

# Aktieninfo Infineon



Branche: IT – Halbleiter

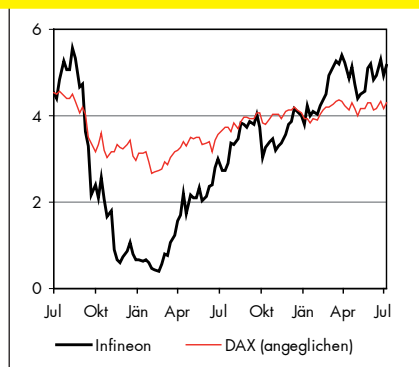
30. Juli 2010

## Einschätzung:

**Kauf** (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in EUR	5,182
ISIN	DE0006231004
Hauptbörse	XETRA
Homepage	www.infineon.de
Marktkap. in Mio. EUR	5.618
Umsatz in Mio. EUR	3.027
Verschuldungsgrad	26,7%
Anzahl der Mitarbeiter	26.464
Fiskaljahresende	30.09.
Index	DAX
Indexgewichtung	0,9%

## Infineon vs DAX



Quelle: Thomson Reuters

Analysten: Leopold Salcher  
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 Handbook.

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".

## Exzellentes Quartal und angehobener Ausblick

Die Infineon Technologies AG entwickelt, entwirft, fertigt und vermarktet ein breites Produktportfolio von Halbleiterprodukten und kompletten Systemlösungen. Die Produkte finden Anwendung in der mobilen und drahtgebundenen Kommunikation, im Computer-, Sicherheits- und Chipkartenbereich sowie in der Automobil- und Industrie-elektronik. Infineon entstand 1999 durch die Ausgliederung der Halbleiteraktivitäten aus dem Siemens-Konzern.

### Halbleiterbranche

- + Die Schätzungen für das Wachstum der globalen Halbleiterumsätze in 2010 liegen derzeit bei rd. 21 %, nach einem Rückgang von 9,6 % im Vorjahr.
- + Die Halbleiterpreise haben sich in den letzten Wochen stabilisieren können.

### Infineon

- + Der Gesamtumsatz stieg gegenüber dem Vorquartal um 16,8 % auf EUR 1,21 Mrd. an, ein sowohl im Vergleich zu anderen Halbleiterherstellern als auch gegenüber der historischen Saisonalität ausgesprochen starkes Wachstum.
- + In der Industrial & Multimarket Division stieg der Umsatz in Folge der hohen Endkundennachfrage vor allem nach Bausteinen für Unterhaltungselektronik- und Computer-Anwendungen gegenüber dem Vorquartal um 18,4 % auf EUR 373 Mio. (+68,8 % vs. Vorjahr). Sowohl Umsatz als auch Marge (22,0 %) haben einen historischen Höchststand erreicht.
- + Im Automotive-Segment ließen die anhaltend hohe Nachfrage in allen Regionen und das zusätzliche Auffüllen von Lagerbeständen in der Lieferkette den Segmentumsatz im Jahresvergleich um 61,7 % auf EUR 333 Mio. ansteigen.
- + Die Segmentergebnis-Marge des Gesamtkonzerns erhöhte sich von 10,6 % im Vorquartal auf 13,5 %.
- + Das Verhältnis Auftragsingang zu Umsatz liegt bei Industrial & Multimarket und Automotive bei starken >1,3 bzw. >1,2.
- + Ausblick: Infineon erwartet für das Geschäftsjahr 2010 ein Umsatzwachstum im mittleren bis hohen 40-Prozent-Bereich gegenüber 2009, die bisherige Prognose ging von einem Umsatzwachstum im hohen 30-Prozent-Bereich aus. Die Segmentergebnis-Marge soll im niedrigen 10-Prozent-Bereich liegen.
- o Der Bereich Wireless Solutions profitierte vom erfolgreichen Start der Volumenproduktion neuer Plattformen für Smartphone- und Einstiegsmodelle mehrerer großer Kunden, darunter auch Apple (iPhone, iPad).

**Fazit:** Europas zweitgrößter Halbleiterhersteller Infineon konnte wie schon im Vorquartal hohe Umsatz- und Ergebniszuwächse erzielen. Zudem hat das Unternehmen seinen Ausblick für das Gesamtjahr 2010 wiederum angehoben und kommt seinem ehrgeizigen Ziel einer Segmentergebnis-Marge von 15 % stetig näher. Weiterhin „Kauf“.

	KGV	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009/10	n.v.	neg.	n.v.	1,86	2,48	n.v.	n.v.
2010/11e	16,2	0,32	n.v.	1,33	2,12	0,4%	0,02
2011/12f	12,1	0,43	34,4%	1,24	1,87	0,6%	0,03

Quelle: IBES Konsensschätzungen von Thomson Reuters