

## 阿特斯集团（CSIQ）2025 年第四季度及 2025 年度业绩情况说明 （部分节选）

该说明为美股上市公司 CSIQ 发布的 2025 年第四季度报告及 2025 年全年业绩报告中与阿特斯阳光电力集团股份有限公司业绩相关的中文翻译版本。

加拿大艾大略省基奇纳市 2026 年 3 月 19 日——Canadian Solar Inc.,（以下简称“CSIQ”或“阿特斯集团”）（纳斯达克股票代码：CSIQ）今天公布了截至 2025 年 12 月 31 日的第四季度及全年财务业绩。

### 2025 年全年亮点

- 全年全球组件出货量达 24.3GW，其中美国市场出货量创历史新高，达到 8.1 GW。
- 储能系统出货量创历史新高，达到 7.8GWh，其中美国市场出货量为 3.9 GWh。
- 截止 2026 年 3 月 13 日，储能在手订单金额 36 亿美元，创历史新高。
- 完成 2.3 亿美元可转债发行，以加速美国制造布局。
- 恢复对美国业务的直接管理，并成立 CS PowerTech，作为全新的美国制造业务平台。
- 德克萨斯州组件工厂已实现全面爬坡投产，年化产出运行能力超过 5 GW，并计划于 2026 年下半年将名义产能扩至 10 GWp。

CSIQ 创始人、董事长兼首席执行官瞿晓铨博士表示：“在充满持续市场逆风和监管环境变化的一年中，我们展现了战略韧性和卓越的运营纪律。面对长期的太阳能行业下行周期，我们不再局限于行业传统的出货量导向，而是率先转向以利润率为核心，并拓展多元化的利润驱动因素，其中尤以储能业务最为突出。我们对美国市场的承诺始终坚定，并正在引领制造能力向北美回流。位于德克萨斯州梅斯基特（Mesquite）的太阳能组件工厂已实现全面达产，我们计划将其名义产能翻倍，以支持更加稳健和有韧性的本土供应链。与此同时，我们正在推进印第安纳州杰斐逊维尔（Jeffersonville）太阳能电池工厂一期的设备进场，并预计于 3 月底实现首片电池片下线。此外，我们也在同步推进项目二期建设，待其投产后，公司在美国的太阳能电池产能将达到 6.3 GWp，从而在美国建立起规模最大的晶体硅技术制造布局。”

CSIQ 总裁兼 e-STORAGE 业务总裁 Colin Parkin 表示：“本季度，我们实现太阳能组件出货量 4.3 GW。在原材料成本上升的背景下，公司继续保持审慎有序的接单策略，全年太阳能组件出货量合计达到 24.3 GW。尽管部分储能项目因施工进度延迟而将交付推迟至 2026 年第一季度，我们仍实现了全球储能系统交付量 7.8 GWh 的历史新高。这一成绩在复杂多变的政策环境下取得，体现了储能业务稳健的双位数增长。公司的发展动能亦体现在创纪录的 36 亿美元已签约订单储备之中。在全力推进美国本土化制造战略的同时，我们正主动对项目开发投资进行再平衡，以优化现金流并有效管控杠杆水平。”

Recurrent Energy 首席执行官 Ismael Guerrero 表示：“由于部分项目出售延迟、推迟至 2026 年完成，本季度我们的收入和利润率表现受到了一定影响。我们正持续推动业务结构向已投运及在建资产的变现方向调整，以增强资产负债表并改善现金流状况。在统筹施工节奏的同时，我们也在对项目储备进行质量优化，更加专注于从现有机遇中释放价值。”

CSIQ 高级副总裁兼 CFO Xinbo Zhu 补充：“第四季度，公司实现收入 12 亿美元，毛利率为 10.2%。盈利能力受到多重因素影响，包括全球储能出货量环比下降、北美市场太阳能组件交付量减少、项目出售延迟以及项目资产减值。2025 年全年资本性支出合计 9.62 亿美元，略低于此前预期；截至年末，公司持有现金及现金等价物 19 亿美元。”

### 2025 年第四季度业绩

2025 年第四季度确认收入的组件出货量为 4.3 GW，环比下降 16%，同比下降 47%。

2025 年第四季度净收入为 12 亿美元，环比下降 18%，同比下降 20%，主要由于太阳能组件和电池储能系统销售减少所致。

2025 年第四季度毛利为 1.24 亿美元，2025 年第三季度为 2.56 亿美元，2024 年第四季度为 2.17 亿美元。毛利率为 10.2%，而 2025 年第三季度为 17.2% 及 2024 年第四季度为 14.3%。毛利率环比下降主要由于部分项目资产计提减值损失；同比下降主要由于组件和项目资产销售贡献减少，但部分被更高的组件平均销售价格 ("ASP") 抵消。

运营费用为 1.88 亿美元，低于 2025 年第三季度的 2.22 亿美元和 2024 年第四季度的 3.44 亿美元，主要由于物流成本下降。运营费用占收入比例为 15.5%，相比 Q3 2025 的 14.9% 和 Q4 2024 的 22.6%。

根据美国通用会计准则 (GAAP)，2025 年第四季度归属于阿特斯的净亏损为 8,600 万美元，即每股摊薄净亏损 1.66 美元；相比之下，2025 年第三季度净利润为 900 万美元（每股摊薄净亏损 0.07 美元），2024 年第四季度净利润为 3,400 万美元（每股摊薄收益 0.48 美元）。每股摊薄收益或亏损包含可转债及 Recurrent Energy 可赎回优先股股息的稀释影响（如适用）。

2025 年第四季度经营活动产生的净现金流出为 6,500 万美元，主要由于项目资产增加导致营运资金发生变化，部分被库存减少所抵消；相比之下，2025 年第三季度经营活动净现金流出为 1.12 亿美元，2024 年第四季度经营活动净现金流入为 6,600 万美元。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司总债务（包括融资负债）为 65 亿美元，其中 Recurrent Energy、制造业务与可转债分别为 38 亿美元、25 亿美元和 2 亿美元。总债务较 2025 年 9 月 30 日的 64 亿美元有所增加，主要由于项目开发新增借款。截至 2025 年底，Recurrent Energy 项下的非追索权债务规模为 22 亿美元。

## 集团结构

2025 年 12 月 1 日，CSIQ 宣布了一项战略举措，即恢复对其美国业务的直接管理。CSIQ 与其控股子公司 CSI Solar 共同设立一家新的合资企业，CSIQ 持有 CS PowerTech 公司（“CS PowerTech”）75.1% 的控股权，该实体负责在美国本土开展太阳能组件、太阳能电池及先进储能系统的制造与销售。2025 年 12 月 16 日，CSI Solar 股东会批准了该战略举措。

在完成上述战略举措后，CSIQ 的业务重新划分为两个板块：

- **制造业务板块：**包括 CS PowerTech，主要面向美国市场生产和销售太阳能组件、电池储能产品及其他电力技术产品；以及 CSI Solar，服务除美国以外的所有全球市场。
- **Recurrent Energy：**专注于太阳能和电池储能项目的开发、资产销售、电力服务以及其运营项目组合产生的电力收入。

## 制造业务板块

### 太阳能组件和成套光伏系统解决方案

2025 年第四季度，公司向 70 多个国家累计销售了 4.3 吉瓦太阳能组件和成套光伏系统解决方案。

鉴于公司正从以规模为导向的增长模式转向以高价值创造为核心的发展路径，公司未来的信息披露将重点聚焦战略性市场，而非披露整体全球制造产能规模。

在美国，公司于德州梅斯奎特运营一座 5GWp 的太阳能组件工厂，并计划在 2026 年下半年将其名义产能扩产至 10 GWp。

公司位于印第安纳州杰斐逊维尔的旗舰级、最先进的异质结技术 (HJT) 太阳能电池工厂也在持续推进建设。为满足强劲的客户需求，公司正将该工厂的产能提升至 5 GWp 以上，新增生产线将于 2026 年期间陆续安装并投产。

- **第一阶段 (Phase I)：**预计于 2026 年 4 月前后启动试生产。第一阶段名义产能为 2.1 GWp，也是目前美国唯一实现商业化运营的 HJT 太阳能电池生产设施。
- **第二阶段 (Phase II)：**公司预计将于 2026 年底前启动试生产。二期扩建将新增 4.2 GWp 产能，使公司在美国的太阳能电池名义总产能提升至 6.3 GWp。

### 阿特斯储能：储能系统解决方案

截至2026年3月13日，e-STORAGE包括签约长期服务协议在内的在手订单金额为36亿美元。上述已签署订单对客户构成合同义务，为公司未来多年期的业绩表现提供了较高的可预测性和可见性。

## 商业展望

集团的业务前景基于管理层当前的观点和预估，考虑到现有市场条件、订单量、生产能力、投入材料价格、外汇波动、项目销售的预期时间以及全球经济环境等因素。展望受制于客户需求、项目建设和销售进度、产品销售价格和成本、供应链限制以及地缘政治冲突等方面的不确定性。管理层的观点和预估可能会发生变化，将不另行通知。

在2026年第一季度，公司预计总收入将在9亿至11亿美元之间。毛利率预计在13%至15%之间。确认收入的组件出货量预计在2.2–2.4 GW之间。2026年第一季度的电池储能出货预计在1.7–1.9 GWh之间。

公司同时发布2026年美国市场最新指引，预计向美国市场交付6.5–7.0GW的太阳能组件以及4.5–5.5 GWh的电池储能系统。

**CSIQ 创始人、董事长兼首席执行官瞿晓铤博士说：**“尽管第一季度通常具有季节性偏弱的特点，我们仍需应对复杂的宏观环境，包括供应链中原材料成本高企且波动加剧，以及关键市场中的政策不确定性。在项目开发业务方面，我们正积极向资产变现方向再平衡，并同步优化成本结构。预计2026年公司在美国市场的太阳能组件出货量将较2025年略有下降，主要原因在于今年上半年符合《OBBA》项下非PFE要求的太阳能电池供应有限，且相关电池成本较高，从而对盈利能力造成一定影响。我认为这一影响具有阶段性特征，随着公司自有电池产能在第二季度和第三季度逐步爬坡，该问题将得到缓解。2026年将是一个过渡之年，公司将加速推进美国制造战略布局，并持续拓展和多元化长期盈利驱动因素。”

## 最新发展

### 制造业务：CS PowerTech 与 CSI Solar

2026年3月17日，阿特斯宣布与一家美国大型公用事业公司签署相关协议，为一项规模为500 MW/2,493 MWh (DC) 的电池储能系统 (BESS) 项目提供产品和服务。该项目称为将用于支持数据中心电网基础设施建设及提升电网韧性。预计于2027年3月开始交付，并于2027年7月前完成。

2026年2月11日，阿特斯宣布其在日本交付首个并网电池储能系统，额定功率2 MW，容量8.25 MWh (DC)。该项目由Canadian Solar Projects K.K.开发，e-STORAGE负责项目的设计、工程实施与调试，并将在储能系统整个运营周期内提供长期运维与检测服务。

2026年2月5日，阿特斯宣布与开发商Sunraycer签署协议，为位于美国德州Franklin County的两座独立电池储能项目提供供应及长期服务。两个项目总容量为503 MWh (DC)，统称为Lupinus项目。其中，Lupinus 1 (202 MWh) 预计于2027年第一季度开工建设，并于2027年第三季度投运；Lupinus 2 (301 MWh) 计划于2026年第三季度开工，并于2027年第二季度投运。

2025年12月17日，阿特斯宣布将向Vena Energy位于南澳大利亚的Tailem Bend 3项目交付408 MWh (AC) 电池储能系统。该项目正在建设中，计划于2027年投运。根据首份为期五年的长期服务协议，阿特斯旗下e-STORAGE还将负责项目的储能系统维护工作。

## 电话会议

集团将于美国东部夏令时间2026年3月19日星期四上午8:00 (美国东部时间) 召开电话会议，讨论公司2025年第四季度及全年业绩以及业务展望。现场音频电话会议的拨入电话号码为：+1-877-704-4453 (美国免费)、+1-201-389-0920 (国际)。会议ID为13758808。阿特斯集团网站 ([www.canadiansolar.com](http://www.canadiansolar.com)) 的投资者关系部分也将对电话会议进行现场网播。

电话会议结束后，将提供电话会议重播，直至美国东部夏令时间 2026 年 4 月 2 日（星期四）美国东部时间晚上 11:00，回放拨入方式如下：+1-844-512-2921（美国免费）或+1-412-317-6671（国际长途）。重播密码为 13758808。阿特斯集团网站（[www.canadiansolar.com](http://www.canadiansolar.com)）的投资者关系部分也将提供网络直播重播。

## 关于阿特斯集团

阿特斯集团是全球最大的太阳能技术和可再生能源公司之一。阿特斯集团成立于 2001 年，总部位于加拿大安大略省基奇纳市，是一家领先的太阳能光伏组件制造商、太阳能和储能系统解决方案提供商，也是大型太阳能光伏电站和储能电站项目的开发商，拥有处于不同开发阶段的多样化的项目储备。在过去的 25 年间，阿特斯集团已向全球客户成功交付了近 174 吉瓦的优质太阳能光伏组件。截至 2025 年 12 月 31 日，通过子公司 e-STORAGE，阿特斯集团已向全球市场交付了超过 18 吉瓦时的电池储能解决方案，截至 2026 年 3 月 13 日，阿特斯集团签署的包括长期服务协议在内的在手订单金额为 36 亿美元。同样，自 2010 年进入项目开发业务以来，阿特斯集团已在全球开发、建设并连接了约 12 吉瓦光伏电站项目和 6.2 吉瓦时储能电站项目。此外，集团还在各地有不同开发阶段的 24 吉瓦的太阳能发电项目和 83 吉瓦时的储能系统项目储备。阿特斯集团自 2006 年在纳斯达克公开上市起，是太阳能和可再生能源行业最值得投资的公司之一。有关公司的更多信息，请在 [LinkedIn](#) 上关注阿特斯集团，或访问 [www.canadiansolar.com](http://www.canadiansolar.com)。

## 安全港/前瞻性声明

本新闻稿中的某些表述，包括有关集团未来预期出货量、收入、毛利率和项目销售额的表述，均为前瞻性表述，涉及许多风险和不确定性，可能导致实际结果出现重大差异。上述声明根据美国《1995年私人证券诉讼改革法案》的“安全港”条款做出。在某些情况下，您可以通过“相信”、“预计”、“预期”、“打算”、“估计”等术语或其他类似术语来识别前瞻性声明。可能导致实际结果不同的因素包括：一般业务、监管和经济状况以及太阳能和储能系统市场和行业状况；地缘政治紧张局势和冲突，包括僵局、制裁和出口管制；与全球流行病相关的波动性、不确定性、延迟和中断；供应链中断；政府对太阳能发电部署的支持；未来高纯度硅的可用供应；消费者对终端产品的需求以及供应链中此类产品的库存水平；重要客户需求的变化；中国、美国、欧洲、巴西和日本等主要市场需求的变化；实际税率的变化；客户订单模式的变化；产品组合的变化；企业责任的变化，尤其是环境、社会和治理要求的变化；产能利用率；竞争程度；定价压力和平均销售价格的下降或未能及时调整；新产品引进的延迟；公用事业级项目审批流程的延迟；公用事业级项目建设的延迟；项目销售完成的延迟；项目管道及与之相关的时间表；各方优化管道价值的的能力；技术创新的持续成功和具有客户需求功能的产品交付；材料供应短缺或产能需求；融资的可获得性；汇率和通货膨胀率的波动；诉讼以及集团向美国证券交易委员会提交的文件（包括2025年4月30日提交的20-F表年度报告）中描述的其他风险。尽管集团认为前瞻性声明中反映的预期是合理的，但集团不能保证未来的结果、活动水平、业绩或成就。投资者不应过分依赖上述前瞻性声明。除非另有说明，本新闻稿中提供的所有信息均截至今日，阿特斯集团不承担更新这些信息的信息，除非适用法律另有规定。

## 投资者关系联系方式：

Wina Huang  
投资者关系  
阿特斯集团  
[investor@canadiansolar.com](mailto:investor@canadiansolar.com)

财务报表如下：

下表提供了集团旗下阿特斯阳光电力集团股份有限公司和 Recurrent Energy 业务的部分未经审计的财务数据。

制造业务与 Recurrent Energy 之精选财务数据

截至 2025 年 12 月 31 日的三个月

(单位：千美元)

	制造业务	Recurrent Energy	抵销与未分配项目	合计
净收入	\$ 1,263,572	\$ 67,043	\$ (113,406)	\$ 1,217,209
收入成本	1,080,512	89,741	(77,445)	1,092,808
毛利	183,060	(22,698)	(35,961)	124,401
运营费用	145,792	46,282	(3,612)	188,462
营业利润（亏损）	37,268	(68,980)	(32,349)	(64,061)
分部其他项目 <sup>(1)</sup>				(54,465)
税前及联营公司损益前亏损				(118,526)
<b>补充资料:</b>				
利息费用	\$ (14,909)	\$ (29,987)	\$ (3,562)	\$ (48,458)
利息收入	7,241	1,592	127	8,960
折旧与摊销（计入收入成本和运营费用）	119,566	13,210	—	132,776
现金及现金等价物	\$ 1,214,433	\$ 89,936	\$ 66,049	\$ 1,370,418
受限现金（流动和非流动）	436,561	133,456	—	570,017
无追索权借款	—	2,168,485	—	2,168,485
其他短期及长期借款	2,417,322	1,424,462	—	3,841,784
可转债（非流动）	—	—	195,313	195,313
绿色债券（流动）	—	153,152	—	153,152

制造业务与 Recurrent Energy 之精选财务数据

截至 2025 年 12 月 31 日止十二个月

(单位：千美元)

	制造业务	Recurrent Energy	抵销与未分配项目	合计
净收入	\$ 5,612,124	\$ 403,620	\$ (420,637)	\$ 5,595,107
收入成本	4,669,608	320,166	(420,893)	4,568,881
毛利	942,516	83,454	256	1,026,226
运营费用	743,959	236,111	3,000	983,070
营业利润（亏损）	198,557	(152,657)	(2,744)	43,156
分部其他项目 <sup>(1)</sup>				(183,895)
税前及联营公司损益前亏损				(140,739)
<b>补充资料:</b>				
利息费用	\$ (64,284)	\$ (99,114)	\$ (14,768)	\$ (178,166)
利息收入	34,794	8,678	2,582	46,054
折旧与摊销（计入收入成本和运营费用）	498,026	57,027	—	555,053

(1) 包括净利息费用、衍生品公允价值变动净损失、外汇净损失及净投资收益。

下表汇总了各类产品或服务所产生的收入。

	截至 2025 年 12 月 31 日的三个月	截至 2025 年 9 月 30 日的三个月	截至 2024 年 12 月 31 日的三个月
	(单位: 千美元)		
<b>制造业务:</b>			
太阳能组件	\$ 718,597	\$ 839,421	\$ 944,055
储能系统解决方案	296,848	486,033	241,942
太阳能系统套件	35,409	29,874	77,619
EPC 及其他	101,412	29,793	74,607
小计	<b>1,152,266</b>	<b>1,385,121</b>	<b>1,338,223</b>
<b>Recurrent Energy:</b>			
太阳能及电池储能资产销售	15,975	39,770	137,890
电力服务	20,286	19,892	20,232
电力收入、电池储能运营及其他	28,682	42,619	24,896
小计	<b>64,943</b>	<b>102,281</b>	<b>183,018</b>
<b>总净收入</b>	<b>\$ 1,217,209</b>	<b>\$ 1,487,402</b>	<b>\$ 1,521,241</b>

	截至 2025 年 12 月 31 日 的十二个月	截至 2024 年 12 月 31 日 的十二个月
	(单位: 千美元)	
<b>制造业务:</b>		
太阳能组件	\$ 3,377,706	\$ 4,281,178
储能系统解决方案	1,370,590	814,604
太阳能系统套件	224,621	398,173
EPC 及其他	227,855	181,422
小计	<b>5,200,772</b>	<b>5,675,377</b>
<b>Recurrent Energy:</b>		
太阳能及电池储能资产销售	175,987	156,686
电力服务	75,486	69,972
电力收入、电池储能运营及其他	142,862	91,374
小计	<b>394,335</b>	<b>318,032</b>
<b>总净收入</b>	<b>\$ 5,595,107</b>	<b>\$ 5,993,409</b>

**Canadian Solar Inc.**  
 未经审计的简明合并经营报表  
 (单位：千美元；每股及每股数据除外)

	三个月结束于			十二个月结束于	
	12月31日	9月30日	12月31日	12月31日	12月31日
	2025	2025	2024	2025	2024
<b>净收入</b>	<b>\$ 1,217,209</b>	<b>\$ 1,487,402</b>	<b>\$ 1,521,241</b>	<b>\$ 5,595,107</b>	<b>\$ 5,993,409</b>
收入成本	1,092,808	1,231,101	1,304,205	4,568,881	4,994,090
<b>毛利</b>	<b>124,401</b>	<b>256,301</b>	<b>217,036</b>	<b>1,026,226</b>	<b>999,319</b>
运营费用					
销售及分销费用	81,047	101,298	131,671	382,591	487,947
一般及行政管理费用	106,946	116,539	219,611	581,807	515,204
研发费用	21,683	19,999	30,476	90,685	120,792
其他营业收入，净额	(21,214)	(16,124)	(37,625)	(72,013)	(94,543)
<b>运营费用合计</b>	<b>188,462</b>	<b>221,712</b>	<b>344,133</b>	<b>983,070</b>	<b>1,029,400</b>
<b>营业利润（亏损）</b>	<b>(64,061)</b>	<b>34,589</b>	<b>(127,097)</b>	<b>43,156</b>	<b>(30,081)</b>
其他收入（费用）					
利息费用	(48,458)	(44,414)	(35,395)	(178,166)	(137,468)
利息收入	8,960	15,078	26,301	46,054	88,470
衍生工具公允价值变动收益（损失），净额	(7,052)	(20,571)	(49,719)	(42,422)	(51,400)
汇兑收益（损失），净额	(8,035)	3,188	40,013	(16,751)	46,750
投资收益（损失），净额	120	4,514	(1,334)	7,390	1,427
<b>其他费用合计</b>	<b>(54,465)</b>	<b>(42,205)</b>	<b>(20,134)</b>	<b>(183,895)</b>	<b>(52,221)</b>
<b>税前及投资联营企业前收益（亏损）</b>	<b>(118,526)</b>	<b>(7,616)</b>	<b>(147,231)</b>	<b>(140,739)</b>	<b>(82,302)</b>
所得税收益（费用）	4,178	(7,138)	11,707	(14,149)	16,576
联营企业收益（损失）份额	(16,453)	(6,324)	85	(28,875)	(12,136)
<b>净亏损</b>	<b>(130,801)</b>	<b>(21,078)</b>	<b>(135,439)</b>	<b>(183,763)</b>	<b>(77,862)</b>
减：归属于非控制性权益及可赎回非控制性权益的净亏损	(44,463)	(30,064)	(169,342)	(79,637)	(113,913)
<b>归属于 Canadian Solar Inc. 的净利润（亏损）</b>	<b>\$ (86,338)</b>	<b>\$ 8,986</b>	<b>\$ 33,903</b>	<b>\$ (104,126)</b>	<b>\$ 36,051</b>
每股收益 - 基本	\$ (1.66)	\$ (0.07)	\$ 0.51	\$ (2.50)	\$ 0.54
用于计算的加权平均流通股数 - 基本	67,712,693	67,620,463	66,947,055	67,368,537	66,616,400
每股收益 - 稀释	\$ (1.66)	\$ (0.07)	\$ 0.48	\$ (2.50)	\$ 0.54
用于计算的加权平均流通股数 - 稀释	67,712,693	67,620,463	73,363,174	67,368,537	66,939,428

**Canadian Solar Inc.**  
未审计简明合并综合收益（亏损）表  
(单位：千美元)

	三个月结束于			十二个月结束于	
	12月31日	9月30日	12月31日	12月31日	12月31日
	2025	2025	2024	2025	2024
净亏损	\$ (130,801)	\$ (21,078)	\$ (135,439)	\$ (183,763)	\$ (77,862)
其他综合收益（亏损）（税后）：					
外币报表折算差额	39,752	4,013	(129,573)	141,031	(112,941)
可供出售债务证券公允价值变动收益（损失）	1,941	(1,939)	679	363	2,223
利率掉期公允价值变动收益（损失）	7,955	(452)	6,821	(3,726)	(1,569)
联营企业利率掉期公允价值变动收益（损失）的份额	(443)	—	1,626	(2,304)	693
综合亏损	<b>(81,596)</b>	<b>(19,456)</b>	<b>(255,886)</b>	<b>(48,399)</b>	<b>(189,456)</b>
减：归属于非控制性权益及可赎回非控制性权益的综合亏损	(31,664)	(28,806)	(194,803)	(59,383)	(145,860)
归属于 Canadian Solar Inc. 的综合收益（亏损）	<b>\$ (49,932)</b>	<b>\$ 9,350</b>	<b>\$ (61,083)</b>	<b>\$ 10,984</b>	<b>\$ (43,596)</b>

**Canadian Solar Inc.**  
未审计简明合并资产负债表  
(单位: 千美元)

	<b>12月31日</b>	<b>12月31日</b>
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>资产</b>		
<b>流动资产:</b>		
现金及现金等价物	\$ 1,370,418	\$ 1,701,487
受限现金	541,705	551,387
应收账款 (净额)	829,957	1,118,770
未开票应收账款	228,393	142,603
应收关联方款项	17,959	5,220
存货	1,133,539	1,206,595
可抵扣增值税	252,251	221,539
预付供应商款项 (净额)	217,871	124,440
衍生金融资产	15,002	14,025
项目资产	549,269	394,376
预付费用及其他流动资产	822,502	436,635
<b>流动资产合计</b>	<b>5,978,866</b>	<b>5,917,077</b>
受限现金	28,312	11,147
物业、厂房及设备 (净值)	3,376,035	3,174,643
太阳能发电和电池储能系统 (净值)	2,065,498	1,976,939
递延所得税资产 (净额)	634,160	473,500
预付供应商款项 (净额)	104,518	118,124
对联营企业的投资	289,601	232,980
无形资产 (净值)	31,981	31,026
项目资产	1,481,486	889,886
使用权资产	441,291	378,548
应收关联方款项	76,848	75,215
其他非流动资产	663,133	232,465
<b>资产总计</b>	<b>\$ 15,171,729</b>	<b>\$ 13,511,550</b>

**Canadian Solar Inc.**  
未审计简明合并资产负债表（续）  
(单位：千美元)

	<u>12月31日</u>	<u>12月31日</u>
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>负债、可赎回权益及股东权益</b>		
<b>流动负债：</b>		
短期借款	\$ 2,389,037	\$ 1,873,306
可转换债券	—	228,917
绿色债券	153,152	—
应付账款	878,827	1,062,874
短期应付票据	939,549	637,512
应付关联方款项	7,484	3,927
其他应付款项	779,198	984,023
预收客户款项	162,586	204,826
衍生金融负债	6,179	13,738
经营租赁负债	26,783	21,327
其他流动负债	507,594	388,460
<b>流动负债合计</b>	<b>5,850,389</b>	<b>5,418,910</b>
长期借款	3,621,232	2,731,543
可转换债券	195,313	—
绿色债券	—	146,542
不确定税务事项负债	5,788	5,770
递延所得税负债	296,719	204,832
经营租赁负债	354,508	271,849
其他非流动负债	578,152	582,301
<b>负债总计</b>	<b>10,902,101</b>	<b>9,361,747</b>
<b>可赎回非控制性权益</b>	<b>326,559</b>	<b>247,834</b>
<b>股东权益：</b>		
普通股	835,543	835,543
资本公积	568,921	590,578
留存收益	1,481,632	1,585,758
累计其他综合亏损	(78,125)	(196,379)
<b>Canadian Solar Inc. 股东权益合计</b>	<b>2,807,971</b>	<b>2,815,500</b>
非控制性权益	1,135,098	1,086,469
<b>股东权益总计</b>	<b>3,943,069</b>	<b>3,901,969</b>
<b>负债、可赎回权益及股东权益总计</b>	<b>\$ 15,171,729</b>	<b>\$ 13,511,550</b>

**Canadian Solar Inc.**  
未审计简明现金流量表  
(单位: 千美元)

	三个月结束于			十二个月结束于	
	12月31日 2025	9月30日 2025	12月31日 2024	12月31日 2025	12月31日 2024
<b>经营活动:</b>					
净亏损	\$ (130,801)	\$ (21,078)	\$ (135,439)	\$ (183,763)	\$ (77,862)
对净亏损的调整	158,944	213,292	454,591	900,090	844,537
经营资产和负债的变动	(93,177)	(304,274)	(252,686)	(969,068)	(1,651,999)
经营资产和负债的变动	(65,034)	(112,060)	66,466	(252,741)	(885,324)
<b>投资活动:</b>					
购买物业、厂房及设备和无形资产	(266,377)	(266,768)	(212,098)	(962,254)	(1,106,173)
购买太阳能发电和电池储能系统	(53,105)	(27,685)	(326,081)	(429,192)	(757,577)
其他投资活动	20,946	6,789	(95,730)	(112,044)	(98,507)
投资活动使用的现金净额	(298,536)	(287,664)	(633,909)	(1,503,490)	(1,962,257)
<b>筹资活动:</b>					
子公司发行优先股所得款项(净额)	—	—	(14,756)	—	482,244
子公司税收权益投资者的资本投入	750	200,301	196,058	215,731	226,935
子公司回购股份	(24,510)	—	(1,894)	(70,135)	(79,582)
其他筹资活动	45,561	110,110	(41,940)	1,201,909	1,690,174
筹资活动产生的现金净额	21,801	310,411	137,468	1,347,505	2,319,771
汇率变动的影响	102,273	5,035	(133,798)	85,140	(154,601)
现金、现金等价物及受限现金净减少额	(239,496)	(84,278)	(563,773)	(323,586)	(682,411)
<b>期初现金、现金等价物及受限现金余额</b>	<b>\$ 2,179,931</b>	<b>\$ 2,264,209</b>	<b>\$ 2,827,794</b>	<b>\$ 2,264,021</b>	<b>\$ 2,946,432</b>
<b>期末现金、现金等价物及受限现金余额</b>	<b>\$ 1,940,435</b>	<b>\$ 2,179,931</b>	<b>\$ 2,264,021</b>	<b>\$ 1,940,435</b>	<b>\$ 2,264,021</b>