

Quelle: <http://www.getinsight.de/comments/neue-lds-anwendungen-noch-zu-wenig-greifbar-um-die-aktie-zu-stuetzen/26/?print>
(Stand: 31.07.14, 17:21 Uhr)

31.07.2014 > Comment – LPKF Laser & Electronics AG

Update

Neue LDS-Anwendungen noch zu wenig greifbar, um die Aktie zu stützen

Seit dem Höchststand Mitte Januar diesen Jahres hat der Aktienkurs bereits über 35% nachgelassen. Wir führen dies darauf zurück, dass der LDS-Erstausrüstungsboom, v.a. im Bereich der High-end-Smartphones, seinen Zenit überschritten hat und vorübergehend die großen Wachstumsimpulse ausbleiben. Die in den letzten Jahren mit Wachstum verwöhnten LPKF-Anleger quittierten die fehlenden Impulse mit einem drastischen Kursrückgang. Aktuell stufen wir die neuen Anwendungsfelder, z.B. in den Bereichen LED oder Medizintechnik, noch als zu wenig greifbar ein. Eine nachhaltige Kurserholung dürfte erst mit zunehmenden Indizien für neue LDS-Anwendungen eintreten.

Nach einem verhaltenen Q1/14 blickte der LPKF-CEO Dr. Ingo Bretthauer auf der HV im Juni 2014 mit vollen Auftragsbüchern im Rücken „zuversichtlich nach vorn“. Allein in den letzten Wochen habe LPKF Aufträge über insgesamt ca. € 15 Mio. für Systeme zur Laser-Direkt-Strukturierung (LDS) für angestammte Anwendungen im Bereich Telekommunikation (z.B. Smartphones) erhalten. Am 13.08.2014 wird der Halbjahresbericht über das 1.Hj./14 veröffentlicht werden.

Mit € 37,2 Mio. verbuchte LPKF beim Auftragseingang bereits im Q1/14 eine Steigerung von 51 % gegenüber dem Vorjahreszeitraum und sandte somit positive Signale in Richtung Zielerreichung der Finanzplanung 2014. Die Guidance sieht einen Jahresumsatz von € 132 - € 140 Mio. für 2014 und eine EBIT-Marge in der Bandbreite zwischen 15 und 17 % vor. Daraus leiten wir ein EPS von € 0,74 (+10 % ggü. 2013) und eine u.E. durchaus anspruchsvolle Bewertung (KGV 14e: ca. 18) ab.

Kurzprofil



LPKF Laser & Electronics
AG

Branche: **Engineering**
Transparenzlevel: **Prime Standard**
Investmentstil: **GARP**
ISIN: **DE0006450000**
Bloomberg Code: **LPK:GR**
Reuters Code: **LPKG.DE**
Preis: **13,40 Euro** am 31.07. um 16:00 h
Free Float: **90,4%**
Website: www.lpkf.de

Ein Blick in das Jahr 2015 öffnet u.E. den Raum für ein wieder schnelleres EPS-Wachstum von rd. +15% bzw. auf rd. € 0,84 je Aktie, und somit moderatere Bewertungen (KGV 15e: ca. 15,5). Wachstumsimpulse sollten von der (erweiterten) LDS-Nachfrage und der Wiederbelebung des Kundensegments „Solar“ kommen.

Im Zuge des Smartphone Booms - als wichtiger Endkundenmarkt für LPKF-Laser-Systeme - verzeichnen gerade chinesische Hersteller außerhalb ihres Heimatmarktes Marktanteilsgewinne. Chinesische Mobilfunkhersteller, wie zum Beispiel Xiaomi, wollen ihre besten Smartphones auch international verkaufen und stiegen auf die extrem platzsparenden und flexiblen LDS-Bauteile um. Wesentliche Treiber für diesen Trend seien die Miniaturisierung und immer kürzere Produktzyklen der Geräte. Gleichwohl, nach dem Erstausrüstungsboom der vergangenen Jahre erwarten wir für 2014 eine im Vergleich zu den Vorjahren weniger dynamische LDS-Sonderkonjunktur - vorübergehend! Perspektivisch werden für zusätzliche LDS-Anwendungen weitere Felder für Massenanwendungen (wie z.B. größere Teile, wie Laptop-Antennen; oder zusätzliche Kundenindustrien wie Medtech) auch über das neue, preiswertere Einsteigermodell „Fusion II“ erschlossen. Asien bleibt, mit Korea an der Spitze, Expansionsschwerpunkt für LPKF.

Ganz neue Anwendungsfelder eröffnen zwei Varianten eines LDS-fähigen Pulverlacks, welches dreidimensionale Metallkörper zu LED-Trägern werden lässt. Beide „PowderCoating“ Lackvarianten sind ab 2014 lieferbar. Produzenten von LED-Beleuchtungskörpern können mit dem LDS-Pulverlack ganz neue Produktlayouts realisieren, denn LED-Beleuchtung ist auf die räumliche Anordnung der LEDs und gute thermische Eigenschaften angewiesen. Ab 2015 dürfte die LDS-Nachfrage also erneut lebhafter werden, wenn die Metallanwendungen zu den bewährten Kunststoff-Anwendungen hinzutreten werden.

Deshalb sind auch die Sicherungsmaßnahmen rund um das LDS-Patent - wie zuletzt das gewonnene Gerichtsverfahren in Mannheim oder das „LDS-Gütesiegel“ für von LPKF zertifizierte Lieferanten - unserer Überzeugung nach von hoher Bedeutung.