



金利丰証券有限公司
KINGSTON SECURITIES LIMITED

卡姆丹克(00712-HK)積極擴產能

卡姆丹克（712）為內地單晶硅太陽能芯片生產商，處於產業鏈的中上游。集團去年上半年錄得收益 4.29 億元（人民幣，下同），同比增長達 1.33 倍；期內純利急升 14.5 倍至 6,800 萬元。集團上月公佈去年第四季收入及毛利率，分別不低於 3 億元及 40%，可見其保持著高增長率。另外，管理層表示，集團 9 成的總收益都是來自內地市場。

相對於多晶硅，單晶硅電池轉換效率較高，而集團的單晶太陽能晶片的效率已達 18%，較同業平均的 17% 要高。不過，單晶硅的研發成本比較昂貴，屬高端市場；但集團透過生產工藝改良降低成本，有效提高毛利率。

截至去年 6 月，受惠於江蘇的新廠房投產，集團的產能由 2009 年同期的 55 兆瓦擴大至 200 兆瓦，單晶太陽能晶片付運量按年急增 218% 至 85.3 兆瓦。此外，基於現時市場供不應求，集團已計劃擴建生產設施，預計今年將產能擴充至 1,000 兆瓦。

「十二五」規劃重視節能減排，中央未來將大力推動太陽能行業發展，並推出扶持政策。隨著內地多晶硅產業將進行整合，加上集團去年首三季現金淨額達 2.99 億元，有利集團進一步擴大生產能力，前景值得看俏。

以技術分析，去年 12 月 28 日跌至 2.61 元（港元，下同）組成「早晨之星」的利好形態，以一浪高於一浪型態上升，周一高開低收單日轉向，昨日呈「大陰觸」回落，穩守各主要平均線，快步隨機指數(STC)%K 線跌穿%D 線，屬短線利淡訊號，移動匯聚背馳指數(MACD)牛差距收窄，宜候低在 3.1 元以下水平吸納，反彈阻力為 3.4 元，不跌穿 100 天線 2.91 元可續持有。

金利豐證券研究部董事黃德凡

筆者為證監會持牌人士

金利豐證券有限公司