

SCHADUW OVER ZONNEPANELEN

Het zit de fabrikanten van zonnepanelen niet mee. Inzakkende vraag en overcapaciteit drukken de marges.



TEKST: BERT VAN DIJK
(FREELANCECORRESPONDENT IN SHANGHAI)

Aandeelhouders van Chinese fabrikanten van zonnepanelen hebben dit jaar tot nu toe weinig reden tot vreugde. JA Solar, een aan de Nasdaq genoteerde grote fabrikant van zonnepanelen, heeft de koers dit jaar al met bijna 70 procent zien instorten. Suntech, een andere groot zonne-energiebedrijf uit de Chinese stad Wuxi, koerst op de aandelenbeurs in New York ruim 65 procent lager dan aan het begin van het jaar. LDK Solar, eveneens aan de beurs van New York genoteerd, schommelt rond een min van 62 procent, terwijl Trina Solar in New York 65 procent lager noteert. Ook bij Yingli Green Energy Holding en Jinko Solar ligt het koersverlies dit jaar al op meer dan 50 procent.

Sommige analisten verwachten dat het keerpunt inmiddels is bereikt. “De perceptie op dit moment is dat beursgenoteerde aandelen in de groene-energiesector zeer volatiel zijn”, aldus Peter Dickson, directeur van BNP Paribas Clean Energy Partners tegenover Bloomberg. Het fonds investeert in duurzame-energieprojecten in Europa. “Maar daarmee wordt voorbijgegaan aan een trend die heel veilig en zeer robuust is. In een zeer onzekere wereld, waar maar weinig beleggingscategorieën presteren, is alternatieve energie een groeiende markt die stabiel zal blijven”, zo denken ze bij BNP Paribas.

Aandeelhouders lijken dus geduld te moeten hebben, want voorlopig ligt de markt er niet gunstig bij. De malaise is een weerspiegeling van het sentiment in de markt. In het geval van zonne-energie hebben dalende winstmarges als gevolg van zwakke vraag



en overcapaciteit voor problemen gezorgd.

AMERIKAANSE FAILLISEMENTEN

De afgelopen jaren voerden veel Chinese zonnepaneelfabrikanten hun productie op. Ze speelden in op de sterke ontwikkeling in de jaren ervoor, toen marktgroeipercentages van 30 procent de norm waren. Door de snelle uitbreiding vergrootten ze het wereldwijde marktaandeel tot meer dan 50 procent, vergeleken met 30 procent drie jaar geleden.

Maar de Europese schulden crisis, een wereldwijde recessie en de aangekondigde lagere subsidies voor zonne-energie in Duitsland en Italië beïnvloeden de vraag naar de producten. Prijzen voor zonnepanelen zijn gekelderde, hetgeen heeft geleid tot een aantal faillissementen, waaronder het Amerikaanse Solyndra. Andere Amerikaanse spelers als Sunpower en First Solar hebben als gevolg van de zwakte in de markt reorganisatie aangekondigd. Deze ontwikkelingen kunnen de komende maanden leiden tot repercussies voor de Chinese zonne-energiesector als een lobby

in de Verenigde Staten succesvol wordt om antidumpingsancties en hogere importtarieven te gaan invoeren voor Chinese zonnepanelen.

Peking heeft al zijn teleurstelling geuit over pogingen van de Amerikanen om de schuld voor de problemen bij Amerikaanse zonne-energiebedrijven bij de Chinezen neer te leggen. Volgens Jifan Gao, bestuursvoorzitter van Trina Solar, worden Chinese zonnepaneelfabrikanten niet ‘gesubsidieerd’ door goedkope leningen van Chinese banken, maar worden marktconforme rentes berekend van 6 tot 7 procent. China bena-

drukt volledig in lijn met internationale handelsafspraken te handelen. De ontwikkeling en stimulering van schone-energie technologieën is een belangrijk speerpunt van de Chinese regering.

LASTIG VOORSPELLEN

Of er nu wel of niet een handelsoorlog nadert tussen de Verenigde Staten en China, voor beleggers in de Chinese zonne-energiesector valt het niet mee een heldere toekomstvisie te ontwikkelen. Niemand kan voorspellen hoe de schulden crisis in Europa zich zal ontploegen. En voor China is de Europese markt wel heel belangrijk, omdat die markt goed is voor het belangrijkste deel van de afzet van Chinese zonne-energieproducten.

Aan de andere kant zouden de aangekondigde reducties in subsidies begin volgend jaar in de laatste maanden van dit jaar juist tot extra verkopen kunnen leiden. Gezien het herstel van de aandelenkoersen van de Chinese zonne-energiebedrijven in de laatste maand lijkt dat wat veel beleggers verwachten. ■