

Aktieninfo adidas

Branche: Dauerhafte Konsumgüter

18. Mai 2010

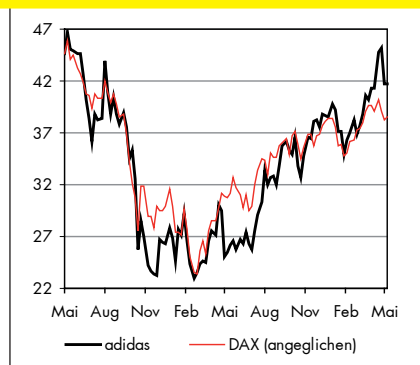


Einschätzung:

Kauf (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in EUR	41,695
ISIN	DE0005003404
Hauptbörse	Frankfurt
Homepage	www.adidas.de
Marktkap. in Mio. EUR	8.723
Umsatz in Mio. EUR	10.381
Verschuldungsgrad	31,9%
Anzahl der Mitarbeiter	39.596
Fiskaljahresende	31.12.
Index	DAX
Indexgewichtung	1,6%

adidas versus DAX



Quelle: Thomson Reuters

Analyst: Christian Hinterwallner
Medieninhaber (Verleger), Herausgeber
 Raiffeisen RESEARCH GmbH
 A-1030 Wien, Am Stadtpark 9
 Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im Wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbuck.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen.

Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsengesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

... startet im Fußballfieber ins nächste Quartal

Der 1949 gegründete fränkische adidas-Konzern ist der zweitgrößte Sportartikelhersteller der Welt. Das im deutschen Leitindex DAX notierte Unternehmen unterhält ein sehr umfassendes Produkt und Marken-Portfolio. Seine betriebliche Tätigkeit unterteilt adidas in sechs Segmente: Großhandel, Einzelhandel, TaylorMade-adidas Golf, Rockport, Reebok-CCM Hockey und „Andere Zentral Geführte Marken“. Die Ergebnisse der Marken adidas und Reebok sind im Großhandelssegment bzw. im Einzelhandelssegment zusammengefasst. .

Dauerhafte Konsumgüter / Sportartikel

- + Anhaltend positiver Trend bei der Nachfrage nach sportlicher Lifestylemode.
- + Das Konjunkturklima zeigt sich global auf dem Weg der Besserung.

adidas

- + Der auf Anteilseigner entfallende Gewinn legte im Q1 2010 ggü. dem Vorjahresquartal von EUR 5 Mio auf EUR 168 Mio. und somit deutlich über Konsensschätzungen zu. Das Betriebsergebnis stieg von EUR 58 Mio. auf EUR 260 Mio.
- + adidas konnte den Umsatz ggü. dem Vorjahresquartal um vier Prozent auf EUR 2,67 Mrd. steigern. Besonders hervorgestochen hat der Einzelhandel mit +14,9%. Die Regionen Nord- (+10%) und Lateinamerika (+24%) konnten ebenfalls zulegen, China büßte jedoch 20% ein.
- + Im Hinblick auf die Fußball-WM 2010 rechnen wir mit positiven Auswirkungen, denn vor allem Fantrikots weisen besonders hohe Margen auf. adidas wird zwölf Teams - und somit mehr als jeder andere - ausstatten: darunter Spanien, Deutschland und Frankreich.
- + Die Bruttomarge verbesserte sich auf 48,6% (2009: 45,2%), die operative Marge auf 9,7% (2009: 2,2%). Diese Steigerung ist besonders auf niedrigere Beschaffungskosten und einen höheren Anteil des Einzelhandels am Gesamtumsatz zurückzuführen.
- + Aufgrund der guten Ergebnisse hat das Management die im März publizierten Ziele für 2010 angehoben. Ein Umsatzzanstieg im mittleren einstelligen Bereich und ein Ergebnis pro Aktie zwischen EUR 2,05 und EUR 2,30 wurden prognostiziert.
- Hauptkonkurrent Nike wird im zweiten Quartal die Marketingausgaben um 20% steigern. Um keine Marktanteile zu verlieren, muss der gesamte Sektor mitziehen und mehr investieren.

Fazit: Nach dem konjunkturbedingten Umbruchsjahr zeigt sich mittlerweile eine markante Besserung der Geschäftsentwicklung des Sportartikelriesen. Eine globale Wirtschaftserholung, sportliche Groß ereignisse und eine schlankere Organisationsstruktur werden diesen Trend in den kommenden Quartalen bestätigen. Unter Berücksichtigung der berichteten Zahlen, des guten Ausblicks sowie der Verbesserung bei Reebok bleiben wir bei unserer Einschätzung. „Kauf“.

	KGW	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	34,2	1,22	-62,5%	0,84	2,31	0,8%	0,35
2010e	18,1	2,30	88,5%	0,80	2,06	1,3%	0,56
2011f	13,9	3,01	30,9%	0,76	1,79	1,7%	0,72

Quelle: IBES Konsensschätzungen von Thomson Reuters