

03.11.2011 - 16:03 Uhr

EANS-News: Montega AG / Progress-Werk Oberkirch AG: Gute Q3-Zahlen, aber das Wachstum hat auch seinen Preis

Corporate News übermittelt durch euro adhoc. Für den Inhalt ist der Emittent/Meldungsgeber verantwortlich.

Analysten/Analyse, Aktie, Research, Kaufen

Utl.: Comment (ISIN: DE0006968001 / WKN: 696800)

Hamburg (euro adhoc) - PWO hat heute seine Q3-Zahlen veröffentlicht, die auf Basis des signifikanten Umsatzwachstums von 21% auf 81,0 Mio. Euro (241 Mio. Euro, +26% in Q1-Q3) leicht über unseren Erwartungen lagen. Neben dem weiterhin ungebremst dynamischen Abrufverhalten des Automobilsektors, das aufgrund kurzer Werksferien der OEMs über Weihnachten auch in Q4 anhalten dürfte, liegt dies v.a. am Hochlaufen der neuen Querträgeraufträge sowie an gestiegenen Materialkosten (Stahlpreise), die erfolgreich an die Kunden weitergegeben werden konnten. Insbesondere aufgrund der Materialpreisverrechnungen hat das Unternehmen auch seine Umsatzguidance für 2011 von 300 Mio. Euro auf 330 Mio. Euro angehoben. Wir lagen bereits vorher deutlich über der alten Guidance und passen unsere Umsatzschätzungen nun an die neue Vorgabe an.

[TABELLE]

Q3: Positive Währungseffekte von 1,4 Mio. Euro, EBIT legt YTD aber nur unterproportional zu

Die positiven Währungseffekte in Q3 haben den negativen Einfluss aus H1 genau kompensiert. Insgesamt konnte das EBIT in den ersten 9 Monaten im Vergleich zum Umsatz mit +14% jedoch nur unterproportional auf 13,1 Mio. Euro zulegen, was einer Marge von 5,4% entspricht (VJ: 5,8%). Auch hierfür liegt der Hauptgrund in den Materialpreisverrechnungen, die einen verwässernden Einfluss auf die Marge haben, da sie zu Umsatz ohne Ergebnisbeitrag führen. Zudem fielen typische Aufwendungen an, die entstehen, wenn Unternehmen über einen langen Zeitraum an der Kapazitätsgrenze operieren, was aber eher als positives Signal zu werten ist. Insgesamt hält PWO für das Gesamtjahr an der EBIT-Guidance von 19 Mio. Euro fest.

Auslandstöchter kommen nun ins Rollen - Höhepunkt der Verluste überschritten

Als sehr positiv werten wir die Tatsache, dass alle internationalen Standorte PWOs (Kanada, Mexiko, Tschechien und China) die Trendwende erreicht haben und ihre Auslastung steigern konnten. Dies dürfte nicht zuletzt ein Ergebnis des Hochlaufens der Querträgeraufträge sein, von dem alle Standorte profitieren. Wenngleich sich der Standort Oberkirch in Q3 vorübergehend anlaufbedingt abschwächte, scheint PWO nun eine "regionale Balance" gefunden zu haben und kann somit künftig den Makel defizitärer Auslandstöchter ablegen. Die Tatsache, dass damit auch die internationalen Anlauf- und Aufbaukosten künftig abnehmen, sollte auch der Aktie Auftrieb geben.

Fazit: Wir haben unsere Umsatzschätzungen für 2011 und 2012 um 4% bzw. 2% erhöht, die EBIT-Schätzungen jedoch marginal reduziert. Die damit einhergehende, leichte Margenverwässerung ist als Ergebnis des enormen Wachstums des

Unternehmens zu sehen, welches sich in den Folgejahren jedoch auch positiv in der Profitabilität bemerkbar machen dürfte. Aufgrund des Hochlaufens der beiden großen Querträgeraufträge im Laufe von 2011 bzw. ab 2012 sollte eine Peer Group-Bewertung auf 2012 basieren. Mit einem KGV von 5,9 und einem EV/EBITDA von 4,2 ist die PWO-Aktie weiterhin attraktiv bewertet. Aufgrund höherer Schätzungen für Investitionen und Finanzaufwendungen haben wir auch das DCF-basiertes Kursziel leicht auf 53 Euro (zuvor: 57 Euro) gesenkt und bekräftigen unsere Kaufempfehlung.

+++ Diese Meldung ist keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Abschluss bestimmter Börsengeschäfte. Bitte lesen Sie unseren RISIKOHINWEIS / HAFTUNGSAUSSCHLUSS unter <http://www.montega.de> +++

Über Montega:

Die Montega AG zählt zu den größten unabhängigen Research-Häusern in Deutschland. Zum Coverage-Universum des Hamburger Unternehmens gehören eine Vielzahl von Small- und MidCaps aus unterschiedlichsten Sektoren. Montega unterhält umfangreiche Kontakte zu institutionellen Investoren, Vermögensverwaltern und Family Offices mit dem Fokus "Deutsche Nebenwerte" und zeichnet sich durch eine aktive Pressearbeit aus. Die Veröffentlichungen der Analysten werden regelmäßig von der Fach- und Wirtschaftspresse zitiert. Neben der Erstellung von Research-Publikation gehört die Organisation von Roadshows und Field Trips zum Leistungsspektrum der Montega AG.

Rückfragehinweis:

Montega AG - Equity Research
Tel.: +49 (0)40 41111 37-80
web: www.montega.de
E-Mail: research@montega.de

Ende der Mitteilung euro adhoc

Unternehmen: Montega AG
Kleine Johannisstraße 10
D-20457 Hamburg
Telefon: +49 (0)40 41111 3780
FAX: +49 (0)40 41111 3788
Email: info@montega.de
WWW: <http://www.montega.de>
Branche: Finanzdienstleistungen
ISIN: -
Indizes:
Börsen:
Sprache: Deutsch

Diese Meldung kann unter <https://www.presseportal.ch/de/pm/100020238/100707291> abgerufen werden.