

业绩大变脸，信用评级下调

超日太阳（002506）业绩预告修正点评

投资要点：

- ✧ **事件：** 2012年1月17日，上海超日太阳能科技股份有限公司发布2012年业绩预告修正公告暨股票交易将面临退市风险警示处理的公告，公告称修正此前2012年10月18日再第三季度报告中预计的扭亏为盈预测，改为亏损，具体为：归属于上市公司股东的净利润亏损9亿元-11亿元，同比下降1542.67%-1907.71%。公司正常经营损失达3亿元-3.5亿元，对存货、机器设备和电站资产计提减值准备合计约6-6.5亿元。因公司连续两年亏损，公司股票交易将面临退市风险警示的特别处理。目前公司仍旧停牌，复牌时间未知。
- ✧ 2012年10月18日，公司三季度报告中业绩预告：2012年度与上年同期相比扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润为1,000万—3,500万。
- ✧ **债券信用评级已经由AA级别下调为AA-。** 1月9日，公司发布公告，称，公司债券评级机构鹏元资信评估有限公司决定将公司主体长期信用等级由AA下调为AA-，评级展望维持负面，同时将公司发行的2011年10亿元公司债券信用等级由AA下调为AA-，评级机构的公开下调公司评级验证了债券的违约风险正快速上升。而这主要由公司过高的应收账款、资金压力和偿债压力及行业的景气度低迷引起，短期难以改变，信誉度下降是必然。
- ✧ **面临大额贷款到期和货款拖欠引起的诉讼，只有变现资产偿债方法可行。** 截至1月18日，公司有4.1亿元左右的银行借款逾期，多家供货商提起诉讼，涉及货款1.6亿元，多家银行因贷款提起诉讼，涉及贷款3.5亿元左右，其他债权人因贷款事宜提起诉讼，涉及贷款金额1亿元左右。目前公司除了变现资产方法偿债的方法可行外，加大应收账款力度、协商等措施几乎效果甚微，但近变现资产解决流动性，也受目前光伏业景气度限制，因此公司只能通过延缓时间来解决流动性紧张问题，初步预计将在3、4月份才有端倪。
- ✧ **维持“回避”评级。** 在公司经营状况和资产负债恶化的情况下，公司将业绩预告“扭亏为盈”修正为“亏损”，在预期之中。公司目前关键是解决流动性紧张的问题，出售海外电站变现资产、与银行、供货商协商延缓还款时间是几乎是唯一的办法，但资产是否能顺利出售仍需要跟踪，股票退市警示已难以避免。因此维持公司“回避”评级。

回避（维持）

风险评级：一般风险

2012年1月18日

俞春燕

SAC 执业证书编号：
S0340511010001

研究助理：饶志

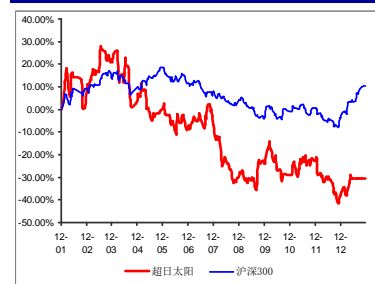
电话：0769-22119416

邮箱：raozhi@dgzq.com.cn

主要数据 2012年1月18日

收盘价(元)	5.11
总市值(亿元)	43.10
总股本(百万股)	843.52
流通股本(百万股)	434.78
ROE (TTM)	-10.05%
12月最高价(元)	15.56
12月最低价(元)	4.13

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

相关报告

超日太阳（002506）公司点评：
还款付息压力陡增，风险迅速集中
2012年1月6日

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠，但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn