

2. Juni 2022
Research-Comment

SMC Research

Small and Mid Cap Research



Platz 1



Platz 2



Platz 1

Mehrfacher Gewinner
der renommierten
Refinitiv Analyst Awards

STS Group AG

Ein starkes Signal für die
weitere Expansion

Urteil: Speculative Buy (unverändert) | Kurs: 5,30 € | Kursziel: 12,90 € (zuvor: 10,90 €)

Analyst: Dipl.-Kfm. Holger Steffen
sc-consult GmbH, Alter Steinweg 46, 48143 Münster

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments!

Telefon: +49 (0) 251-13476-93

Telefax: +49 (0) 251-13476-92

E-Mail: kontakt@sc-consult.com

Internet: www.sc-consult.com

Aktuelle Geschäftsentwicklung



Stammdaten

Sitz:	Hagen
Branche:	Automobilzulieferer
Mitarbeiter:	1.516
Rechnungslegung:	IFRS
Ticker:	SF3:GR
ISIN:	DE000A1TNU68
Kurs:	5,30 Euro
Marktsegment:	General Standard
Aktienzahl:	6,5 Mio. Stück
Market Cap:	34,5 Mio. Euro
Enterprise Value:	46,2 Mio. Euro
Free-Float:	23,3 %
Kurs Hoch/Tief (12 M):	9,20 / 4,37 Euro
Ø Umsatz (12 M Xetra):	27,3 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2021	2022e	2023e
Umsatz (Mio. Euro)	242,0	229,1	248,3
EBIT (Mio. Euro)	3,7	-3,9	0,4
Jahresüberschuss	1,8	-5,2	-1,3
EpS	0,28	-0,80	-0,20
Dividende je Aktie	0,04	0,04	0,04
Umsatzwachstum	3,0%	-5,3%	8,4%
Gewinnwachstum	-	-	-
KUV	0,14	0,15	0,14
KGV	19,1	-	-
KCF	1,0	2,5	3,2
EV / EBIT	12,5	-	113,8
Dividendenrendite	0,8%	0,8%	0,8%

Neues Werk in China geplant

Die STS Group treibt mit Unterstützung des neuen Großaktionärs Adler Pelzer die Expansion im wichtigen chinesischen Markt voran. Gemeinsam haben die Unternehmen ein Memorandum of Understanding mit der Regierung der Stadt Taixing bezüglich des Aufbaus eines neuen Werks unterzeichnet. Künftig sollen dort Teile für die Innen- und Außenverkleidungen von PKWs und LKWs hergestellt werden, wobei ein Schwerpunkt der Fertigung auf dem Spritzgussverfahren liegen wird. STS wird hier innovative Lösungen zum Einsatz bringen, die in den europäischen Werken bereits etabliert sind. Die Fertigung wird plangemäß einen hohen Automatisierungsgrad aufweisen, neben der Teileproduktion auch die Lackierung abdecken und insbesondere auch den Markt für leichte Nutzfahrzeuge und Elektroautomobile stärker adressieren. Damit wird das Leistungsportfolio in China, in dem STS bereits drei Werke und ein Forschungs- und Entwicklungszentrum betreibt, weiter ausgebaut. Die Planung befindet sich zwar noch in einem frühen Stadium, aber mit der Sicherstellung der Unterstützung von politischer Seite ist bereits ein wichtiger Zwischenschritt erreicht. Wenn die Planungen abgeschlossen sind, dürfte nach den bisherigen Erfahrungen mit STS-Fertigungsstätten in China der Werksaufbau relativ schnell umgesetzt werden und auch mit überschaubaren Investitionen verbunden sind. Wir gehen davon aus, dass sich die Zusatzausgaben im einstelligen Millionenbereich bewegen werden und dass die Produktion 2023 starten könnte.

Wachstumsbeschleunigung anvisiert

Das Management sieht in der Maßnahme einen ersten Meilenstein der nach der Übernahme durch Adler Pelzer ausgearbeiteten organischen Wachstums-Roadmap, die für ein beschleunigtes Umsatz- und Ertragswachstum in den nächsten Jahren sorgen soll. Ein weiterer Baustein der Expansion von STS ist der Aufbau eines neuen Werks in den USA, der im laufenden Jahr vorangetrieben wird. Nach Auskunft des Unternehmens liegt das Vorhaben im Zeitplan, so dass die Pro-

Mio. Euro	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029
Umsatzerlöse	229,1	248,3	279,1	298,6	314,6	330,7	344,4	356,5
Umsatzwachstum		8,4%	12,4%	7,0%	5,4%	5,1%	4,1%	3,5%
EBIT-Marge	-1,7%	0,2%	2,2%	3,1%	3,8%	4,4%	4,7%	4,9%
EBIT	-3,9	0,4	6,1	9,2	12,0	14,5	16,1	17,5
Steuersatz	0,0%	30,0%	20,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	0,0	0,1	1,2	2,7	3,5	4,2	4,7	5,1
NOPAT	-3,9	0,3	4,9	6,6	8,5	10,3	11,5	12,5
+ Abschreibungen & Amortisation	15,8	16,5	16,5	16,2	15,7	15,0	14,5	14,2
+ Zunahme langfr. Rückstellungen	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
+ Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Brutto Cashflow	12,4	17,2	21,8	23,1	24,7	25,7	26,4	27,1
- Zunahme Net Working Capital	0,0	-7,4	-8,4	-6,0	-5,0	-4,6	-4,1	-4,3
- Investitionen AV	-15,9	-18,2	-13,1	-12,3	-12,1	-12,6	-12,9	-13,3
Free Cashflow	-3,5	-8,4	0,4	4,9	7,5	8,5	9,3	9,5

SMC Schätzmodell

duktion voraussichtlich im nächsten Jahr starten kann. Einen ersten Großauftrag für das neue Werk (ein komplettes LKW-Dachsystem aus faserverstärktem Kunststoff) hatte STS bereits 2019 akquiriert.

Schätzungen angehoben

Wir sehen in der jüngsten Entwicklung unsere Einschätzung bestätigt, dass STS nach einem Umsatz- und Ertragsrückgang im laufenden Jahr, der den schwierigen Rahmenbedingungen in der Automobilindustrie geschuldet ist, in 2023 auf einen nachhaltigen und dynamischen Expansionspfad mit steigenden Margen zurückkehrt, wobei die Margenverbesserung im nächsten Jahr aus einer unterstellten höheren Auslastung und weiteren Maßnahmen zur Kostenreduzierung resultiert. Das neue Werk in China haben wir mit einem höheren Investitionsvolumen in 2022 und 2023 berücksichtigt und zugleich die von uns unterstellten Erlöse im Reich der Mitte angehoben. Für 2024 hatten wir dort bislang einen Umsatz von 73,2 Mio. Euro unterstellt, den wir nun auf 80,9 Mio. Euro anheben. Zum Ende des Detailprognosezeitraums im Jahr 2029 sehen wir den Umsatz in China jetzt bei 111,2 Mio. Euro (bislang: 92,9 Mio. Euro). Dadurch hat sich auch der Zielumsatz für den Konzern im Jahr 2029 von 338,2 auf 356,5 Mio. Euro er-

höht. Da STS in China überdurchschnittliche Margen erwirtschaftet, haben wir die EBIT-Zielmarge für den Konzern (trotz höherer Abschreibungen) ebenfalls von zuvor 4,6 auf 4,9 Prozent angehoben.

Kursziel: 12,90 Euro

Mit der Anhebung der Schätzungen als Folge der angekündigten Ausweitung der Aktivitäten in China hat sich unser Kursziel, bei einem unveränderten Diskontierungszins in Höhe von 6,4 Prozent, von zuvor 10,90 Euro auf 12,90 Euro erhöht (eine Sensitivitätsanalyse zur Kurszielermittlung findet sich im Anhang). Auf Basis der intakten Wachstumsaussichten sehen wir damit ein hohes Erholungspotenzial für die STS-Aktie. Das Prognoserisiko stufen wir auf einer Skala von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) mit fünf Punkten weiterhin als überdurchschnittlich ein, da der Aufbau des wichtigen US-Geschäfts erst noch umgesetzt werden muss und zudem der Terminal Value einen relativ hohen Anteil am Unternehmenswert hat.

Fazit

Die aktuelle Meldung über den Bau eines weiteren Werks in China sehen wir als deutlichen Hinweis darauf, welchen Weg die Adler Pelzer Group mit der

neuen Tochter STS einschlagen wird. Das Wachstum im chinesischen Markt, auf dem sich die Gesellschaft schon eine starke Marktstellung erarbeitet hat, wird forciert, was sich in den nächsten Jahren in deutlichen Umsatz- und Ertragssteigerungen niederschlagen sollte. Denn das Marktpotenzial im Reich der Mitte ist nach wie vor riesig. Das gilt auch für die USA, wo STS aktuell ebenfalls ein neues Werk aufbaut, das im nächsten Jahr die Produktion aufnehmen soll.

Wir sehen mit diesen Initiativen unsere Annahme untermauert, dass STS im nächsten Jahr auf einen nachhaltigen Expansionspfad zurückfindet, in dessen Verlauf deutliche Margensteigerungen möglich sein sollten.

Nach einer Aktualisierung des Modells in Reaktion auf die gemeldeten China-Pläne sehen wir das Kurs-

ziel nun bei 12,90 Euro (zuvor: 10,90 Euro). Aus unserer Sicht ist der Kursverfall der Aktie im laufenden Jahr damit ungerechtfertigt. Wir sehen darin vor allem eine Reaktion der Anleger auf ein temporär rückläufiges Geschäft in diesem Jahr, was den schwierigen Rahmenbedingungen in der Automobilindustrie geschuldet ist. Wir rechnen aber damit, dass sich die Wachstumstreiber bei STS im nächsten Jahr wieder durchsetzen werden und sehen das reduzierte Kursniveau daher als eine sehr gute Einstiegschance. Daher bekräftigen wir unser Urteil „Speculative Buy“.

Als Risikofaktor muss allerdings die reduzierte Liquidität der Aktie im Nachgang zur Übernahme durch Adler Pelzer berücksichtigt werden. Auch ist es weiterhin denkbar, dass Adler Pelzer doch noch ein Delisting der STS-Aktie durchführt.

Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- STS hat sich als ein global tätiger Tier-1 LKW-Zulieferer für Kunststoffteile etabliert.
- Das Unternehmen verfügt über Expertise und Flexibilität bezüglich der Anwendung verschiedenster Fertigungstechniken (SMC, Thermokompression und Spritzguss), Materialien und Batchgrößen und entwickelt sich zunehmend zu einem Systemanbieter.
- Erfolgreiche internationale Expansion mit einem starken Wachstum in China und der Akquise eines Großauftrags aus den USA.
- Erwiesene Kompetenz in der Übernahme und Integration von Zukäufen sowie in der Umsetzung von Effizienzsteigerungsmaßnahmen.
- Mit Adler Pelzer verfügt das Unternehmen über einen starken Mutterkonzern.

Chancen

- Mit dem neuen Großaktionär an der Seite sind die Chancen für weitere Marktanteilsgewinne in China und einen erfolgreichen Markteinstieg in den USA deutlich gestiegen.
- Der Aufbau neuer Werke in China und den USA schafft mittelfristig hohes Wachstumspotenzial.
- Elektromobilität und neue Emissionsregularien (Europa, China) fungieren als Wachstumstreiber.
- Adler Pelzer könnte seine Hard-Trim-Aktivitäten an STS übertragen; weitere Akquisitionen zur Stärkung der Marktposition sind denkbar.
- Etabliert STS einen Wachstumspfad mit steigenden Margen, könnte die Aktie neu bewertet werden.

Schwächen

- Die Marge ist noch gering, in schwächeren Jahren drohen Verluste.
- Der Bereich Materials hat den Turnaround noch nicht geschafft und wirtschaftet defizitär.
- Wegen der langen Vorlaufzeit von der Auftragsvergabe bis zur Umsatzgenerierung machen sich Vertriebsinitiativen erst mit deutlicher Verzögerung in den Konzern Erlösen bemerkbar.
- Die strukturelle Wachstumsdynamik im immer noch wichtigen europäischen Nutzfahrzeugmarkt ist niedrig.
- Im Nachgang zur Übernahme durch Adler Pelzer hat sich die Liquidität der Aktie reduziert.

Risiken

- Hohe Rohstoffpreise und Materialengpässe könnten die Marge belasten und das Wachstum schmälern.
- Die konjunkturellen Abschwungrisiken haben mit dem Ukrainekrieg und den Coronaproblemen in China zuletzt zugenommen.
- Der chinesische Nutzfahrzeugmarkt befindet sich in einer Konsolidierung, die möglicherweise länger dauert als erwartet.
- Die Kosten für den Aufbau der neuen Werke in den USA und in China könnten das Budget überschreiten.
- Adler Pelzer könnte ein Delisting der Aktie beschließen.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2021 Ist	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
AKTIVA									
I. AV Summe	92,7	92,8	94,5	91,1	87,2	83,7	81,2	79,7	78,8
1. Immat. VG	20,4	20,3	20,3	20,2	20,2	20,2	20,1	20,1	20,1
2. Sachanlagen	67,1	67,3	69,1	65,7	61,9	58,3	55,9	54,4	53,5
II. UV Summe	106,6	107,2	110,5	119,1	127,9	137,3	147,1	157,2	167,7
PASSIVA									
I. Eigenkapital	58,3	52,9	51,3	53,8	58,2	64,6	72,9	82,5	93,3
II. Rückstellungen	14,1	14,5	15,0	15,4	15,9	16,3	16,7	17,2	17,6
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	30,8	32,5	34,3	34,0	32,6	30,6	28,4	25,9	23,5
2. Kurzfristiges FK	96,2	100,2	104,6	107,1	108,6	109,6	110,5	111,3	112,2
BILANZSUMME	199,4	200,1	205,1	210,3	215,3	221,1	228,5	236,9	246,6

GUV-Prognose

Mio. Euro	2021 Ist	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Umsatzerlöse	242,0	229,1	248,3	279,1	298,6	314,6	330,7	344,4	356,5
Gesamtleistung	247,5	229,1	248,3	279,1	298,6	314,6	330,7	344,4	356,5
Rohhertrag	102,8	91,2	100,8	115,0	123,3	130,2	136,9	142,6	147,6
EBITDA	19,2	11,9	16,9	22,6	25,4	27,7	29,4	30,6	31,7
EBIT	3,7	-3,9	0,4	6,1	9,2	12,0	14,5	16,1	17,5
EBT	1,1	-6,5	-2,1	3,4	6,5	9,4	12,0	13,9	15,5
JÜ (vor Ant. Dritter)	1,8	-5,2	-1,3	2,7	4,6	6,7	8,5	9,9	11,0
JÜ	1,8	-5,2	-1,3	2,7	4,6	6,7	8,5	9,9	11,0
EPS	0,28	-0,80	-0,20	0,42	0,71	1,03	1,31	1,52	1,70

Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2021 Ist	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
CF operativ	36,1	13,6	10,9	14,1	18,0	20,5	21,8	23,0	23,5
CF aus Investition	-16,8	-15,9	-18,2	-13,1	-12,3	-12,1	-12,6	-12,9	-13,3
CF Finanzierung	-10,3	0,5	0,7	-3,6	-5,9	-7,1	-7,4	-7,6	-7,5
Liquidität Jahresanfa.	20,0	28,3	26,6	20,0	17,4	17,3	18,5	20,4	22,8
Liquidität Jahresende	28,3	26,6	20,0	17,4	17,3	18,5	20,4	22,8	25,6

Kennzahlen

Prozent	2021 Ist	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Umsatzwachstum	3,0%	-5,3%	8,4%	12,4%	7,0%	5,4%	5,1%	4,1%	3,5%
Rohertagsmarge	42,5%	39,8%	40,6%	41,2%	41,3%	41,4%	41,4%	41,4%	41,4%
EBITDA-Marge	7,9%	5,2%	6,8%	8,1%	8,5%	8,8%	8,9%	8,9%	8,9%
EBIT-Marge	1,5%	-1,7%	0,2%	2,2%	3,1%	3,8%	4,4%	4,7%	4,9%
EBT-Marge	0,5%	-2,8%	-0,9%	1,2%	2,2%	3,0%	3,6%	4,0%	4,4%
Netto-Marge (n.A.D.)	0,7%	-2,3%	-0,5%	1,0%	1,6%	2,1%	2,6%	2,9%	3,1%

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
5,4%	24,65	21,10	18,34	16,14	14,35
5,9%	20,12	17,47	15,35	13,62	12,18
6,4%	16,62	14,58	12,91	11,52	10,35
6,9%	13,84	12,23	10,89	9,76	8,79
7,4%	11,58	10,29	9,19	8,26	7,45

Impressum & Disclaimer

Impressum

Herausgeber

sc-consult GmbH

Alter Steinweg 46

48143 Münster

Internet: www.sc-consult.com

Telefon: +49 (0) 251-13476-94

Telefax: +49 (0) 251-13476-92

E-Mail: kontakt@sc-consult.com

Verantwortlicher Analyst

Dipl.-Kfm. Holger Steffen

Charts

Die Charts wurden mittels Tai-Pan (www.lp-software.de) erstellt.

Disclaimer

Rechtliche Angaben (§85 WpHG, MAR und Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014)

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der Finanzanalyse ist die sc-consult GmbH mit Sitz in Münster, die derzeit von den beiden Geschäftsführern Dr. Adam Jakubowski und Dipl.-Kfm. Holger Steffen vertreten wird. Die sc-consult GmbH untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Lurgiallee 12, D-60439 Frankfurt und Graurheindorfer Strasse 108, D-53117 Bonn.

1) Interessenkonflikte

Im Rahmen der Erstellung der Finanzanalyse können Interessenkonflikte auftreten, die im Folgenden detailliert aufgeführt sind:

- 1) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag des Unternehmens entgeltlich erstellt
- 2) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag von Dritten entgeltlich erstellt
- 3) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung dem Auftraggeber bzw. dem Unternehmen vorgelegt
- 4) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung aufgrund einer Anregung des Auftraggebers bzw. des Unternehmens inhaltlich geändert (wobei die sc-consult GmbH zu einer solchen Änderung nur aufgrund sachlich berechtigter Einwände bereit ist, die die Qualität der Studie betreffen)

- 5) Die sc-consult GmbH unterhält mit dem Unternehmen, das Gegenstand der Finanzanalyse ist, über das Research hinausgehende Auftragsbeziehungen (z.B. Investor-Relations-Dienstleistungen)
- 6) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person halten zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Aktien von dem Unternehmen oder derivative Instrument auf die Aktie
- 7) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufsposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde.
- 8) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettokaufposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde
- 9) Der Emittent hält zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Anteile von über 5 % an der sc-consult GmbH
- 10) Die sc-consult GmbH hat die Aktie in ein von ihr betreutes Musterdepot aufgenommen

Im Rahmen der Erstellung dieser Finanzanalyse sind folgende Interessenskonflikte aufgetreten: 1), 3), 10)

Die sc-consult GmbH hat im Rahmen der Compliance-Bestimmungen Strukturen und Prozesse etabliert, die die Identifizierung und die Offenlegung möglicher Interessenkonflikte sicherstellen. Der verantwortliche Compliance-Beauftragte für die Einhaltung der Bestimmung ist derzeit der Geschäftsführer Dipl.-Kfm. Holger Steffen (Email: holger.steffen@sc-consult.com)

II) Erstellung und Aktualisierung

Die vorliegende Finanzanalyse wurde erstellt von: Dipl.-Kfm. Holger Steffen

An der Erstellung der vorliegenden Finanzanalyse hat mitgewirkt: -

Die vorliegende Analyse wurde am 02.06.2022 um 8:50 Uhr fertiggestellt und am 02.06.2022 um 9:30 Uhr veröffentlicht.

Die sc-consult GmbH verwendet bei der Erstellung ihrer Finanzanalysen ein fünfgliedriges Urteilsschema hinsichtlich der Kurserwartung in den nächsten zwölf Monaten. Außerdem wird das jeweilige Prognoserisiko in einer Range von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) quantifiziert. Die Urteile lauten dabei:

Strong Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als unterdurchschnittlich (1 bis 2 Punkte) ein.
Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als durchschnittlich (3 bis 4 Punkte) ein.
Speculative Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als überdurchschnittlich (5 bis 6 Punkte) ein.
Hold	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments stabil bleibt (zwischen -10 und +10 Prozent). Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert. Außerdem ist eine Einstufung als "Hold" vorgesehen, wenn wir ein Kurspotenzial von mehr als 10 Prozent sehen, aber explizit genannte temporäre Faktoren gegen eine kurzfristige Realisierung des Kurspotenzials sprechen.
Sell	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent nachgibt. Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert.

Die erwartete Kursänderung bezieht sich auf den aktuellen Aktienkurs des analysierten Unternehmens. Bei diesem und allen anderen in der Finanzanalyse angegebenen Aktienkursen handelt es sich um XETRA-Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Veröffentlichung. Falls das Wertpapier nicht auf Xetra gehandelt wird, wird der Schlusskurs eines anderen öffentlichen Handelsplatzes herangezogen und dies gesondert vermerkt.

Die im Rahmen der Urteilsfindung veröffentlichten Kursziele für die analysierten Unternehmen werden mit gängigen finanzmathematischen Verfahren berechnet, in erster Linie mit der Methodik der Free-Cashflow-Diskontierung (DCF-Methode), dem Sum-of-Parts-Verfahren sowie der Peer-Group-Analyse. Die Bewertungsverfahren werden von den volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen, insbesondere von der Entwicklung der Marktzinsen, beeinflusst.

Das aus dieser Methodik resultierende Urteil spiegelt die aktuellen Erwartungen wider und kann sich in Abhängigkeit von unternehmensindividuellen oder volkswirtschaftlichen Änderungen jederzeit ändern.

Ausführlicheren Erläuterungen der von SMC-Research verwendeten Modelle finden sich unter:
<http://www.smc-research.com/impressum/modellerlaeuterungen>

Eine Übersicht der Empfehlungen, die von SMC-Research in den letzten 12 Monaten erstellt und verbreitet wurden, findet sich unter: <http://www.smc-research.com/publikationsuebersicht>

In den letzten 24 Monaten hat die sc-consult folgende Finanzanalysen zu dem in dieser Studie analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum	Anlageempfehlung	Kursziel	Interessenkonflikte
19.04.2022	Speculative Buy	10,90 Euro	1), 3), 10)
20.04.2021	Buy	11,60 Euro	1), 3), 4), 10)
17.03.2021	Speculative Buy	10,60 Euro	1), 3), 4)
23.11.2020	Speculative Buy	7,20 Euro	1), 3), 4)
10.11.2020	Speculative Buy	5,70 Euro	1), 3), 4)
14.08.2020	Hold	4,30 Euro	1), 3), 4)

In den nächsten zwölf Monaten wird die sc-consult GmbH zu dem analysierten Unternehmen voraussichtlich folgende Finanzanalysen erstellen: Eine Studie, zwei Updates und einen Comment

Die Veröffentlichungstermine der Finanzanalysen stehen zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht verbindlich fest.

Haftungsausschluss

Herausgeber der Studie ist die sc-consult GmbH. Die Herausgeberin übernimmt keinerlei Gewähr für die Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten in der Analyse. Die vorliegende Studie wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung. Die Analyse dient ferner ausschließlich der unabhängigen und eigenverantwortlichen Information des Lesers und stellt keineswegs eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der besprochenen Wertpapiere dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Herausgeberin für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Herausgeberin jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Es wird keine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art übernommen, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen. Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.

Copyright

Das Urheberrecht für alle Beiträge und Statistiken liegt bei der sc-consult GmbH, Münster. Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck, Aufnahme in Online-Dienste, Internet und Vervielfältigungen auf Datenträgern nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung.