

## **Zusammenfassung des Experten-Chats zum Thema Solar vom 08.12.2009.**

**Experte war: Stephan Heibel vom Heibel-Ticker.**

Moderator 19.11.09 18:10:42

Sehr geehrte Nutzer! Der Chat wird erst kurz vor Diskussionsbeginn aktiviert. Vorher sind keine Funktionen aktiv. Ihr Stock-World Team

Experten-Chat 17:50:10

*Hallo und Willkommen zum ersten Experten-Chat von Stockworld. In der Solarbranche geht es derzeit rund, nicht nur internationale Vereinbarungen, die aus Kopenhagen resultieren könnten, sondern auch nationale Entwicklungen beeinflussen den Solarmarkt heute noch stark. Ich glaube, dass wir nach einem verhaltenen Jahr 2009 im nächsten Jahr wieder kräftige Wachstumsraten sehen werden. Ich werde mich bemühen, Ihre Fragen möglichst konkret zu beantworten. Bitte stellen Sie daher Ihre Fragen ebenfalls möglichst konkret, damit ich nicht über die Hintergründe Ihrer Fragen spekulieren oder zu weit ausholen muss. So, und nun kann es los gehen.*

dr krapp 17:59:58

Guten Abend. Was halten Sie von den Mammutveranstaltungen wie den Weltklimagipfel in Bezug auf Solaraktien. Viele Grüße

Experten-Chat 18:02:20

*Ich denke, dass diese „Mammutveranstaltungen“ geeignet sind, grundlegende Tendenzen auszuloten. Konkrete, für die Kursentwicklung einzelner Aktien umsetzbare Ergebnisse erwarte ich aus Kopenhagen nicht. die dort vereinbarten allgemeinen Ziele müssen erst in den einzelnen Ländern mit nationalen Programmen unterlegt werden - und das ist ein langwieriger Prozess.*

Experten-Chat 18:04:07

*Für die Solarbranche: Wir haben in Deutschland konkrete Förderstufen, die nicht nur deutschen Unternehmen, sondern allen international tätigen Solarunternehmen zugute kommen. Der Abbau der Förderungen könnte meiner Ansicht nach im kommenden Jahr beschleunigt werden, ohne die deutschen Unternehmen zu beeinträchtigen.*

Marius33 18:07:04

Guten Abend. Die Förderungen werden in den nächsten Jahren für private Nutzer gekürzt, erwarten Sie rückläufige Zahlen bei den privaten Endkunden.

Experten-Chat 18:10:40

*Ich nehme an, Sie sprechen das \Erneuerbare Energien Gesetz\ (EEG) aus Deutschland an. Die Förderung für gewerbliche als auch für private Nutzer gehen immer weiter zurück - das wurde schon bei der ursprünglichen Auflage des EEGs vereinbart. Lediglich die Geschwindigkeit des Rückgangs der Fördermittel kann noch modifiziert werden. Für Sie als Privatanutzer hat das kaum eine Auswirkung, denn die Förderung geht entsprechend den rückläufigen Preisen für die Solarmodule zurück. Sie zahlen also für Solarmodule immer etwas genau so viel, dass es sich vielleicht nur ein bisschen lohnt - und die Differenz wird durch das EEG getragen. Also: Nein,*

*ich erwarte keine rückläufigen Zahlen im privaten Bereich. Ich erwarte eher einen Anstieg, denn wenn Solarmodule auch ohne Fördermittel wettbewerbsfähig werden, dann wird ein wesentlich größerer Kundenkreis angesprochen.*

der blender 18:11:04

Was halten Sie von Solon? Der Chart sieht nicht gut aus.

Experten-Chat 18:13:14

*Solon ist zu hoch verschuldet und kann dadurch beim Wettlauf um größere Produktionskapazitäten nicht mitmachen. Und der Markt von Solarmodulen wird meiner Einschätzung nach zu einem Markt werden, in dem die Größe den Unternehmenserfolg bestimmt: Die größten Unternehmen werden die günstigsten Solarmodule anbieten können. Solon wird bei diesem Prozess auf der Strecke bleiben.*

unterhaendler 18:13:37

Wie sieht es mit Solarworld aus und trauen sie SMA Solar noch etwas zu?

Experten-Chat 18:16:58

*Solarworld gehört zu meinen Favoriten: Fundamental gesund und durchaus ein ernstzunehmender Kandidat für die Weltmarktführerschaft. Der Kurs ist stark zurück gekommen, das KGV von 17 ist niedrig im Vergleich zum Umsatzwachstum von 30%. Das Ergebnis kann meiner Einschätzung nach entsprechend zulegen, damit ist die Solarworld ein guter Titel, um sich eine Solaraktie als Basisinvestment ins Depot zu legen. Ich habe die Solarworld als einen meiner Favoriten in meiner Solarstudie erwähnt. (für 20 Euro hier zu beziehen: <http://www.heibel-ticker.de/bestellung.php>)*

Experten-Chat 18:18:06

*SMA Solar ist nach dem jüngsten Kursanstieg von 60 auf 100 Euro inzwischen fair bewertet - ich sehe kaum noch Kurspotential. Das Unternehmen bietet hochwertige Wechselrichter an und wird sich meiner Ansicht nach eine Nische sichern können. Aktuell würde ich mit einem Kauf jedoch auf eine Konsolidierung (Kursrückschlag) warten.*

Experten-Chat 18:19:26

*Wechselrichter sind Bausteine für ein Solarmodul, um den Gleichstrom der Sonnenenergie in für unser Stromnetz nutzbaren Wechselstrom zu wandeln.*

solarinvest 18:19:41

Die deutschen Anbieter erzielen noch immer eine Prämie bei den Modulpreisen. Wird diese weiter sinken und wie wird sich das auf die Margen der deutschen Produzenten auswirken?

Experten-Chat 18:21:24

*Die Deutschen werden aufgrund der hohen Qualität der Module weiterhin eine Prämie sichern können. Das liegt auch daran, dass der Deutsche Markt der weltweit größte Solarmarkt ist und deutsche Kunden werden eher von deutschen Unternehmen kaufen. Darüber hinaus sind die deutschen Hersteller verlässliche Partner und werden daher bei wichtigen Projekten den chinesischen Billiganbietern vorgezogen werden. Ungeachtet dessen werden die Modulpreise sinken - man rechnet mit über 9% p.a.*

Experten-Chat 18:24:17

*Abwarten: Q-Cells hat hohe Finanzverbindlichkeiten und muss insbesondere langfristige Abnahmeverpflichtungen zu überkauften Preisen einhalten. Im Rahmen der purzelnden Modulpreise ist Q-Cells daher unter Druck geraten. Erst wenn der Preisverfall moderater wird kann Q-Cells wieder punkten, solange würde ich abwarten. Die jüngste Kooperation mit LDK sehe ich allerdings als positiv an.*

der blender 18:27:02

Welche Aktien profitieren von Desertec?

Experten-Chat 18:28:04

*Bei Desertec fällt mir vor allem Solar Millennium ein - und das können Sie in der Kursentwicklung bereits gut sehen. Ich würde die Aktie nicht kaufen, da sie jegliche positive Entwicklungen dieses futuristischen Projektes bereits eingepreist (sprich vorweg genommen) hat. Zudem sind solche Projekte extrem kapitalintensiv und von so kleinen Playern wie Solar Millennium niemals allein zu stemmen. Da fallen mir eher Siemens und E-On ein, die das dann aber auch wiederum ohne Solar Millennium machen können.*

kidrock 18:28:51

Hallo Herr Heibel, gibt es auch gute chinesische Solaraktien?

Experten-Chat 18:31:23

*ja, mir gefällt Trina Solar besonders gut: Kostengünstige Produktion bei akzeptablem Wirkungsgrad. Auf dem chinesischen Markt hat das Unternehmen günstige Finanzierungsmöglichkeiten, kann also auch den Wettlauf um größere Produktionskapazitäten mitmachen. es gibt noch andere chinesische unternehmen, die mir jedoch nicht gefallen, weil sie ohne chinesische Förderprogramme nicht wettbewerbsfähig sind. Trina Solar ist das einzige Unternehmen, das international wettbewerbsfähig ist.*

solarinvest 18:31:37

Wann wird die Netzparität in Deutschland Ihrer Meinung nach erreicht?

Experten-Chat 18:33:45

*Meine verlässlichste Quelle geht für Süddeutschland von 2012 aus - bei den aktuellen Einspeisevergütungen von etwas über 40 Cent je kWh dauert es bei den Kostenreduktionen von über 9% p.a. nicht mehr lange, bis die 20 Cents je kWh erreicht werden.*

solarinvest 18:34:06

Was halten Sie von COLEXON?

Experten-Chat 18:36:02

*Ich würde bei Colexon abwarten, denn das Unternehmen durchläuft derzeit einen Wandel: Bisher wurden vorwiegend Projekte entwickelt, künftig will man zum Betreiber von Solaranlagen werden. Dort sind derzeit viel höhere Margen zu erzielen. Ich finde diesen Wandel sehr interessant, würde das Unternehmen also in der*

*Beobachtung behalten - aber bevor ich darin investiere möchte ich erste Zahlen aus dem neuen Geschäftsfeld sehen. Und das wird noch einige Quartale dauern.*

kidrock 18:36:11

Was halten Sie Phoenix-Solar?

Experten-Chat 18:38:45

*Phoenix baut und betreibt große Solaranlagen. Das Unternehmen ist profitabel, hat ausreichend Cash und verfügt über großen Knowhow. Es ist ebenfalls einer meiner Favoriten meiner Solarstudie (unter <http://www.heibel-ticker.de/bestellung.php> für 20 Euro zu beziehen) :-) Bitte verzeihen Sie diesen Hinweis, aber mein bisschen Werbung muss sein ...*

Experten-Chat 18:40:09

*Das KGV von Phoenix Solar auf Basis der Schätzungen für 2010 ist nur 10, gleichzeitig hat das Unternehmen gerade anziehende Auftragseingänge vermeldet. Also: Sicher einer der besten.*

dr krapp 18:42:33

haben Sie selbst Solaraktien? Wie sieht es mit den Chinesen aus. Yingli z.B.?

Experten-Chat 18:46:01

*Nein, derzeit nicht - aber ich halte einen günstigen Einstiegszeitpunkt für bald gekommen. In den nächsten zwei Wochen werde ich meine Favoriten aus den drei Bereichen Maschinenbau, Modulherstellung und Projektentwicklung für meine Kunden (Heibel-Ticker) ausarbeiten. Wer sich meine Solarstudie holt, der erhält dieses Update dann noch kostenfrei dazu.*

Spekulatius 18:39:00

Hallo, wie schätzen Sie die aktuelle Diskussion über die Dünnschicht vs. Kristalline Technologie ein? Und welchen Dünnschichtproduzenten würden Sie empfehlen?

Experten-Chat 18:44:03

*Die Dünnschichttechnologie ist günstiger und wesentlich breiter einsetzbar. Allerdings ist der Wirkungsgrad schlechter als bei kristallinen Silizium-Modulen. Beide Technologien werden einen Markt haben. Es wird nicht passieren, dass die Dünnschichttechnologie zur dominierenden Technologie heranwächst. Die gefallenen Silizium-Preise haben die Silizium-Module wieder wettbewerbsfähig gemacht und für Regionen mit schwächeren Lichtverhältnissen sind eben nur diese Module verwendbar. First Solar ist der Marktführer bei Dünnschichtmodulen und ich würde in diesem Bereich ausschließlich auf diesen Marktführer setzen. Alle anderen werden den Preiskampf nicht mithalten können. Für die kristallinen Module würde ich mich vorerst an die Solarworld halten :-)*

kidrock 18:50:22

Kurz und bündig! Ihre Einschätzung: Kommt der große Crash noch oder wars das schon?

Experten-Chat 18:51:13

*für den Solarmarkt: Das schlimmste ist vorüber - es folgt noch eine weitere*

*Konsolidierung (also Übernahmen und ein paar Pleiten), aber den Crash haben wir hinter uns.*

[Experten-Chat 18:51:27](#)

*...für den gesamten Aktienmarkt? Na, da können wir noch zwei / drei Jahre warten.*

Marius33 18:51:40

Centrotherm haben viele Analysten mit buy eingestuft. Warum raten Sie Teilverkäufe durchzuführen?

[Experten-Chat 18:54:38](#)

*Das entspricht meiner grundsätzlichen Anlagestrategie: Wenn ich einen Wert im Portfolio habe, der über 100% zugelegt hat, dann verkaufe ich einen Teil meiner Position (von Gewinnmitnahmen ist noch niemand Pleite gegangen). Oder anders formuliert: Centrotherm gefällt mir bei 13 Euro wesentlich besser als bei 40 Euro. Bei 13 habe ich empfohlen, MEHR Geld in Centrotherm zu stecken. Nun, wo die Aktie kurzfristig vielleicht noch bis Mitte 40 Euro laufen kann, reicht es wenn man mit einem kleinen Teil mitfährt. Sollte die Aktie nochmals in die niedrigen 30er fallen, dann werde ich wieder zum Aufladen raten.*

Marius33 18:53:29

Wir überlegen uns gerade eine PV-Anlage auf unser Dach zu installieren. Wir haben ausgerechnet das wir ca.9% Rendite erzielen werden auf die nächsten 10 Jahre. Macht es mehr Sinn in Solaraktien zu investieren, wenn ja was wäre ihr Tipp?

[Experten-Chat 18:56:05](#)

*Nein, wenn Sie mit einer PV-Anlage Geld verdienen können, noch dazu sagenhafte 9%, dann würde ich das machen. Lieber den Spatz in der Hand als die Taube auf dem Dach. Natürlich kann es sein, dass sich der Kurs von der einen oder anderen Solaraktie in den nächsten 10 Jahren verdoppelt - aber das haben Sie mit der Solaranlage mit 9% p.a. auch fast drin. Und diese 9% sind gesetzlich garantiert. Würde ich also machen.*

kidrock 18:56:58

Super Chat mit Ihnen. Danke an den Profi.

Spekulatius 18:58:03

PVA TePla AG finde ich super interessant. Mit einem einstelligen KGV ist sie immer noch günstig bewertet. Der Enterprise Value liegt bei 100 Mio. Somit ist das Ratio EV/EBITDA bei 7? Ist das noch ein Einstiegsniveau?

[Experten-Chat 19:02:37](#)

*PVA TePla ist ein Maschinenbauer, der anziehende Auftragseingänge verzeichnet. Ich finde das Unternehmen recht interessant, günstig bewertet und für jemanden, der Small-Caps im Visier hat ist das eine aussichtsreiche Aktie. Zuletzt gab es zwar schwache Umsätze aufgrund von Auftragsverschiebungen - dieser Knoten dürfte allerdings nun platzen.*

Marius33 19:03:21

Hoffentlich sehen wir die 30 noch einmal, ich würd auch gerne zu dem Kurs aufladen.

Experten-Chat 19:04:19

*...Sie meinen Centrotherm: Na, das halte ich nunmehr für Wunschdenken, denn die Zweifel der vergangenen Monate kommen vorerst nicht mehr zurück.*

Experten-Chat 19:06:18

*So, die Stunde ist um. Vielen Dank für Ihre engagierte und fachlich versierten Fragen. Dieser Chat wird demnächst noch auf Stockworld nachlesbar sein. Ich möchte (und darf) nochmals auf meine Solarstudie hinweisen: Unter <http://www.heibel-ticker.de/bestellung.php> können Sie diese zu 20 Euro beziehen und zusätzlich gibt es vor Weihnachten noch ein Update mit meinen drei Favoriten. Bis dahin alles Gute, Stephan Heibel*

Spekulatius 19:07:18

Zwei Fragen: Kurz zu Conergy? Sollte ich diese Aktie ins Depot aufnehmen? Mein absoluter ?Liebling? ist ja die centrotherm photovoltaics. Hier sehe ich noch weiteres potenzial. Wie schätzt Du centrotherm ein?

Experten-Chat 19:07:18

*Centrotherm habe ich seit Monaten im Heibel-Ticker als meine Solarempfehlung. Insbesondere deren starkes Standbein auf dem chinesischen Markt hat dem Unternehmen in den vergangenen Monaten geholfen. Conergy würde ich nicht mit der Kneifzange anfassen: Opportunistische Ausrichtung nach den nächsten (x-ten) Rettungspartnern hat nichts mit einer Vision oder Geschäftsidee zu tun.*

dr\_krapp 19:07:18

Vielen Dank.