

Nachrichten

AnalystCorner: Softing - Höhere Multiplikatoren gerechtfertigt

Die Softing AG lässt mit positiven Nachrichten aufhorchen: Neben einem neuen Großauftrag meldete der Anbieter von Hard- und Software für die industrielle Automatisierung und Fahrzeugelektronik, dass die Umsatz- und Gewinnprognosen deutlich übertroffen worden sind. An der Aktie ist diese Entwicklung bislang aber nahezu spurlos vorbei gegangen. Joachim Brunner von First Focus sieht für den Titel 50% Kurspotenzial.

FIRST FOCUS®

unabhängiges Research

FIRST FOCUS

21. Januar 2008

AnalystCorner fragte bei dem Experten nach.

AC: Herr Brunner, was macht die Produkte von Softing für die Automobilhersteller so interessant?

Brunner: Durch die Dienstleistungen und Produkte der Münchner können beispielsweise Entwicklungs- sowie Reparaturzeiten in der Werkstatt verkürzt werden. Die Diagnosegeräte erleichtern beispielsweise das Auffinden einer Störung.

AC: Besteht auch Nachfrage von großen Konzernen?

Brunner: Ja, der VW-Konzern ist einer der Großkunden des Unternehmens.

AC: Und worum geht es bei Industrial Automation?

Brunner: In diesem Sektor hat sich Softing zum Spezialisten für die Feldbustechnologie und für die Vernetzung von Automatisierungssystemen entwickelt.

AC: Was ist ein Feldbus?

Brunner: Ein industrielles Kommunikationssystem, das Feldgeräte wie Sensoren, und Antriebe mit einem Steuerungsgerät verbindet. Das Produkt Profibus ist in Europa der wichtigste Feldbus für die Automatisierungstechnik.

AC: Wie liefen die Geschäfte in 2007?

Brunner: Gut, die Zahlen des dritten Quartals deuteten bereits eine signifikante Wende an. Der Umsatz konnte mit 20,8 Mio. Euro um 21% gesteigert werden, das EBIT lag bei fast 1,8 Mio. Euro. Im entsprechenden Vorjahreszeitraum war es noch negativ.

AC: Was wird für das Schlussquartal erwartet?

Brunner: Das Q4 ist traditionell ein sehr starker Zeitraum. Die Ziele des Unternehmens mit einem Umsatz von mehr als 26 Mio. Euro und einem EBIT jenseits der 2-Mio.- Euro-Marke dürften aller Voraussicht nach übertroffen worden sein. Ich erwarte in Kürze die Vorlage der vorläufigen Zahlen. Dann dürfte auch meine Schätzung eines Gewinns von mindestens 26 Cent pro Aktie bestätigt werden.

AC: Und wie sehen Sie die Entwicklung im angelaufenen Jahr?

Brunner: Die Grundlagen für ein nachhaltiges Wachstum sind meines Erachtens gelegt worden. Softing-Vorstandschef Dr. Trier hat bereits mitgeteilt, dass eines seiner Ziele eine stabile EBIT-Marge in einer Größenordnung um 10% sei. Zum Umsatz gab es noch keine konkreten Aussagen. Als Langfristziel soll dieser bis 2011 über die Marke von 100 Mio. Euro steigen.

AC: Gibt es Indikationen dafür, ob diese Ziele erreicht werden?

Brunner: In der Tat. Bereits in den ersten Januartagen hat Softing einen Großauftrag eines deutschen Automobilherstellers mit einem Gesamtvolumen von fast 2 Mio. Euro gemeldet. Die Entwicklung und Lieferung der Diagnosesoftware soll im laufenden Jahr komplett abgeschlossen sein. Dadurch wird die ohnehin gute Auftragslage zusätzlich abgesichert.

AC: Wie beurteilen Sie die finanzielle Situation des Unternehmens?

Brunner: Softing hat nach wie vor keine Bankschulden. Aufträge, wie die zuletzt gemeldeten, werden sich daher in einem starken operativen Cash-Flow niederschlagen.

AC: Wie sehen Sie die Kursentwicklungsmöglichkeiten?

Brunner: Softing ist bei einem geschätzten Ergebnis je Aktie von 30 Cent für 2008 gerade mal mit einem KGV von etwa 10 bewertet. Für ein Wachstumsunternehmen dieses Kalibers wäre ein Multiplikator von 15 angemessen. Kurse um 4,50 Euro herum sollten innerhalb der nächsten acht bis zwölf Monate - ein freundliches Börsenumfeld vorausgesetzt - durchaus im Bereich des Möglichen liegen.

Das Gespräch führte Robert Burschik

SOFTING AG

WKN	517800
Branche	Elektrotechnologie
Land	Deutschland
Bisherige Empfehlung	Kaufen
Aktuelle Empfehlung	Kaufen
Kurs bei Besprechung	2,92 Euro
Datum	18.01.2008
Kursziel	4,50 Euro
Zeithorizont	8 - 12 Monate

**Börsenkennzahlen**

Unternehmen	SOFTING AG
52 Wochen Hoch	3,83 Euro
52 Wochen Tief	2,20 Euro
Marktkapitalisierung	16,49 Mio. Euro

Erwähnte Unternehmen

Name	WKN	Kauf	Verk.	News
SOFTING AG	517800	buy	sell	news