

28.11.2011 - 15:57 Uhr

EANS-News: Montega AG / Analytik Jena AG: Attraktive Nischenposition weckt Begehrlichkeiten

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

Analysten/Analyse, Aktie, Research, Kaufen

Utl.: Comment (ISIN: DE0005213508 / WKN: 521350)

Hamburg (euro adhoc) - Analytik Jena (AJ) ist ein Komplettsystemanbieter für Analysemesstechnik. Das Unternehmen weist einen hohen Innovationsgrad auf und investiert jährlich ca. 9% des Umsatzes, um seine Technologieführerschaft zu sichern. AJ verfügt zudem über ein umfangreiches Produktangebot und adressiert attraktive Wachstumsmärkte (z.B. Umweltanalyse).

Die exzellente Wettbewerbsqualität von AJ spiegelt sich vor allem in der hohen Anzahl von Blue-Chip Kunden wider (u.a. Bayer, Henkel, Abbott und BASF). Der Exportanteil von rund 70% unterstreicht zudem, dass die Produktqualität von AJ auch über die deutschen Grenzen hinaus anerkannt und geschätzt wird.

Das starke Engagement in den Emerging Markets und ein Marktanteil von 20% in China bilden eine hervorragende Ausgangsposition, um von dem erwarteten Marktwachstum in diesen Regionen überproportional zu profitieren. AJ plant, den Marktanteil hier innerhalb der nächsten zwei Jahre auf 30% zu steigern und somit über die Technologieführerschaft eine marktbeherrschende Stellung einzunehmen.

Umsatz- und Ergebnisentwicklung: Die hohe Wettbewerbsqualität sowie die exzellente Positionierung in Wachstumsmärkten dürften es AJ ermöglichen, die Wachstumsdynamik der Vorjahre fortzusetzen. Wir gehen von einem Anstieg des Umsatzes auf ca. 100 Mio. Euro in 2012/2013e aus. Das Ergebnis sollte sich dabei überproportional entwickeln (EBIT verdreifacht sich nahezu), was eine Folge der konsequenten Ausrichtung auf margenstärkere Produkte ist.

Exzellente Marktpositionierung weckt Übernahmephantasie: Aufgrund der hervorragenden Positionierung und des klaren Fokus auf Premium-Produkte innerhalb einer hochattraktiven Nische weckt AJ Begehrlichkeiten bei international tätigen Unternehmen. VERDER, ein Pumpenhersteller aus den Niederlanden, hat in den vergangenen Monaten bereits einen Unternehmensanteil von ca. 10% erworben (laut letzter Meldung vom Aug. 2011). Wir gehen davon aus, dass Kurse unter 10 Euro von VERDER weiterhin zum Kauf genutzt werden.

Auch für andere internationale Wettbewerber dürfte AJ aufgrund der technologisch führenden Produkte ein interessantes Übernahmetarget bleiben. Dabei zählen strategische Prämien in dieser Branche zur Tagesordnung, da die meist deutlich größeren Käufer die Produkte in die bestehenden Absatzstrukturen einbinden können und somit erhebliche Skaleneffekte generieren.

Fazit: Attraktives Chance-Risiko Verhältnis

Die AJ-Aktie ist attraktiv bewertet, zudem dürfte der Kurs durch die Zukäufe von VERDER nach unten (10 Euro) abgesichert sein. Weiteres Upside-Potenzial ergibt sich durch die operative Entwicklung und insbesondere durch die M&A-Phantasie. Sowohl das DCF-Modell (14 Euro) als auch der Peer-Vergleich (EV/Umsatz und EV/EBITDA) deuten auf eine Unterbewertung der Aktie hin. Wir nehmen die Coverage mit einem DCF-basierten Kursziel von 14 Euro auf und verweisen auf ein

mögliches, höheres Upside als Folge einer Übernahme.

+++ 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/100020238/100708994> abgerufen werden.