

Aktienanalyse

KTM Power Sports

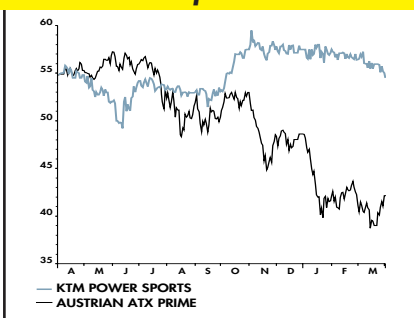
Branche: Industrie

April 2008

Empfehlung: Halten

Kurs (EUR) 28.03.08	55,72
Kursziel	56,00
Volatilitätsrisiko	mittel
Börsennotiz	Wien
ISIN-Code	AT0000645403
Reuters	KTMP.VI
Bloomberg	KTM AV
www.ktmpowersports.com	
Streubesitz	19,0%
Marktkapital. (EUR Mio.)	384,1
Ø Tagesumsatz (12 Mon.)	
EUR Mio.	0,4
ATX Prime Gewichtung	0,14%
Buchwert/Aktie (EUR)	30,9

KTM Power Sports



Source: Thomson Financial Datastream

Analyst: Alexander Stieger
Medieninhaber (Verleger), Herausgeber:
Raiffeisen Centrobank
A-1015 Wien, Tegethoffstr. 1
Telefon: +43 1 515 20 - 185

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen Centrobank 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 Centrobank 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 Centrobank übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen. Die Marktteilnehmer werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass Raiffeisen Centrobank in den im Bericht genannten bzw. in ähnlichen Investments Geschäfte auf eigene Rechnung abschließen, darin eigene Positionen halten sowie im Rahmen ihrer Emissionstätigkeit als (Lead-)Manager auftreten kann. Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Die vollständige Analyse in englischer Sprache sowie Offenlegungen gemäß §48f Börsegesetz finden Sie auf unserer Homepage www.rcb.at.

Stabilitätsfaktor Bajaj

KTM Power Sports, mit Hauptsitz in Mattighofen, ist Europas zweitgrößter Motorrad-Hersteller mit einem abgesetzten Volumen von über 90.000 im Geschäftsjahr 2006/07. Aufgrund der bereits starken Position bei Off-road Bikes, wie Motocross oder Enduro Maschinen, konzentriert KTM seine Wachstumsstrategie erfolgreich auf das Segment für On-road Motorräder, wo das Unternehmen hochwertige Rennmaschinen für die Straße anbietet. Ab 2007/08 soll auch der Sportwagen X-Bow sowie die Markteinführung des Renn ATVs für den US Markt zum Unternehmenserfolg beitragen.

Der Einstieg des indischen Motorradproduzenten Bajaj, mit welchem im November 2007 ein Kooperationsabkommen unterzeichnet wurde, hat der Aktie eine außergewöhnlich hohe Stabilität verliehen. Die negative USD Entwicklung, ein verspäteter Start der X-Bow Produktion sowie ein verringertes Absatzvolumen am US Markt wirken sich negativ auf die Umsatz und Ergebnisschätzungen der nächsten Geschäftsjahre aus. Expansionspläne werden aufgrund der aktuellen Wirtschaftslage nicht im vollen Ausmaß durchgeführt.

- + Position als Premiummarke verringert Zyklizität im Vergleich zu anderen Motorradproduzenten
- + X-Bow bringt zusätzliches Wachstum ab 2007/08
- + Erfolgreiche Einführung neuer Produkte und Modelle (z.B. ATV, Super Duke)
- + Hochprofitables Zubehör und Accessoires Geschäft wächst dynamisch
- + Geplante Produktion in Indien eröffnet neue Absatzmärkte und verringert Produktionskosten für Absatz auf europäischen Markt
- Ergebnis ist belastet durch hohes USD Exposure ohne Hedging
- Wachstum im On-road Bereich verringert die Margen, weil On-road Produkte geringere Rohertragsmargen aufweisen
- Erhöhte Abschreibungen durch hohe Investitionen

Bewertung und Empfehlung: Weil Bajaj unserer Meinung nach weiter Anteile an KTM über die Börse kaufen wird sehen wir das Abwärtspotential der Aktie limitiert und bestätigen unsere „Halten“ Empfehlung. Fundamental würden wir jedoch aufgrund der USD Abwertung und der massiven Überbewertung im Vergleich zur Peergroup eine Verkaufsempfehlung aussprechen.

Kennzahlen je Aktie (IFRS)

in EUR	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08e	2008/09e	2009/10e
Gewinn	2,09	2,90	3,57	2,86	2,57	5,14
KGV	21,5	18,2	15,6	19,5	21,7	10,8
Cash Earnings	4,83	5,91	7,55	6,24	8,09	11,36
KCEV	9,3	9,0	7,4	8,9	6,9	4,9
Dividende	0,55	0,75	0,90	0,40	0,60	1,30
Dividendenrendite	1,2%	1,4%	1,6%	0,7%	1,1%	2,3%
Payout Ratio	31%	26%	25%	14%	23%	25%
Aktienanzahl (Mio. Stk.)	5,8	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9

Quelle: KTM Power Sports, Raiffeisen Centrobank Schätzung