

Aktienanalyse austriamicrosystems

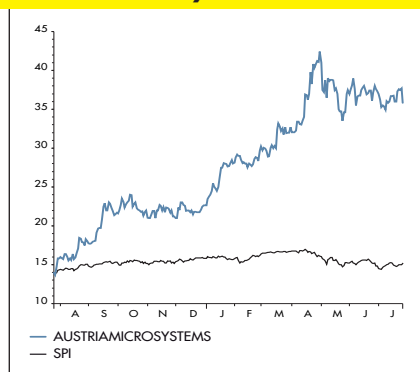
Branche: Technologie

Juli 2010

Empfehlung: Kaufen

Kurs (CHF) 27.07.10	35,80
Kursziel (CHF)	48,00
Volatilitätsrisiko	mittel
Börsennotiz	Wien
ISIN-Code	AT0000920863
Reuters	AMS.S
Bloomberg	AMS SW
www.austriamicrosystems.com	
Streubesitz	95,0%
Marktkapital. (CHF Mio.)	282,9
Ø Tagesumsatz 12 Mon. (CHF Mio.)	0,9
SPI Gewichtung	0,04%
Buchwert/Aktie (EUR)	16,0

austriamicrosystems



Analyst: Daniel Damaska
Medieninhaber (Verleger), Herausgeber
Raiffeisen Centrobank
A-1015 Wien, Tegetthoffstr. 1
Telefon: +43 1 515 20 - 174

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 Redaktions-schluss. Raiffeisen Centrobank behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Veröffentlichung, 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. Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an professionelle Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen Centrobank stützen. 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 finden Sie auf unserer Homepage www.rcb.at

Starkes Wachstum treibt an

Eine erwartete Marktdurchdringung von über 50 % bei LED LCD TVs und die stärkeren Auswirkung des 3G Handset Booms auf die Nachfrage haben uns dazu veranlasst unsere Umsatzschätzungen von EUR 174,2 Mio. auf EUR 189,9 Mio. für 2010 sowie von EUR 207,7 Mio. auf EUR 210,8 Mio. für 2011e weiter zu erhöhen. Laut Management sollen die Betriebskosten konstant gehalten werden während der Anteil der Forschung und Entwicklung auf 16 % mittel- bzw. langfristig gesenkt werden soll.

Dies erhöht unsere Gewinnerwartungen für 2010 deutlich von EUR 5,9 Mio. auf EUR 15,0 Mio. Darüber hinaus sehen wir mittelfristig weiterhin ein starkes Wachstumspotenzial insbesondere in den Segmenten Industrial/Medical sowie Automotive, welche laut Management gerade in Q1 eine gestärkte Nachfrage verzeichneten.

Gemäß letzter Informationen vom Management erwartet Austriamicrosystems einen Umsatz von EUR 199 Mio. und eine operative Marge von mehr als 10,3 % für 2010e. Für 2011e teilte uns das Unternehmen ein Umsatzwachstum im zweistelligen Bereich und eine EBIT-Marge von 20 % mit. Dementsprechend werden wir unsere Schätzungen im nächsten Update erhöhen.

- + Breite Palette an neuen Produkten mit erheblichem Marktpotenzial (LED LCD, eBook Readers, Active noise cancellation)
- + Umfassende Auswahl an Lösungen für das boomenden Mobile Device Segment mit Prominenten Kunden (4 von 5 großen Mobile Handset Produzenten)
- + Direkter Verkauf ermöglicht attraktive Margen
- Hohe Zyklizität des Chip-Marktes
- USD-Gewinnanteil von 50 % birgt Risiken des Wechselkursverlusts

Bewertung und Empfehlung: Basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden erhöhen wir unser Kursziel von CHF 32,40 (EUR 21,10) auf CHF 48,00 (EUR 21,10). Da dies ein starkes Kurspotenzial bedeutet wiederholen wir unsere „Kauf“ – Empfehlung.

Kennzahlen je Aktie (IFRS)

in CHF	2008	2009	2010e	2011e	2012e
Gewinn	1,13	-1,65	1,38	3,17	3,92
KGV	7,5	neg.	18,9	8,2	6,6
Cash Earnings	2,89	0,12	3,43	5,53	6,38
KCEV	2,9	132,2	7,6	4,7	4,1
Dividende	1,06	0,00	0,83	1,90	2,07
Dividendenrendite	12,5%	0,0%	3,2%	7,3%	8,0%
Payout Ratio	94%	0%	60%	60%	53%
Aktienanzahl (Mio. Stk.)	10,9	10,9	10,9	10,9	10,9

Quelle: austriamicrosystems, Raiffeisen Centrobank-Schätzung