

Datum 08.09.2016

Empfehlung:

Halten (alt: Kaufen)

PT: € 9,14 (alt: € 9,14)

LPKF AG

Branche: Elektronik-Technologie

Segment: Prime Standard

ISIN: DE0007846867

Reuters: LPK:DE

Kurs (06.09.2016): € 9,60

Marktkapitalisierung € 213,79

EV € 250,02

Ø-Volumen in T€ (100 Tage) 312

52W Hoch € 9,68

52W Tief € 5,35

Finanzkalender

Q3/16 Report 14.11.2016

Aktionärsstruktur

Free Float 95,0%

Kursentwicklung



Thomas J. Schießle

ts@equits.de

+49 (0)69 95 45 43 60

Daniel Großjohann

dg@equits.de

+49 (0)69 95 41 16 08

EQUITS

EQUITS GmbH

Am Schieferstein 1

D-60435 Frankfurt

LPKF AG

Kursziel nach Kurssprung erreicht

Anlageempfehlung und Kursziel sind erreicht - und das schneller als erwartet. Seit einigen Wochen kennt der Kursverlauf bei LPKF nur eine Richtung; in der Monatsfrist waren es ein Zuwachs von 38% und die Dreimonats Performance zeigt ein Plus von 59%!

Wir sehen hier weniger neue Fundamentaldaten als Grund, vielmehr setzt sich jüngst wohl ein realistischerer Blick durch auf die Entwicklung des Unternehmens durch. Der laufende Sanierungskurs des Managements wird von den Investoren nun honoriert, was die Aktie bereits leicht über den von uns ermittelten fairen Wert geführt hat.

Stimmungstrend LPKF (3 Monate): Kurszielanhebungen

- ✓ Die Erfolge der Sanierungsarbeiten sind nach dem Kursanstieg der vergangenen zwei Wochen nun mehr als eingepreist - kurzfristig dürfte u.E. daher mit einer Seitwärtsbewegung/leichten Konsolidierung zu rechnen sein.
- ✓ Seit H2/15 wird mit planmäßigen Kostensenkungen und geringeren Investitionen die Profitschwelle (2017e: > € 90 Mio.) abgesenkt, hierdurch wurde der weggebrochene LDS-Umsatz überkompensiert. Nach unserer Auffassung gilt es hier nicht stehenzubleiben, sondern die Wachstumspotentiale ins Visier zu nehmen
- ✓ Die am 02.05.16 revidierte GUIDANCE 2016 wurde im August bestätigt. Gleichwohl, muss H2/16 dafür das erste Halbjahr übertreffen - was kein Selbstläufer wird, wie man aus dem Unternehmen hört.
- ✓ Die Beschleunigung der Umsatzdynamik, auch durch den erfolgreichen Launch innovativer Produkte, wie TGV oder LTP, wird nicht vor 2017 einsetzen. Neuigkeiten zur LDS-Technologie liegen nicht vor. Die lange Sicht, die zusätzliches Kurspotential erschließt, ist also noch nicht klar.

Ausblick: Zwei neue bedeutende Produkte (TGV; LTP) werden 2016 gelauncht. Diese und weitere Launches sollen ab 2017 spürbaren Ersatz/Erweiterung für das weggebrochene und margenstarke LDS-Geschäft bringen.

Mittelfrist-Guidance: „steigende Umsätze; deutlich positives Ergebnis“.

Kennzahlenübersicht - LPKF AG

	Umsatz	EBITDA	EBIT	EPS	EV/Umsatz	KGV
2014	119,7	20,6	12,7	0,38	4,3	56,0
2015	87,3	-1,4	-8,5	-0,16	3,9	-86,8
2016e	100,3	5,0	-1,6	-0,01	2,5	-975,7
2017e	115,4	13,1	7,1	0,20	2,2	48,2
2018e	132,7	16,4	10,2	0,30	1,9	32,4

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUITS (Prognose, Kennzahlen)

DISCLAIMER

A. Angaben gemäß § 34 b WpHG, Finanzanalyseverordnung:

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: EQUI.TS GmbH

Ersteller der vorliegenden Finanzanalyse: Thomas Schießle, Analyst und Daniel Großjohann, Analyst,

Die EQUI.TS GmbH unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Hinweis gem. § 4Abs. 4 Punkt 4 FinAnV:

Unternehmen	Analysten	Datum	Empfehlung	Kursziel
LPKF AG	T.Schießle/D.Großjohann	16.06.2015	Kaufen	€ 11,00
LPKF AG	T.Schießle/D.Großjohann	13.07.2015	Verkaufen	€ 6,40
LPKF AG	T.Schießle/D.Großjohann	08.03.2016	Kaufen	€ 9,90
LPKF AG	T.Schießle/D.Großjohann	23.08.2016	Kaufen	€ 9,14
LPKF AG	T.Schießle/D.Großjohann	08.09.2016	Halten	€ 9,14

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z.B. Reuters, VWD, Bloomberg, DPA-AFX u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten.

Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit dem Management geführt. Die Analyse wurde vor Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht, es wurden anschließend keine inhaltlichen Änderungen vorgenommen.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und -methoden:

Die EQUI.TS GmbH verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten.

KAUFEN: Die erwartete Kursentwicklung der Aktie beträgt mindestens +15%.

NEUTRAL: Die erwartete Kursentwicklung liegt zwischen -15% und +15%.

VERKAUFEN: Die erwartete Kursentwicklung beträgt mehr als -15%.

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren-Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow, Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer-Group-Vergleiche,

historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value-Ansätze oder Substanz-Bewertungsansätze. Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Ergebnisse der Bewertung und Kursziele entsprechend ändern. Die Ergebnisse der Bewertung beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 12 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

3. Datum der Erstveröffentlichung der Finanzanalyse:

(08.09.2016)

4. Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten:

(Schlusskurse vom 06.09.2016)

5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. EQUI.TS GmbH behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte durch Verwendung der folgenden Zahlenhinweise:

1. Der Verfasser hält eine Beteiligung in Höhe von mehr als 5% des Grundkapitals,
2. Der Verfasser war in den letzten zwölf Monaten an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten öffentlich herausgab,
3. Der Verfasser erstellt Kauf- / Verkaufsgeschäfte über die analysierten Inhalte,
4. Es bestehen personelle Verflechtungen zwischen dem Verfasser und dem Emittenten,
5. Der Verfasser gehört zu einem Kontrollorgan des Emittenten oder übt in anderer Weise eine entsprechende Kontrollfunktion aus,
6. Der Verfasser hat die Analyse auf Basis einer Vereinbarung (Auftrag) erstellt,
7. Der Verfasser erhält Zahlungen von dem Emittenten,
8. Der Verfasser hat in den letzten zwölf Monaten eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking geschlossen, eine Leistung oder ein entsprechendes Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten

Bei der vorliegenden Finanzanalyse trifft keiner der Interessenskonflikte zu.

B. Allgemeine Angaben/Haftungsregelung:

Dieses Dokument wurde von der EQUI.TS GmbH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt.

Dieses Dokument ist ausschließlich für die Veröffentlichung auf der Homepage des relevanten Unternehmens und für den Gebrauch durch nationale institutionelle Anleger bestimmt. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung ist nur mit schriftlicher Zustimmung der EQUI.TS GmbH zulässig.

Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung.

Dieses von EQUI.TS GmbH erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von EQUI.TS GmbH verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung kann EQUI.TS GmbH keine Garantie, Zusicherung oder Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit abgeben; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist folglich insoweit ausgeschlossen, sofern seitens EQUI.TS GmbH kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt. Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von EQUI.TS GmbH und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von EQUI.TS GmbH berichtigt werden, ohne dass EQUI.TS GmbH für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte.