

uitgegeven aan de reorganisatie. Analisten zijn de laatste weken een stuk voorzichtiger geworden met dit aandeel, het regende adviesverlagingen.

POSITIEVE ANALISTEN

De aandelen waar analisten in deze sector het meest positief over zijn, zijn die van het Chinese Jinko Solar en Canadian Solar, dat in naam Canadees is, maar zijn panelen ook vooral in China laat maken.

Jinko is met een jaaromzet van bijna 3,5 miljard dollar een van de grootste beursgenoteerde panelenmakers ter wereld. Trina Solar is ongeveer even groot, maar dat bedrijf wordt binnenkort mogelijk voor 11,60 dollar per aandeel van de beurs gehaald door een consortium van investeerders waaronder de oprichter van het bedrijf. Voor dat aandeel staan er daarom nu voornamelijk houden-adviezen uit. Jinko krijgt echter van de zeven analisten die het aandeel volgen vier keer een koopadvies, drie keer is het oordeel 'houden'. Op 13 dollar lijkt het aandeel inderdaad zeer goedkoop, in 2016 wordt maar liefst 5,31 dollar per aandeel verdiend. Dat daalt in 2017 vermoedelijk naar ruim 3 dollar, maar dan doet het aandeel Jinko nog altijd slecht vier keer de winst.

Ook ten opzichte van de jaaromzet van 3,5 miljard dollar lijkt de beurswaarde van net 400 miljoen dollar zeer laag. Jinko heeft

met afstand de laagste verhouding tussen beurswaarde en omzet van de bedrijven in dit artikel. Daar is echter een reden voor: met een schuld van bijna 2,7 miljard dollar is Jinko ook zeer scherp gefinancierd. De zwakke balans maakt het aandeel zeer kwetsbaar.

FAILLISEMENTEN

Hanwha Q Cells is een Koreaans bedrijf met een notering aan de Nasdaq dat ontstond na het samengaan van Hanwha SolarOne en het Duitse Q-Cells, dat al sinds 1999 bestaat maar na een avontuur op de Duitse beurs in 2012 failliet ging. Grote faillissementen komen vaker voor in deze sector, begin dit jaar nog viel het Amerikaanse Sunedison om. Er is maar één analist die Hanwha Q Cells volgt en die komt niet verder dan een houdadvies. Zijn koersdoel ligt wel bijna 50 procent boven de huidige koers.

Hanwha Q Cells heeft een schuld van omgerekend 1,3 miljard dollar, wat minder is dan de schuldposities van Canadian, Jinko, SunPower en Trina Solar, want daar bedraagt de schuld overall meer dan 2 miljard dollar. Toch betekent een dergelijke schuld een risico voor beleggers. Hanwha Q Cells heeft wel een sterk moederbedrijf in Hanwha, een van de grootste conglomeraten van Zuid-Korea.

Datzelfde geldt min of meer

voor SunPower, dat het Franse olieconcern Total als grootaandeelhouder heeft. SunPower komt volgens de twintig analisten die het bedrijf volgen pas in 2018 uit de verliezen. Toch is SunPower op de beurs twee keer zoveel waard als het wel winstgevend Jinko Solar, en heeft het anderhalf keer de beurswaarde van Canadian Solar. SunPower lijkt hiermee aan de dure kant.

GEEN DIVIDEND

Het Canadese bedrijf Canadian Solar werd in 2001 opgericht door de Chinees Shawn Qu. Het bedrijf heeft nu vestigingen over de hele wereld, in 24 landen. Afgaande op de taxaties is Canadian de enige panelenmaker die in 2017 een stijging van de winst gaat realiseren. Het aandeel is dan ook op zeven keer de winst aanvaardbaar geprijsd.

Canadian Solar heeft behalve productielocaties in Canada, China, Indonesië, Vietnam en Brazilië ook op verschillende locaties projecten waar in de toekomst met eigen panelen energie wordt opgewekt voor nutsbedrijven. Het is de bedoeling dat een deel van deze projecten terecht komt in een apart bedrijf dat Canadian Solar naar de beurs van Tokio wil brengen, een 'yieldco'.

Amerikaanse beleggers zijn al langer bekend met dit type bedrijven, dat huishoudens en

HET GAAT
VAKER FLINK
MIS IN DEZE
SECTOR, BEGIN
DIT JAAR NOG
GING HET
AMERIKAANSE
SUNEDISON
FAILLIET



BEDRIJF		bron: Bloomberg								
		Taxatie		Taxatie			Adviezen analisten			Gemiddeld
		WPA	WPA	K/W '16			Buy	Hold	Sell	koersdoel
ticker	Koers	2016	2017	K/W '16	Buy	Hold	Sell			
Canadian Solar	CSIQ	\$12,00	\$1,63	\$2,12	7,2	5	3	1	\$20,00	
First Solar	FSLR	\$30,00	\$4,69	\$-	6,4	7	15	2	\$35,33	
Hanwha Q Cells	HQCL	\$9,00	\$1,67	\$0,72	5,4	0	1	0	\$13,00	
Jinko Solar	JKS	\$13,00	\$5,31	\$3,01	2,5	4	3	0	\$23,05	
SunPower	SPWR	\$7,00	\$-1,49	\$-0,10	neg	4	15	1	\$11,07	
Trina Solar	TSL	\$10,00	\$0,96	\$0,44	10,8	1	7	1	\$9,20	

UITLEG BIJ DE TABEL:

Ticker: gebruik dit symbool om snel de actuele koers van dit aandeel op te zoeken

WPA: Winst per aandeel

K/W '16: koerswinstverhouding 2016, actuele koers gedeeld door de verwachte winst per aandeel 2016. Hoe lager hoe beter.

Buy: Aantal koopadviezen

Hold: Aantal houdadviezen

Sell: Aantal verkoopadviezen