

11.06.2012 - 14:01 Uhr

EANS-News: Montega AG / MIFA AG: MIFA legt durch E-Bikes einen Gang zu

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

Analysten/Analyse, Aktie, Research, Kaufen

Utl.: Studie (ISIN: DE000A0B95Y8 / WKN: A0B95Y)

Hamburg (euro adhoc) - Die MIFA AG ist gemessen an den Stückzahlen Deutschlands größter Fahrradhersteller. Das 1907 gegründete Unternehmen produziert in Sangerhausen in Sachsen-Anhalt jährlich mehr als 600tsd. Fahrräder und vertreibt diese in Deutschland (2011: 76%) sowie dem europäischen Ausland (2011: 23%). Zu den Kunden von MIFA zählen führende Einzelhandelskonzerne wie Aldi, Metro oder OBI.

Der deutsche und europäische Fahrradmarkt ist trotz einiger größerer Hersteller wie Derby, Accell und Prophete in weiten Teilen noch stark fragmentiert und nicht zuletzt wegen des Importwettbewerbs aus Asien hoch kompetitiv. Das Marktwachstum von ca. 5% p.a. wird derzeit vor allem durch den Einzug der Elektromobilität durch die sogenannten E-Bikes getragen.

Mit einem durchschnittlichen Wachstum von ca. 12% hat MIFA die Marktentwicklung in den letzten Jahren klar übertroffen. Dies ist vor allem auf die starke Wettbewerbsposition des Unternehmens zurückzuführen. Sie resultiert aus a) der Kostenführerschaft durch eine hochautomatisierte Fertigung, b) dem exzellenten Preis-/Leistungsverhältnis durch ein rigides Qualitätsmanagement und ein einzigartiges Servicenetzwerk sowie c) der daraus folgenden hohen Kundenbindung und einer Dominanz im Volumengeschäft.

Die sehr erfolgreiche Entwicklung des letzten Jahres zeigt, dass MIFA in der Lage war, die starke Wettbewerbsposition im klassischen Fahrradgeschäft auf den Bereich E-Bikes zu transferieren und quasi aus dem Stand einen Marktanteil von knapp 10% zu erlangen. Entsprechend sollte MIFA auch weiterhin überproportional vom starken Wachstum im Bereich der E-Bikes profitieren (CAGR 08-12e: ca. 38%) und den Umsatzanteil dieser Produktgruppe bis 2015 auf knapp 50% ausbauen. Einen maßgeblichen Anteil daran wird das im Frühjahr übernommene und auf E-Bikes spezialisierte Unternehmen Grace haben.

Das antizipierte Umsatzwachstum ist dabei überwiegend auf eine Veränderung des Produktmixes bei vergleichsweise konstanten Stückzahlen zurückzuführen. Die Folge hieraus ist ein deutlicher Margenanstieg von ca. 100 BP p.a., der vor allem aus einer unterproportionalen Entwicklung der Logistikkosten und der Abschreibungen resultiert.

Fazit: Thematisch dürfte in den kommenden Monaten die Auslieferung des smart E-Bikes und eine folglich starke Umsatz- und Ertragssteigerung im sonst saisonal schwachen zweiten Halbjahr das Sentiment positiv beeinflussen. Obwohl die Aktie auf aktuellem Kursniveau bereits einen guten Teil der exzellenten Wettbewerbsposition sowie der antizipierten Umsatz- und Ertragssteigerungen reflektiert, sehen wir noch weiteres Potenzial. Den Bewertungsaufschlag zur Peergroup halten wir vor dem Hintergrund des stärkeren Ertrags- und Wachstumspotenzials für gerechtfertigt. Das DCF basierte Kursziel von 10,50 Euro indiziert ein Upside von 11% auf aktuellem Kursniveau. Wir nehmen die Coverage der MIFA AG mit dem Votum Kaufen auf.

+++ 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/100020238/100719928> abgerufen werden.