
			於二零二零年十一月三十日
			(未經審核)
			(千港元)
總資產			264,147
總負債			264,325
負債淨值			178

於完成(二乙)後，貴公司將透過收購目標股份(二乙)成為目標成員公司(二乙)的控股公司，而目標成員公司(二乙)的財務業績將綜合計入貴集團的財務報表。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，目標成員公司(二乙)權益持有人應佔合併虧損約4,000港元。各目標成員公司(二乙)擁有的三個太陽能發電場項目(即老河口光伏電站(第2期)、青陽光伏電站及江門光伏電站(第1及2期))於年內尚未開始銷售電力。

截至二零二零年十一月三十日止十一個月，目標成員公司(二乙)權益持有人應佔合併虧損約68,000港元。此主要由於購股期權資產(二乙)於期內仍處於建設階段，從經營中產生的收益極少。

於二零二零年十一月三十日，目標成員公司(二乙)的總資產約為264.1百萬港元，主要包括物業、廠房及設備。

目標成員公司(二乙)於二零二零年十一月三十日的總負債約為264.3百萬港元，主要包括應付信義光能的若干附屬公司及第三方供應商的款項，以為太陽能發電場的建設成本提供資金。

3. 進行建議目標收購事項的理由及裨益

根據太陽能發電場協議，貴公司獲授認購期權及太陽能發電場優先購買權，可按優先基準收購認購期權資產，即信義光能建造或開發的太陽能發電場項目，該等項目已大致竣工及併網以實現貴集團與信義光能集團之間的進一步業務劃分。

太陽能電站(二)協議乃為貴公司根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議收購認購期權資產(二)而訂立。有關認購期權資產(二)的詳情載於上文「2. 目標成員公司(二)的背景資料」一節。

吾等注意到，於信義能源招股章程中，貴集團其中一項增長策略為向信義光能及獨立第三方收購已竣工及併網太陽能發電場資產，惟須遵守太陽能發電場優先購買權及為增加其分派而訂立的長期購電合約。尤其是，專注於收購技術成熟、營運風險低、現金流穩定且位於電力需求不斷增長的不同地區的長期已訂約太陽能發電場項目。

誠如二零二零年中期報告所披露，貴集團所有太陽能發電場項目均位於中國電力需求高的省份或直轄市，並無遇到其唯一客戶國家電網公司的任何限電問題。收購認購期權資產(二)將有助進一步增加安徽省、河北省及湖北省的分佈。

根據二零二零年中期報告，由於封城措施導致中國全面封城期間的電力需求減少，可再生能源的供電份額上升，此乃由於其發電量大致上不受需求所影響，根據國家統計局公佈的數據及統計數字，於二零二零年首季度，全國所有能源的總發電量較二零一九年同期下降6.8%，而光伏發電量則上升19.9%。此外，根據國際能源署的統計數據顯示，於二零二零年首季度，全球各界的可再生能源使用量及可再生能源發電量較二零一九年同期分別上升約1.5%及3.0%。因此，在COVID-19爆發期間，貴集團的光伏發電業務表現良好，平均利用率提高（發電量增加），符合中國及全球數據，二零二零年上半年的表現再次印證太陽能發電業務的穩定性。因此，貴公司相信可以抓緊眼前商機，進一步加強貴集團擁有及管理的太陽能發電場項目。

鑒於貴公司與信義光能的穩固關係、其經驗、市場地位及信義光能為貴公司的控股公司，繼續向信義光能集團採購已竣工及併網大型地面集中式太陽能發電場項目將符合貴公司利益。建議目標收購事項為貴公司提供機會擴大其太陽能發電場項目組合，從而擴大其收益基礎，符合貴公司的增長策略。因此，吾等認為建議目標收購符合貴公司及股東的整體利益。

4. 太陽能發電場協議

於二零一八年十二月五日，貴公司與信義光能訂立太陽能發電場協議。根據太陽能發電場協議，貴公司獲授認購期權及太陽能發電場優先購買權，可收購由信義光能集團開發或建造的大型地面集中式太陽能發電場項目（已大致竣工及併網），詳情載於信義光能太陽能电站通函。下文載列太陽能發電場協議項下認購期權的主要條款。

(a) 認購價

認購價應根據以下公式釐定：

認購價 = (a) 與 (b) 較高者，

- (a) 等於（指定12個月營運的經調整EBITDA+銷售收益增值稅）× 隱含倍數（「第一部分」）；
- (b) 等於該認購期權資產實際合理及記錄在案的建設成本的百分之一百一十（110%）（「第二部分」）。

獨立財務顧問函件

認購價將扣除截至交易完成日期的負債淨額。倘認購期權資產的建議收購透過收購認購期權資產的控股公司股權進行，認購價將相應扣除相當於認購期權資產的控股公司於完成日期的淨負債金額(即債務金額加上應付供應商及其他應付款項的估計金額，再加上現金及應收款項的餘額)。

倘認購期權資產的建議收購透過收購有關認購期權資產的控股公司股份進行，認購價應相應扣除相當於認購期權資產的控股公司於完成收購相關認購期權資產日期的淨負債金額。

「經調整 EBITDA」即相關年度消除調整(如適用)影響後的綜合 EBITDA。

「調整」指對相關年度在綜合收益表扣除或入賬的若干項目的調整，即其他收益／(虧損)淨額、其他收入、未變現重估收益(包括減值撥備或撥回減值撥備)、商譽減值／確認負商譽及重大非現金收益／虧損。

「指定十二個月營運」由緊接完成收購認購期權資產的目標日期後曆月的第一曆日起開始。倘目標完成日期有任何逾一個月的意料之外的延誤，太陽能發電場協議訂約方將商討延遲指定十二個月營運的開始日期。

「隱含倍數」= 7.2

(b) 支付認購價

在訂約方相互協定的規限下，認購價可參考就將予收購的太陽能發電場項目根據上網電價政策(如適用)支付的電價調整分期支付。用於釐定港元代價的匯率應為緊接協定購買價結算日期前十日期間人民幣與港元之間的平均匯率。

(c) 完成

完成須於相關認購權通知日期起計 12 個月內落實，惟倘 貴公司並無違反最終協議及繼續盡最大努力完成交易，則 貴公司可將完成期間延長最多六十日。

5. 太陽能電站(二)協議

5.1 太陽能電站(二)協議的主要條款

在行使認購期權(二)後，訂立太陽能電站(二)協議的主要目的為載列 貴公司將於二零二一年收購的太陽能電站項目的詳情及其條件。太陽能電站(二)協議乃根據太陽能發電場協議訂立，且其主要條款與太陽能發電場協議(已於二零一八年十一月二十一日舉行的信義光能股東特別大會上獲批准)一致。以下分別載列太陽能電站(二甲)協議及太陽能電站(二乙)協議的主要條款。太陽能電站(二甲)協議及太陽能電站(二乙)協議並非互為條件。

5.2 太陽能電站(二甲)協議

於二零二一年一月六日， 貴公司向信義光能交付認購權通知(二甲)。於二零二一年一月六日，已就以認購價(二甲)收購目標股份(二甲)訂立太陽能電站(二甲)協議。

(a) 訂約方

貴公司(作為買方)；及

賣方(作為賣方)。

(b) 收購事項的標的事項

貴公司已有條件地同意購買而賣方已同意出售相當於目標公司(二甲)全部已發行股本的目標股份(二甲)。

目標公司(二甲)為投資控股公司，於完成(二甲)後將成為認購期權資產(二甲)的最終擁有人。

目標附屬公司(二甲)為東朗及盛力，於重組完成後，各自為上文「2.2 認購期權資產(二)」分節一覽表所載認購期權資產(二甲)各自權益的實益擁有人。

(c) 認購價(二甲)

認購價(二甲)嚴格遵守太陽能發電場協議及太陽能電站(二甲)協議的條款釐定。

經與管理層討論後，董事及信義光能董事已審閱釐定認購價的公式，並確認淮南光伏電站(第2期)及淮北光伏電站的認購價將按第一部分釐定，而河北棗強光伏電站的認購價將按第二部分釐定。

(d) 支付條款

貴公司將(i)於完成日期(二甲)支付認購價(二甲)的90%；(ii)於完成日期(二甲)後十五(15)個營業日內支付調整款項(如有)；及(iii)於完成日期(二甲)第一週年或之前支付認購價(二甲)的餘下10%。

(e) 先決條件

太陽能電站(二甲)協議的完成須待以下各條件獲達成方可作實：

- (i) 賣方為無附帶任何留置權的目標股份(二甲)的唯一法定實益擁有人，並有能力及權力出售無附帶任何留置權的目標股份(二甲)；
- (ii) 重組已完成；
- (iii) 貴公司已獲得由合資格於中國執業的法律事務所於完成日期(二甲)就各目標中國附屬公司(二甲)出具的法律意見，確認(其中包括)其公司存續、股權架構及其於認購期權資產(二甲)的權益的有效性以及就認購期權資產(二甲)的若干營運範疇以及牌照事項，而此法律意見的形式及內容均為 貴公司所滿意；及
- (iv) 根據上市規則條文，獨立股東於股東特別大會上通過批准太陽能電站(二甲)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二甲)協議行使認購期權(二甲)的決議案。

倘任何上述條件並未根據太陽能電站(二甲)協議於完成日期(二甲)下午一時正或之前達成，除非賣方及 貴公司另有書面協定，否則完成日期(二甲)將延後至截止日期(二甲)。

倘未能於截止日期(二甲)下午一時正或之前根據太陽能電站(二甲)協議達成任何上述條件，則除非賣方及 貴公司以書面形式另有協定，太陽能電站(二甲)協議須予以終止，而太陽能電站(二甲)協議各訂約方均不得對其他訂約方作出任何申索或採取任何行動，惟任何先前的違反及賣方於終止太陽能電站(二甲)協議五(5)個營業日內向 貴公司退回不含利息的認購價(二甲)(貴公司支付的部分)除外。

(f) 完成的籌備工作

為計算認購價(二甲)，信義光能須向 貴公司提供：(i) 目標成員公司(二甲)於完成日期(二甲)前一個月的最後一日營業時間結束時的未經審核合併賬目(「臨時結算賬目」)，於完成日期(二甲)或之前提供；及(ii) 目標成員公司(二甲)於完成日期(二甲)營業時間結束時的未經審核合併賬目(「結算賬目(二甲)」)，於完成日期(二甲)後十(10)個營業日內提供。

於最後實際可行日期，上述條件均未獲達成。

(g) 完成日期(二甲)

完成日期(二甲)預期為(i) 二零二一年六月三十日或之前的營業日或(ii) 太陽能電站(二甲)協議中的各方可能以書面協定及完成進行的其他日期，惟在任何情況下不遲於認購權通知(二甲)日期的一週年。

5.3 太陽能電站(二乙)協議

於二零二一年一月六日， 貴公司向信義光能交付認購權通知(二乙)。於二零二一年一月六日，已就按認購價(二乙)收購目標股份(二乙)訂立太陽能電站(二乙)協議。

(a) 訂約方

貴公司(作為買方)；及

賣方(作為賣方)。

(b) 收購事項的標的事項

貴公司已有條件地同意購買而賣方已同意出售相當於目標公司(二乙)全部已發行股本的目標股份(二乙)。

目標公司(二乙)為投資控股公司，於完成(二乙)後將成為認購期權資產(二乙)的最終擁有人。

目標附屬公司(二乙)為毅寶投資有限公司，於重組完成後，各自為上文「2.2 認購期權資產(二)」分節一覽表所載認購期權資產(二乙)各自權益的實益擁有人。

(c) 認購價(二乙)

認購價(二乙)嚴格遵守太陽能發電場協議及太陽能電站(二乙)協議的條款釐定。

經與管理層討論後，董事及信義光能董事已審閱釐定認購價的公式，並確認老河口光伏電站(第2期)、青陽光伏電站及江門光伏電站(第1及2期)的認購價將按第二部分釐定。

(d) 支付條款

貴公司將(i)於完成日期(二乙)支付認購價(二乙)的90%；(ii)於完成日期(二乙)後十五(15)個營業日內支付調整款項(如有)；及(iii)於完成日期(二乙)第一週年或之前支付認購價(二乙)的餘下10%。

(e) 先決條件

太陽能電站(二乙)協議的完成須待以下各條件獲達成方可作實：

(i) 賣方為無附帶任何留置權的目標股份(二乙)的唯一法定實益擁有人，並有能力及權力出售無附帶任何留置權的目標股份(二乙)；

(ii) 重組已完成；

(iii) 貴公司已獲得由合資格於中國執業的法律事務所於完成日期(二乙)就以下公司出具的法律意見：(i)信節新能源，確認(其中包括)其公司存續及股權架構；及(ii)各目標中國附屬公司(二乙)(不包括信節新能源)，確認(其中包括)其公司存續、股權架構及其於認購期權資產(二乙)的權益的有效性以及就認購期權資產(二乙)的若干營運範疇以及牌照事項，而此法律意見的形式及內容均為 貴公司所滿意；及

(iv) 根據上市規則條文，獨立股東於股東特別大會上通過批准太陽能電站(二乙)協議及根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二乙)協議行使認購期權(二乙)的決議案。

倘任何上述條件並未根據太陽能電站(二乙)協議於完成日期(二乙)下午一時正或之前達成，除非賣方及 貴公司另有書面協定，否則完成日期(二乙)將延後至截止日期(二乙)。

倘未能於截止日期(二乙)下午一時正或之前根據太陽能電站(二乙)協議達成任何上述條件，則除非賣方及 貴公司以書面形式另有協定，太陽能電站(二乙)協議須予以終止，而太陽能電站(二乙)協議各訂約方均不得對其他訂約方作出任何申索或採取任何行動，惟任何先前的違反及賣方於釐定太陽能電站(二乙)協議五(5)個營業日內向 貴公司退回不含利息的認購價(二乙)(貴公司支付的部分)除外。

(f) 完成的籌備工作

為計算認購價(二乙)，信義光能須向 貴公司提供：(i)目標成員公司(二乙)於完成日期(二乙)前一個月的最後一日營業時間結束時的未經審核合併賬目(「臨時結算賬目」)，於完成日期(二乙)或之前提供；及(ii)目標成員公司(二乙)於完成日期(二乙)營業時間結束時的未經審核合併賬目(「結算賬目(二乙)」)，於完成日期(二乙)後十(10)個營業日內提供。

於最後實際可行日期，上述條件均未獲達成。

(g) 完成日期(二乙)

完成日期(二乙)預期為(i)二零二一年十二月三十一日或之前的營業日或(ii)太陽能電站(二乙)協議中的各方可能以書面協定及完成進行的其他日期，惟在任何情況下不遲於認購權通知(二乙)日期的一週年。

6. 代價評估

6.1 釐定代價

代價將根據以下公式釐定：

$$\text{代價} = \text{認購價(二)} - \text{債務} - \text{估計應付供應商款項及其他應付款項} + \text{現金及應收款項結餘}$$

有關進一步詳情，請參閱「5. 太陽能電站(二)協議」一節。

誠如「董事會函件」所披露，認購價將嚴格遵守太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議的條款釐定。

於最後實際可行日期，信義光能及 貴公司估計，認購價(二甲)約為人民幣1,265.8百萬元(相當於約1,502.8百萬港元)。淮南光伏電站(第2期)及淮北光伏電站的認購價將根據第一部分釐定，而河北棗強光伏電站的認購價將根據第二部分釐定，此乃根據「4. 太陽能發電場協議」一節所載預定公式釐定的較高金額而定。

於最後實際可行日期，信義光能及 貴公司估計，認購價(二乙)約為人民幣1,003.6百萬元(相當於約1,191.5百萬港元)。老河口光伏電站(第2期)、青陽光伏電站及江門光伏電站(第1及2期)的認購價將根據第二部分釐定，此乃根據「4. 太陽能發電場協議」一節所載預定公式釐定的較高金額而定。

吾等已取得及審閱認購價(二)估計的詳細計算。吾等已與管理層就計算基準進行討論。吾等亦已審閱目標公司(二甲)及目標公司(二乙)於二零二零年十一月三十日的最新管理賬目及其他資料，例如物價局批准或 貴公司向物價局提交的費率及已公佈增值稅稅率。根據吾等的審閱，吾等認為估計認購價(二甲)約人民幣1,265.8百萬元(相當於約1,502.8百萬港元)及估計認購價(二乙)約人民幣1,003.6百萬元(相當於約1,191.5百萬港元)乃根據太陽能電站(二)協議所載公式釐定。

6.2 代價評估

吾等已進行獨立研究，以評估目標公司(二甲)及目標公司(二乙)的認購價(二)的公平性及合理性。尤其是，吾等已考慮買賣太陽能發電場的可資比較交易的電力價格。

於評估認購價(二)的公平性及合理性時，吾等已參考有關買賣太陽能發電場的近期可資比較交易，該等太陽能發電場(i)位於中國；(ii)核准容量合共最多1,000兆瓦；(iii)由香港上市公司收購或出售；(iv)與按固定代價收購或出售太陽能發電場或擁有太陽能發電場的實體的大部分股權有關；及(v)於二零一九年一月一日至最後實際可行日期期間(吾等認為此乃反映訂立該等交易的近期市況的合理期間)獲公開宣佈。

獨立財務顧問函件

據吾等所深知及按盡力基準，吾等已識別符合上述標準的20項可資比較交易（「可資比較交易」）的清單。經計及(i)相關太陽能發電場項目的相關代價乃參考(其中包括)其核准容量(為銷售該等太陽能發電場電力所產生收益的主要組成部分)；及(ii)電力單價(按已竣工太陽能發電場項目各自的代價除以其核准容量計算)的比較，吾等認為，可資比較交易的電力單價與目標公司(二甲)及目標公司(二乙)的電力單價(按估計認購價(二甲)人民幣1,265.8百萬元及估計認購價(二乙)人民幣1,003.6百萬元以及總核准容量分別250兆瓦及270兆瓦計算)的分析就比較而言屬合適。下表載列可資比較交易的概要。

公司名稱	股份代號	公告日期	太陽能 發電場 總容量 (兆瓦)	將於完成日期 前及當日 償付的部分 代價(附註3)	
				代價(附註1) (概約人民幣 百萬元)	單價(附註2) (概約人民幣 百萬元/兆瓦)
北京能源國際控股有限公司	686	二零二零年十二月三十一日	20	50.0	2.5 不適用(附註6)
協鑫新能源控股有限公司	451	二零二零年十二月十日	185	291.3	1.6 60.00(附註7)
北京能源國際控股有限公司	686	二零二零年十二月四日	300	1,177.8	3.9 不適用(附註6)
協鑫新能源控股有限公司	451	二零二零年十二月四日	50	211.1	4.2 100.0(附註7)
協鑫新能源控股有限公司	451	二零二零年十一月二十二日	217	312.7	1.4 98.5(附註7)
協鑫新能源控股有限公司	451	二零二零年十一月十六日	174	276.4	1.6 97.4(附註7)
江山控股有限公司	295	二零二零年十月二十二日	90	100.2	1.1 60.0(附註7)
協鑫新能源控股有限公司	451	二零二零年九月二十九日	403	576.0	1.4 0.0(附註8)
江山控股有限公司	295	二零二零年九月二十一日	50	82.0	1.6 83.7(附註7)
北京能源國際控股有限公司	686	二零二零年九月二十日	23.8	50.3	2.1 不適用(附註6)
協鑫新能源控股有限公司	451	二零二零年六月二十九日	100	136.6	1.4 91.2(附註7)
順風國際清潔能源有限公司	1165	二零二零年三月十八日	140	181.1	1.3 100.0(附註7)
信義光能	968	二零二零年三月十六日	230	959.7	4.2 100.0(附註7)
協鑫新能源控股有限公司	451	二零二零年一月二十一日	294	850.5	2.9 100.0(附註7)
江山控股有限公司	295	二零一九年十二月五日	100	446.4	4.5 91.0
順風國際清潔能源有限公司	1165	二零一九年十一月二十六日	540	641.4	1.2 97.7(附註7)
協鑫新能源控股有限公司	451	二零一九年五月二十二日	977	1,740.6	1.8 90.0(附註7)

獨立財務顧問函件

公司名稱	股份代號	公告日期	太陽能 發電場 總容量 (兆瓦)	代價 ^(附註1)	單價 ^(附註2)	將於完成日期 前及當日 償付的部分 代價 ^(附註3)
				(概約人民幣 百萬元)	(概約人民幣 百萬元/兆瓦)	(概約%)
江山控股有限公司	295	二零一九年三月二十八日	30	109.7	3.7	不適用 ^(附註6)
江山控股有限公司	295	二零一九年三月二十一日	30	148.6	5.0	91.2 ^(附註7)
協鑫新能源控 股有限公司	451	二零一九年二月一日	80	420.0	5.3	100.0 ^(附註7)
				最高	5.3	100.0
				最低	1.1	0.0
				平均	2.6	81.7
				中位數	1.9	91.2
認購價(二)						
目標公司(二甲)			250	1,265.8 ^(附註4)	5.1	90.0
目標公司(二乙)			270	1,003.6 ^(附註5)	3.7	90.0
說明性代價						
目標公司(二甲)			250	362.4 ^(附註9)	1.5	90.0
目標公司(二乙)			270	149.8 ^(附註10)	0.6	90.0

附註：

- 代價包括(i)擁有太陽能發電場項目的目標公司的銷售股份代價；(ii)向目標公司提供的任何股東貸款；及(iii)買方就該等交易所承擔目標公司應付的任何負債/目標公司的尚未支付資本出資(誠如可資比較交易的相關公告所披露)。
- 可資比較交易項下的電力隱含單價乃按總代價除以相關太陽能發電場的核准容量計算。
- 代價的付款安排包括結清銷售股份代價及股東貸款(如有)及結清所承擔的負債/未支付資本出資。
- 指估計認購價(二甲)。
- 指估計認購價(二乙)。
- 所承擔負債的結算時間並無於相關公告中明確披露。

獨立財務顧問函件

7. 付款安排於達成若干條件後分為若干階段，主要包括完成轉讓權益股份的登記手續及／或交付有關文件及完成批准，而非按實際時間基準(即完成日期後若干年度)，就吾等的分析而言，上述部分指完成日期後的視作百分比。
8. 代價的支付安排將於完成後進行釐定。
9. 指根據上述「6.1 釐定代價」分節所述的代價公式計算的說明性代價及目標公司(二甲)截至二零二零年十一月三十日止十一個月未經審核的管理賬目。
10. 指根據上述「6.1 釐定代價」分節所述的代價公式計算的說明性代價及目標公司(二乙)截至二零二零年十一月三十日止十一個月未經審核的管理賬目。

如上表所示，可資比較交易的電力單價介乎約每兆瓦人民幣1.1百萬元至約每兆瓦人民幣5.3百萬元，平均約每兆瓦人民幣2.6百萬元及中位數每兆瓦人民幣1.9百萬元。目標公司(二甲)及目標公司(二乙)的電力隱含單價分別約每兆瓦人民幣5.1百萬元及約每兆瓦人民幣3.7百萬元處於可資比較交易的範圍內。

認購價(二)得出的代價乃根據上文「6.1 釐定代價」分節所載的代價公式計算。吾等已審閱目標公司(二甲)於二零二零年十一月三十日的最新管理賬目，並注意到根據二零二零年十一月三十日的最新管理賬目計算的代價將向下調整。為作說明用途，目標公司(二甲)及目標公司(二乙)的代價乃根據其各自截至二零二零年十一月三十日止十一個月的管理賬目計算(「說明性代價」)，並載列於上表。如上表所示，目標公司(二甲)及目標公司(二乙)在說明性代價下的隱含電力單價分別約為每兆瓦人民幣1.5百萬元及每兆瓦人民幣0.6百萬元，低於可資比較交易的平均約每兆瓦人民幣2.6百萬元及中位數人民幣1.9百萬元。

目標公司(二甲)及目標公司(二乙)將各自作為整體被收購，因此上表所示的比較乃基於目標公司(二甲)及目標公司(二乙)作出，而非個別項目。

吾等亦已考慮市盈率及市賬率分析，以評估估計認購價(二)是否屬公平合理。根據吾等與管理層的討論及對截至二零二零年十一月三十日止十一個月的管理賬目的審閱，吾等注意到，大部分太陽能發電場於二零二零年十一月三十日方實現併網，且仍在進行建設。因此，該等太陽能發電場於併網前並無產生任何收益或利潤。鑒於目標公司(二甲)及目標公司(二乙)截至二零二零年十一月三十日止十一個月的盈利並不能反映所有認購期權資產(二)的盈利潛力，目標公司(二)的盈利並非真正反映目標公司(二)價值的適當衡量標準，因此，市盈率分析被視為不適當。

根據目標公司(二甲)及目標公司(二乙)的歷史財務資料，吾等注意到，認購期權資產(二)下太陽能發電場的建設成本主要由應付信義光能的若干附屬公司及第三方供應商款項撥付。若干太陽能發電場項目(即認購期權資產(二甲)下的淮南光伏電站(第2期)及淮北光伏電站，已於二零一九年大致完成建設)的認購價(二)乃根據指定12個月營運的經調整EBITDA估計，而餘下的太陽能發電場(即認購期權資產(二甲)下的河北棗強光伏電站)及所有認購期權資產(二乙)乃根據認購期權資產(二)的最新預算成本估計。吾等已審閱釐定認購價的公式，並確認淮南光伏電站(第2期)及淮北光伏電站的認購價乃根據第一部分釐定，而河北棗強光伏電站的認購價乃根據第二部分釐定。最終認購價(二甲)及認購價(二乙)將按(其中包括)應付供應商款項及其他應付款項作出調整，以分別於完成日期(二甲)及完成日期(二乙)得出代價。鑒於(i)認購期權資產(二)項下太陽能發電場的建設成本主要由應付信義光能的若干附屬公司及第三方供應商的款項提供資金；及(ii)認購期權資產(二甲)項下的河北棗強光伏電站及所有認購期權資產(二乙)處於淨負債狀態，資產淨值並不能反映目標公司(二)的基本價值，因此，認購價(二)隱含的市賬率分析被視為不適當。

認購價(二)指認購期權資產(二)的估值，而代價包括認購價(二)，並就目標公司(二甲)及目標公司(二乙)分別於結算日期(二甲)及結算日期(二乙)的債務及營運資金作出調整。根據與管理層的討論，計算方法涵蓋任何認購期權資產(二)仍在建設中或任何太陽能發電場已開始發電的所有情況，以及目標公司(二甲)及目標公司(二乙)於結算賬目日期的所有資產及負債。目標公司(二甲)及目標公司(二乙)的所有重大資產及負債將納入計算並予以考慮。

如上所述，根據截至二零二零年十一月三十日止十一個月的管理賬目，說明性代價低於認購價(二)。根據吾等與管理層的討論，管理層並無預期分別於結算日期(二甲)及結算日期(二乙)，認購價(二甲)及認購價(二乙)均呈淨向上調整，由於(i)因工程完成，認購期權資產(二甲)下兩個已完工的太陽能發電場的工程成本為固定的；(ii)認購期權資產(二甲)下的兩個太陽能發電場已列入國家補貼名單，且已於二零二零年收取約70.3%的補貼，若上述兩個太陽能發電場未收到補貼，該等補貼將構成目標成員(二甲)應收款項結餘的大部分。吾等已取得及審閱該等補貼的收取情況，並確認已於二零二零年收取約70.3%的補貼。基於上文所述，吾等認為，將估計認購價(二)與可資比較交易的代價進行比較屬適當。

誠如「董事會函件」所述，董事確認，上述公式已計入目標成員公司(二)所有重大資產及負債。根據吾等對「2.3 目標公司(二)的財務資料」分節所討論目標公司(二甲)及目標公司(二乙)於二零二零年十一月三十日的管理賬目的審閱，太陽能發電場資產、債務、應付供應商款項及其他應付款項以及現金及應收款項為目標公司(二甲)及目標公司(二乙)的重大資產及負債，且並無注意到其他重大資產及負債。

基於上文所述，吾等認為建議目標收購事項的代價(包括認購價(二)及其釐定公式)屬公平合理。

6.3 支付代價

根據太陽能發電場協議及太陽能電站(二)協議，代價的90%須於完成日期支付，而代價的餘下10%須於完成日期後十二個月內支付。

吾等已就香港上市公司近期買賣太陽能發電場項目進行獨立研究。根據吾等對上文「6.2 代價評估」分節一覽表所示可資比較交易的審閱，吾等注意到，於交易完成前/完成時的結算金額介乎0.0%至100.0%，平均數及中位數分別為總代價的81.7%及91.2%，而餘額將根據不同相關條件分批結算。於完成時支付代價的90.0%屬於可資比較交易的範圍內。吾等亦注意到，於完成日期後作出分期付款的時間取決於(i)達成若干先決條件；或(ii)完成的週年日期。根據太陽能電站(二)協議，餘下10%代價付款將於完成後12個月後支付。五項相關可資比較交易的付款機制相同，介乎完成或股權轉讓日期後第一週年至第四週年。基於上文所述，吾等認為太陽能電站(二)協議項下的付款安排屬公平合理。

基於上文所述，吾等認為太陽能電站(二)協議乃按正常商業條款訂立，屬公平合理。

7. 建議目標收購的財務影響

7.1 收益

於完成後，目標成員公司(二)將成為 貴公司的全資附屬公司，而目標公司(二甲)及目標公司(二乙)的財務業績將綜合計入 貴集團的賬目。於完成後， 貴集團擁有的太陽能發電場的總核准容量將會增加，從而鞏固其收益基礎。

7.2 營運資金及資本負債比率

代價將由 貴公司以其內部資源及／或可用銀行融資支付。

根據二零二零年中期報告， 貴集團於二零二零年六月三十日的現金及現金等價物約為1,355.4百萬港元，而 貴集團於二零二零年六月三十日的淨資產負債比率(銀行借款減現金及現金等價物除以權益總額)為7.7%。於本通函日期， 貴集團尚未動用銀行融資為1,000百萬港元。截至二零二零年十二月三十一日止年度， 貴集團經營的未經審核現金流入淨額約為1,150百萬港元。經考慮(i) 貴集團於二零二零年六月三十日的現金及現金等價物約為1,355.4百萬港元；(ii) 貴集團於截至二零二零年六月三十日止六個月產生經營活動現金流入淨額約204.3百萬港元；(iii) 認購期權資產(二甲)項下的所有太陽能發電場將於完成日期(二甲)大致完成建設；(iv) 認購期權資產(二乙)項下的所有太陽能發電場將於完成日期(二乙)大致完成建設；及(v) 預期 貴集團於二零二一年上半年的經營業績穩定；(vi) 預期 貴集團可獲得不少於18億港元的新銀行融資；(vii) 預期收到 貴集團現有太陽能發電場項目根據上網電價政策的電價調整；及(viii) 太陽能電站(二乙)協議將於二零二一年下半年方會完成，管理層預期，且吾等同意管理層的意見， 貴集團將有足夠財務資源支付代價金額，而支付代價將不會對 貴集團的營運資金及資產負債比率造成任何重大不利影響。

獨立財務顧問函件

推薦建議

經考慮上述主要因素及理由，吾等認為，太陽能電站(二)協議乃於 貴集團日常業務過程中訂立，太陽能電站(二)協議的條款乃按正常商業條款訂立，就獨立股東而言屬公平合理，且建議目標收購事項符合 貴公司及股東的整體利益。因此，吾等建議(i)獨立董事委員會推薦獨立股東；及(ii)獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的相關決議案。

此致

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表
中國通海企業融資有限公司
董事總經理
洪珍儀

二零二一年一月二十七日

洪珍儀為中國通海企業融資有限公司的持牌人士及負責人員，已向證券及期貨事務監察委員會註冊，可從事證券及期貨條例項下第6類(就企業融資提供意見)受規管活動。彼於企業融資方面擁有逾20年經驗。

1. 責任聲明

本通函的資料乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本集團的資料，董事願就其共同及個別地承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確及完備，無誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事項致令本通函或其所載任何陳述產生誤導。

2. 權益披露

(a) 董事及主要行政人員於本公司之股份、相關股份及債權證中擁有之權益及淡倉

截至最後實際可行日期，董事及本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被視作或當作擁有的權益及淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條規定須記入該條所指登記冊的權益及淡倉，或根據本公司所採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司股份的好倉

董事姓名	身份	受控法團名稱	所持 股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比
丹斯里拿督 董清世	於受控法團的 權益 ⁽¹⁾	Copark (定義見下文)	29,803,255	0.419%
<i>P.S.M, D.M.S.M</i> (<i>太平紳士</i>)	於受控法團的 權益 ⁽¹⁾	銳傑 (定義見下文)	187,687,500	2.639%
	家族權益 ⁽¹⁾		14,544,041	0.204%
	於一致行動人士 的權益 ⁽²⁾		1,234,126,933	17.357%

附註：

- (1) 丹斯里拿督董清世 *P.S.M, D.M.S.M* (*太平紳士*) 為 Copark Investment Limited (「Copark」) 及銳傑控股有限公司 (「銳傑」) 全部已發行股本的實益擁有人，而 Copark 及銳傑分別為 29,803,255 股及 187,687,500 股股份的登記擁有人。丹斯里拿督董清世 *P.S.M, D.M.S.M* (*太平紳士*) 亦被視為於其配偶潘斯里拿汀施丹紅直接持有的 14,544,041 股股份中擁有權益。

- (2) 根據李賢義博士(銅紫荊星章)、董清波先生、丹斯里拿督董清世 *P.S.M, D.M.S.M* (太平紳士)、李聖典先生、李清懷先生、李文演先生、施能獅先生、吳銀河先生及李清涼先生於二零一八年十一月二十二日訂立的協議，該等訂約方已同意於有意出售於本公司上市時收到的股份時向協議其他訂約方授予優先購買權。

(ii) 本公司購股權

截至最後實際可行日期，根據本公司購股權計劃向本公司執行董事程樹娥女士授出的本公司購股權中合共有450,000份未獲行使。詳情概述如下：

授出日期：	二零二零年三月三十一日
授出的購股權數目：	450,000
最後實際可行日期尚未行使的購股權數目：	450,000
行使期間：	二零二三年四月一日至 二零二四年三月三十一日
每股行使價：	2.18 港元
持有權益的身份：	實益擁有人
佔本公司於最後實際可行日期已發行股本的概約百分比：	0.006%

(iii) 於相聯法團股份的好倉

董事姓名	身份	相聯法團名稱	所持 股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比
丹斯里拿督 董清世	於受控法團的 權益 ⁽¹⁾	信義光能	218,010,049	2.475%
<i>P.S.M, D.M.S.M</i>	家族權益 ⁽¹⁾		16,279,822	0.185%
(太平紳士)	於一致行動人士 的權益 ⁽²⁾		2,053,299,520	23.308%

附註：

- (1) 丹斯里拿督董清世 *P.S.M, D.M.S.M* (太平紳士) 為 Copark 全部已發行股本的實益擁有人，而 Copark 為 218,010,049 股信義光能控股有限公司已發行股本中的股份(「信義光能股份」)的登記擁有人。丹斯里拿督董清世 *P.S.M, D.M.S.M* (太平紳士) 亦被視為於其配偶潘斯里拿汀施丹紅持有的 16,279,822 股信義光能股份中擁有權益。

- (2) 根據李賢義博士(銅紫荊星章)、董清波先生、丹斯里拿督董清世 *P.S.M, D.M.S.M (太平紳士)*、李聖典先生、李清懷先生、李文演先生、施能獅先生、吳銀河先生及李清涼先生於二零一三年五月三十一日訂立的協議，該等訂約方已同意於有意出售根據於二零一三年十一月十九日宣佈以特別中期股息的方式向他們作出有條件實物分派所獲配發的信義光能股份時向協議其他訂約方授予優先購買權，有關信義光能股份數目於該日期佔信義光能股份 67.6%。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，董事或本公司主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第 XV 部)之股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 7 及 8 分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括任何有關董事根據證券及期貨條例的相關條文擁有或視為擁有的權益及淡倉)；或根據證券及期貨條例第 352 條，須記錄於該條所述登記冊之權益及淡倉；或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

(b) 擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及 3 分部須予披露之權益或淡倉之公司的董事及僱員

據董事及主要行政人員所知，截至最後實際可行日期，下列董事為下列實體的董事或僱員，而該等實體於股份或相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及 3 分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉：

<u>董事姓名</u>	<u>擁有該等須予披露權益或淡倉的公司名稱</u>	<u>於該公司的職位</u>
丹斯里拿督董清世 <i>P.S.M, D.M.S.M (太平紳士)</i>	信義集團(玻璃)有限公司	董事
丹斯里拿督董清世 <i>P.S.M, D.M.S.M (太平紳士)</i>	Xinyi Automobile Glass (BVI) Company Limited	董事
丹斯里拿督董清世 <i>P.S.M, D.M.S.M (太平紳士)</i>	信義玻璃控股有限公司	董事
李友情先生	信義能量(BVI)有限公司	董事
李聖潑先生(銅紫荊星章)、 丹斯里拿督董清世 <i>P.S.M, D.M.S.M (太平紳士)</i> 、 李友情先生	信義光能控股有限公司	董事

董事姓名	擁有該等須予披露權益或淡倉的公司名稱	於該公司的職位
丹斯里拿督董清世 <i>P.S.M, D.M.S.M (太平紳士)</i>	Copark	董事
丹斯里拿督董清世 <i>P.S.M, D.M.S.M (太平紳士)</i>	銳傑	董事
李友情先生	Telerich Investment Limited	董事
李友情先生	睿寶有限公司	董事

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，概無董事或候任董事(如有)為於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第336條須登記於本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉的任何人士或法團的董事或僱員。

3. 董事服務協議

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂立任何服務協議，亦無擬訂立任何其他服務協議，而不會於一年內屆滿或本集團成員公司不可於一年內免付補償(法定補償除外)而終止。

4. 董事於資產／合約中的權益及其他權益

於資產之權益

於最後實際可行日期，概無董事自二零一九年十二月三十一日(即本公司最近期刊發的經審核綜合財務報表的編製日期)以來於本集團任何成員公司所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

合約權益

於最後實際可行日期，概無董事於任何仍然存續並與本集團業務有重大關係的任何合約或安排中擁有重大利益。

5. 董事於競爭業務之權利

於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自的聯繫人於直接或間接與或可能與本集團業務競爭的業務中擁有任何權益。

6. 重大不利變動

董事確認，自二零一九年十二月三十一日(即本集團最近期刊發的經審核賬目的編製日期)起直至最後實際可行日期(包括該日)止，本集團的財務或經營狀況並無出現重大不利變動。

7. 專家資格及同意書

以下為提出本通函所載意見或建議的專家的資格：

名稱	資格
中國通海企業融資有限公司	根據證券及期貨條例獲准從事第1類(證券交易)及第6類(就企機構資提供意見)受規管活動的持牌法團

於最後實際可行日期，上述專家並無於本集團任何成員公司中直接或間接擁有任何股權，亦無擁有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的任何權利(不論是否可依法強制執行)，亦無於本集團任何成員公司自二零一九年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核財務報表的編製日期)以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

上述專家已就刊發本通函發出同意書，同意按本通函所載形式及內容載入其函件或意見及引述其名稱，且迄今並無撤回其同意書。

8. 供公眾查閱的文件

下列文件的副本由本通函日期起至股東特別大會日期(包括該日)止的一般辦公時間內，於本公司的主要營業地點(地址為香港九龍觀塘海濱道135號宏基資本大廈21樓2118至2120室)可供香港公眾人士查閱：

- (a) 本公司的章程細則；
- (b) 董事會函件，全文載於本通函第11至27頁；
- (c) 獨立董事委員會致獨立股東的推薦建議函件，全文載於本通函第28至29頁；
- (d) 獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件，全文載於本通函第30至57頁；
- (e) 本附錄「7. 專家資格及同意書」一段所述的同意書；
- (f) 太陽能發電場協議；
- (g) 認購權通知(二)；
- (h) 太陽能電站(二)協議；及
- (i) 本通函。



XINYI ENERGY HOLDINGS LIMITED
信義能源控股有限公司

(於英屬處女群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：03868)

股東特別大會通告

茲通告信義能源控股有限公司(「本公司」)謹訂於二零二一年二月十一日(星期四)上午九時三十分假座香港九龍觀塘海濱道135號宏基資本大廈21樓舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，藉以考慮及酌情通過(不論有否修訂)下列決議案為本公司的普通決議案：

普通決議案

「動議：

1. (a) 批准、追認及確認根據太陽能發電場協議(定義見通函)(其註有「A」字樣的副本已提呈大會，並由大會主席(「主席」)簡簽以資識別)、認購權通知(二甲)(定義見通函)(其註有「B」字樣的副本已提呈大會，並由主席簡簽以資識別)及太陽能電站(二甲)協議(定義見通函)(其註有「C」字樣的副本已提呈大會，並由主席簡簽以資識別)的條款及條件行使認購期權(二甲)(定義見本公司日期為二零二零年一月二十七日的通函(「通函」)，而本通告構成通函的一部分)以收購認購期權資產(二甲)(定義見通函)，及訂立太陽能電站(二甲)協議；及
- (b) 授權本公司任何董事完成及進行其認為就執行認購期權(二甲)(定義見通函)及／或太陽能電站(二甲)協議及附帶或相關的所有其他事宜及／或使其生效而言屬必要、適當、適宜或權宜或符合本公司利益的一切行動或事宜(包括簽立一切所需文件、文據及協議)；」

股東特別大會通告

2. 「(a) 批准、追認及確認根據太陽能發電場協議(定義見通函)(其註有「**A**」字樣的副本已提呈大會，並由大會主席簡簽以資識別)、認購權通知(二乙)(定義見通函)(其註有「**D**」字樣的副本已提呈大會，並由主席簡簽以資識別)及太陽能電站(二乙)協議(定義見通函)(註有「**E**」字樣的副本已提呈大會，並由主席簡簽以資識別)的條款及條件行使認購期權(二乙)(定義見本通函，而本通告構成通函的一部分)以收購認購期權資產(二乙)(定義見通函)，及訂立太陽能電站(二乙)協議；及
- (b) 授權本公司任何董事完成及進行其認為就執行認購期權(二乙)(定義見通函)及／或太陽能電站(二乙)協議及附帶或相關的所有其他事宜及／或使其生效而言屬必要、適當、適宜或權宜或符合本公司利益的一切行動或事宜(包括簽立一切所需文件、文據及協議)。」

承董事會命
信義能源控股有限公司
執行董事兼行政總裁
董貺滢

香港，二零二一年一月二十七日

註冊辦事處：

Jayla Place
Wickhams Cay I
Road Town
Tortola, VG1110
British Virgin Islands

香港主要營業地點：

香港
九龍觀塘
海濱道135號
宏基資本大廈
21樓2118至2120室

附註：

- (1) 隨函附奉於二零二一年二月十一日(星期四)舉行之股東特別大會適用之代表委任表格。
- (2) 凡有權出席股東特別大會並於會上投票之股東，均有權委任另一名人士為受委代表代其出席大會及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上受委代表代其出席股東特別大會並於會上投票。受委代表無須為本公司股東。

股東特別大會通告

- (3) 按照當中所載指示填妥的代表委任表格連同經簽署的代表委任表格或其他授權文件(如有)或經由公證人簽署證明的該等代表委任表格或授權文件副本,最遲須於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間48小時前送達本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓,方為有效。填妥及交回代表委任表格後,股東仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會(視情況而定),並於會上投票。
- (4) 倘屬任何股份的聯名持有人,則任何一名該等聯名持有人均可親身或委派代表於股東特別大會上就有關股份投票,猶如彼為唯一有權投票者,惟倘超過一名該等聯名持有人親身或委派代表出席大會,則僅於本公司股東名冊內就有關股份排名首位的上述其中一名出席人士方有權就有關股份投票。
- (5) 本公司將於二零二一年二月十日(星期三)至二零二一年二月十一日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續,期間將不會辦理任何股份過戶登記,以釐定出席股東特別大會並於會上投票之權利。所有股份過戶文件連同有關股票須於二零二一年二月九日(星期二)下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖,以辦理登記。
- (6) 惡劣天氣安排

倘黃色或紅色暴雨警告信號於股東特別大會當日任何時間在香港生效,則股東特別大會將如期於二零二一年二月十一日(星期四)舉行。然而,倘於二零二一年二月十一日(星期四)上午八時正黑色暴雨警告信號或八號或以上熱帶氣旋警告信號在香港仍然生效,則股東特別大會將自動順延至較後日期。本公司將於聯交所及本公司網站刊發公告,以通知股東有關重新安排的會議日期、時間及地點。在惡劣天氣下,股東應因應其本身之實際情況,自行決定是否出席股東特別大會,如選擇出席大會,則務請小心注意安全。

- (7) 於本通告日期,董事會包括五名本公司執行董事,分別為李聖潑先生(銅紫荊星章)(主席)、丹斯里拿督董清世*P.S.M, D.M.S.M*(太平紳士)、董貺滙先生、李友情先生及程樹娥女士;及三名獨立非執行董事,分別為梁廷育先生、葉國謙議員(大紫荊勳章、金紫荊星章、太平紳士)及呂芳女士。