

7. April 2026
Research-Comment

SMC Research

Small and Mid Cap Research



Mehrfacher Gewinner
renommierter
Analyst Awards

Ringmetall SE

Der nächste Schritt der US-Expansion

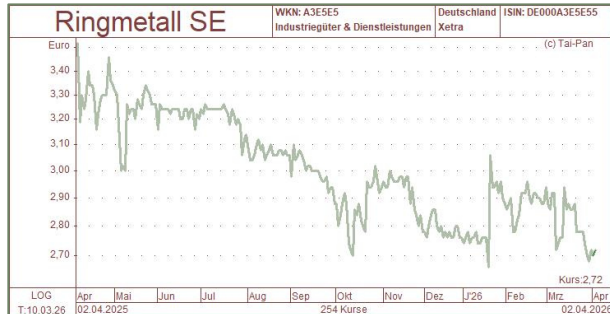
Urteil: Hold (unverändert) | **Kurs:** 2,72 € | **Kursziel:** 5,00 € (unverändert)

Analyst: Dipl.-Kfm. Holger Steffen
sc-consult GmbH, Alter Steinweg 46, 48143 Münster

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments!

Telefon: +49 (0) 251-13476-93
Telefax: +49 (0) 251-13476-92
E-Mail: kontakt@sc-consult.com
Internet: www.sc-consult.com

Aktuelle Entwicklung



Stammdaten

Sitz:	München
Branche:	Industrieverpackungen
Mitarbeiter:	931
Rechnungslegung:	IFRS
Ticker:	HP3A:GR
ISIN:	DE000A3E5E55
Kurs:	2,72 Euro
Marktsegment:	General Standard
Aktienzahl:	29,1 Mio. Stück
Market Cap:	79,1 Mio. Euro
Enterprise Value:	139,8 Mio. Euro
Free-Float:	40,3 %
Kurs Hoch/Tief (12 M):	3,59 / 2,60 Euro
Ø Umsatz (Xetra, 12 M):	20,5 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2025e	2026e	2027e
Umsatz (Mio. Euro)	187,7	205,6	229,0
EBIT (Mio. Euro)	12,1	12,7	18,2
JÜ (Mio. Euro)	5,0	5,7	9,6
EpS	0,15	0,18	0,30
Dividende je Aktie	0,10	0,10	0,10
Umsatzwachstum	7,3%	9,5%	11,4%
Gewinnwachstum	-53,3%	15,6%	67,0%
KUV	0,42	0,38	0,35
KGV	16,0	13,8	8,3
KCF	8,0	9,4	6,8
EV / EBIT	11,5	11,0	7,7
Dividendenrendite	3,7%	3,7%	3,7%

Erfolgreiche Strategie wird fortgesetzt

Ringmetall hat im Markt für Fassspannringe zunächst eine starke Position in Europa aufgebaut und im Anschluss auch den US-Markt erobert, wobei Akquisitionen immer ein wichtiger Treiber der Entwicklung waren. Diese Strategie wird nun auch im zweiten Geschäftsbereich Liner (Innenhüllen für Industrieverpackungen) verfolgt. Anfang 2023 hatte das Unternehmen, aufbauend auf einem hohen Marktanteil in Europa und den positiven Erfahrungen mit der Geschäftsentwicklung in Übersee, mit der Übernahme der Assets der in New York ansässigen Protective Lining Corporation den ersten Schritt in diesem Sektor in den USA vollzogen.

Weiterer Zukauf in den USA

Nun wird das Geschäft mit einer weiteren Übernahme ausgebaut. Ebenfalls im Rahmen eines Asset-Deals wird die Thermoforming Division der in Massachusetts ansässigen New England Plastics Corp. erworben. Die Sparte beschäftigt 41 Mitarbeiter, die komplett übernommen werden, und stellt verschiedene Liner her, die sich passgenau an die Außenhülle eines Behälters fügen (Form-Liner), formstabil (Rigid-Liner) oder speziell für IBC-Container geeignet (IBC- oder Tote-Liner) sind. Der Umsatz der übernommenen Aktivitäten beläuft sich auf einen hohen einstelligen Millionenbetrag (in US-Dollar) und die operative Marge liegt im „üblichen Rahmen“ der Liner-Aktivitäten von Ringmetall. Über den Kaufpreis wurde Stillschweigen vereinbart, die Finanzierung erfolgt aus vorhandenen Mitteln und bestehenden Kreditlinien.

Großes Expansionspotenzial

Das Unternehmen sieht in dem Zukauf eine „hervorragende Ergänzung“ zur bestehenden Produktion in New York durch eine Erweiterung des Produktportfolios und der Erschließung neuer Wachstumsoptionen. Insgesamt sehen wir für die USA noch hohes organisches und anorganisches Wachstumspotenzial.

Ringmetall kann in gewohnter Manier über Zukäufe Synergien realisieren und Schritt für Schritt attraktive Nischen in einem sehr großen Markt erschließen. Dabei verfügt das Unternehmen sowohl über eine lange Erfahrung im US-Markt als auch – aus Europa – über den sukzessiven Ausbau der Marktposition im Linergeschäft. Das sorgt für eine hohe Erfolgswahrscheinlichkeit.

Modell eines „Serial Acquirer“

Das Unternehmen folgt damit auf Basis eines hohen freien Cashflows aus dem Kerngeschäft dem Strategieansatz eines „Serial Acquirer“, der seine Marktposition in den identifizierten Schlüsselmärkten konsequent und synergetisch ausbaut. Wir haben das in unserem Bewertungsmodell bereits abgebildet und hypothetisch weitere Akquisitionen unterstellt. Daher erfordert die aktuelle Übernahme – bereits die zweite in diesem Jahr – auch keine Anpassungen an unseren Schätzungen. Wir gehen weiter davon aus, dass das Unternehmen im laufenden Jahr den Umsatz um 9,5 Prozent auf 205,6 Mio. Euro steigern wird, wobei das Wachstum vor allem aus den Zukäufen resultiert. Zugleich erwarten wir eine EBITDA-Steigerung von 23,0 auf 24,9 Mio. Euro. Unter der Voraussetzung eines zumindest etwas abnehmenden konjunkturellen

Gegenwinds sollten sich die positiven Effekte der Expansionsstrategie in den nächsten Jahren dann deutlicher zeigen – mit einem etwas höheren Wachstumstempo sowie einer Verbesserung der EBITDA-Marge um 1 bis 1,5 Prozentpunkte, die wir so unterstellt haben. Das stufen wir als einen konservativen Ansatz ein. Die Tabelle unten auf dieser Seite zeigt die aus unseren Annahmen resultierende Entwicklung der wichtigsten Cashflow-Kennzahlen im Detailprognosezeitraum bis 2032, weitere Details zu Bilanz, GuV und Cashflow enthält der Anhang.

Kursziel weiterhin 5,00 Euro

Bei unveränderten Rahmenparametern mit einem Diskontierungszins (WACC) von 6,8 Prozent sowie einem Sicherheitsabschlag auf die Zielmarge von 33 Prozent und einem ewigen Wachstum von 1 Prozent zur Ermittlung des Terminal Value resultiert aus dem Modell – mit einem geringfügigen Diskontierungseffekt seit unserer letzten Analyse – jetzt ein fairer Wert von 162,3 Mio. Euro oder 5,07 Euro je Aktie (bei Stückzahl von 32 Mio. inklusive hypothetisch unterstellter Wachstums-KE für künftige Akquisitionen), woraus wir ein unverändertes Kursziel von 5,00 Euro ableiten (eine Sensitivitätsanalyse zur Kurszielermittlung findet sich im Anhang). Die Beurteilung des

Mio. Euro	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029	12 2030	12 2031	12 2032
Umsatzerlöse	187,7	205,6	229,0	253,1	275,5	298,4	322,3	347,2
Umsatzwachstum		9,5%	11,4%	10,5%	8,9%	8,3%	8,0%	7,7%
EBITDA	23,0	24,9	30,0	33,9	37,2	40,3	43,5	46,9
EBIT	12,1	12,7	18,2	22,3	26,5	29,9	33,7	37,4
Steuersatz	32,0%	31,0%	30,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	3,9	3,9	5,5	6,5	7,7	8,7	9,8	10,9
NOPAT	8,3	8,8	12,7	15,8	18,8	21,2	23,9	26,6
+ Abschreibungen & Amortisation	10,8	12,2	11,8	11,6	10,7	10,4	9,8	9,4
+ Zunahme langfr. Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Brutto Cashflow	19,1	20,9	24,5	27,4	29,5	31,6	33,8	36,0
- Zunahme Net Working Capital	-1,8	-6,1	-6,8	-7,5	-8,2	-8,9	-9,6	-10,3
- Investitionen AV	-14,3	-11,6	-21,5	-10,3	-14,6	-10,8	-11,1	-11,4
Free Cashflow	3,0	3,3	-3,7	9,7	6,8	11,9	13,1	14,3

SMC Schätzmodell

Prognoserisikos unserer Schätzungen stufen wir auf einer Skala von 1 (sehr niedrig) bis 6 (sehr hoch) mit 4 Punkten weiterhin als überdurchschnittlich ein, da wir bereits Akquisitionen einkalkuliert haben, deren Umsetzung wir als sehr wahrscheinlich erachten, deren genaue Zeitpunkte aber noch ebenso ungewiss sind wie die exakten Konditionen.

Fazit

Ringmetall kann aus einer Position der Stärke heraus die Marktposition mit Übernahmen kontinuierlich weiter ausbauen. Der Fokus ist hier derzeit insbesondere auf das Liner-Segment gerichtet. Im Jahr 2023 hatte die Gesellschaft in diesem Bereich mit einer ersten Akquisition den Einstieg in den US-Markt vollzogen. Jetzt wird das Produktportfolio mit einem weiteren Zukauf – wie 2023 erneut ein Asset-Deal – ausgebaut.

Damit wird Schritt für Schritt die Strategie eines „Serial Acquirer“ fortgesetzt, der mit regelmäßigen

Akquisitionen hohe Synergien hebt. Ringmetall hat in Europa bereits unter Beweis gestellt, dass das Linergeschäft so sehr erfolgreich entwickelt werden kann, und verfügt aus einer jahrelangen positiven Geschäftsentwicklung im Spanningeschäft auch über die nötige US-Expertise.

Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen den Weg mit einem im Trend kontinuierlichen Umsatz- und Ertragswachstum fortsetzt. Das spiegelt sich in unserem unveränderten Kursziel von 5,00 Euro wider, das weit über dem aktuellen Kurs liegt. Aktuell werden die mit der Strategie erzielten positiven Effekte durch eine schwache Konjunktur zu einem guten Teil überdeckt. Wir gehen davon aus, dass sich das Potenzial stärker entfaltet, wenn der Gegenwind abnimmt, was wegen der negativen Auswirkungen des Irakkriegs im Moment aber erstmal nicht der Fall sein dürfte. Daher lautet unser Urteil weiter „Hold“.

Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- Sehr starke weltweite Marktposition im Kernbereich Fassspannringe (Marktanteil deutlich größer als 50 Prozent), auch im Bereich der Inliner bereits europäischer Marktführer.
- Kernprodukte sind Verbrauchsmaterial großer Industriekunden, daher Umsatz mit wiederkehrendem Charakter.
- Große Maschinenbaukompetenz im Kernbereich.
- Mit Rohrverbindungen neues Geschäftsfeld mit hohem Potenzial etabliert.
- Hohe Expertise und langjähriger Track-Record in der Umsetzung von synergetischen und wertschöpfenden Akquisitionen.
- Das Leistungsangebot wird dadurch kontinuierlich um attraktive angrenzende Bereiche mit überdurchschnittlichem Wachstumspotenzial erweitert.
- Hohe operative Cashflows, sehr solide EK-Quote (47,5 Prozent im Konzern per 30.6.).

Chancen

- Das Unternehmen baut die Marktposition mit Übernahmen kontinuierlich aus. Wenn der Gegenwind von der Konjunktur abnimmt, sollte das für eine hohe Umsatz- und Ertragsdynamik sorgen.
- Im Liner-Geschäft ist die Angebotsseite noch relativ zersplittert und bietet viele Chancen für synergetische Zukäufe.
- Auch in angrenzenden Bereichen (u.a. Rohrverbindungen) bietet sich der Gesellschaft noch ein erhebliches, auch externes Wachstumspotenzial.
- Das Unternehmen fokussiert sich aktuell stark auf Effizienzfortschritte, was mittelfristig weiteres Margensteigerungspotenzial eröffnet.
- Die neue EU-Verpackungsverordnung könnte das Marktwachstum im Bereich der Industriefässer stimulieren.

Schwächen

- In einem schwierigen Umfeld war die organische Absatzentwicklung zuletzt in mehreren Bereichen rückläufig, ebenso wie die Konzern-EBIT-Marge.
- Aufgrund des sehr hohen Marktanteils im Kernbereich Fassspannringe beträgt das organische Wachstumspotenzial hier nur ca. 2 bis 3 Prozent.
- Relativ geringe Präsenz in Asien.
- Auf zwei global aufgestellte Industriefasshersteller (Greif Inc., Mauser / BWAY Corp.) entfällt ein Umsatzanteil von zusammen mehr als 25 Prozent.
- Der Stahlpreis ist eine wichtige Determinante der Geschäftsentwicklung. Das Unternehmen kann Preisänderungen hier zwar an die Kunden weiterreichen, aber nicht beeinflussen. Das bedingt auch eine gewisse Umsatzvolatilität.
- Wegen zahlreicher Akquisitionen beträgt der Anteil der immateriellen Vermögensgegenstände an der Bilanz rund 34 Prozent.

Risiken

- Die Aussicht auf eine zumindest moderate Konjunkturerholung könnte durch die Marktturbulenzen wegen des Irankriegs zunichte gemacht werden.
- Der Wettbewerbsdruck könnte durch die schwache Konjunkturlage weiter zunehmen. Kunden könnten bspw. versuchen, Teile der Produktion von Ringmetall selbst zu übernehmen.
- Der Wegfall eines Großkunden für Spannringe wäre schwer zu kompensieren, ist wegen der engen Partnerschaft und gegenseitigen Abhängigkeit aber sehr unwahrscheinlich.
- Die Akquise geeigneten Fachpersonals wird zunehmend schwieriger.
- Das Wachstum über Akquisitionen birgt Integrationsrisiken sowie die Möglichkeit der Fehleinschätzung der Zielunternehmen.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2024 Ist	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
AKTIVA									
I. AV Summe	111,8	111,0	109,0	115,1	112,3	114,0	113,1	112,9	113,5
1. Immat. VG	60,0	58,6	58,7	62,5	63,2	65,4	66,5	67,7	69,1
2. Sachanlagen	48,9	49,6	47,5	49,7	46,3	45,9	43,8	42,4	41,6
II. UV Summe	65,4	74,9	97,3	115,0	132,8	150,9	172,3	195,3	220,0
PASSIVA									
I. Eigenkapital	88,7	90,1	106,1	113,3	123,2	136,2	150,9	167,7	186,7
II. Rückstellungen	6,0	6,1	6,2	6,3	6,4	6,5	6,6	6,7	6,8
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	50,7	49,8	51,1	60,5	62,0	64,1	65,7	67,3	69,0
2. Kurzfristiges FK	32,7	40,8	43,9	51,0	54,6	59,0	63,1	67,4	72,1
BILANZSUMME	178,1	186,9	207,3	231,1	246,2	265,9	286,3	309,3	334,5

GUV-Prognose

Mio. Euro	2024 Ist	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
Umsatzerlöse	174,9	187,7	205,6	229,0	253,1	275,5	298,4	322,3	347,2
Gesamtleistung	174,6	186,9	205,6	229,0	253,1	275,5	298,4	322,3	347,2
Rohertrag	93,4	99,7	109,8	122,5	135,6	147,4	159,7	172,4	185,8
EBITDA	23,7	23,0	24,9	30,0	33,9	37,2	40,3	43,5	46,9
EBIT	15,6	12,1	12,7	18,2	22,3	26,5	29,9	33,7	37,4
EBT	13,6	7,9	9,0	14,8	18,4	22,6	25,9	29,7	33,5
JÜ (vor Ant. Dritter)	11,2	5,4	6,2	10,4	13,1	16,0	18,4	21,1	23,8
JÜ	10,6	5,0	5,7	9,6	12,0	14,8	16,9	19,4	21,9
EPS	0,36	0,15	0,18	0,30	0,38	0,46	0,53	0,61	0,68

Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2024 Ist	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
CF operativ	19,1	9,8	8,4	11,6	12,9	14,1	15,4	16,8	18,2
CF aus Investition	-32,1	-14,3	-11,6	-21,5	-10,3	-14,6	-10,8	-11,1	-11,4
CF Finanzierung	16,2	4,1	13,6	8,5	1,2	1,4	1,0	0,6	0,2
Liquidität Jahresanfa.	6,8	11,8	11,4	21,8	20,4	24,3	25,2	30,9	37,2
Liquidität Jahresende	11,8	11,4	21,8	20,4	24,3	25,2	30,9	37,2	44,1

Kennzahlen

Prozent	2024 Ist	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
Umsatzwachstum	-3,7%	7,3%	9,5%	11,4%	10,5%	8,9%	8,3%	8,0%	7,7%
EBITDA-Marge	13,6%	12,2%	12,1%	13,1%	13,4%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%
EBIT-Marge	8,9%	6,5%	6,2%	7,9%	8,8%	9,6%	10,0%	10,4%	10,8%
EBT-Marge	7,8%	4,2%	4,4%	6,5%	7,3%	8,2%	8,7%	9,2%	9,6%
Netto-Marge (n.A.D.)	6,1%	2,6%	2,8%	4,2%	4,8%	5,4%	5,7%	6,0%	6,3%

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
5,8%	8,62	7,57	6,73	6,05	5,49
6,3%	7,29	6,48	5,82	5,27	4,81
6,8%	6,23	5,59	5,07	4,62	4,24
7,3%	5,38	4,86	4,43	4,07	3,75
7,8%	4,67	4,25	3,90	3,59	3,32

Impressum & Disclaimer

Impressum

Herausgeber

sc-consult GmbH
Alter Steinweg 46
48143 Münster
Internet: www.sc-consult.com

Telefon: +49 (0) 251-13476-94
Telefax: +49 (0) 251-13476-92
E-Mail: kontakt@sc-consult.com

Verantwortlicher Analyst

Dipl.-Kfm. Holger Steffen

Charts

Die Charts wurden mittels Tai-Pan (www.lp-software.de) erstellt.

Disclaimer

Rechtliche Angaben (§85 WpHG, MAR und Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014)

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der Finanzanalyse ist die sc-consult GmbH mit Sitz in Münster, die derzeit von den beiden Geschäftsführern Dr. Adam Jakubowski und Dipl.-Kfm. Holger Steffen vertreten wird. Die sc-consult GmbH untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Lurgiallee 12, D-60439 Frankfurt und Graurheindorfer Strasse 108, D-53117 Bonn.

1) Interessenkonflikte

Im Rahmen der Erstellung der Finanzanalyse können Interessenkonflikte auftreten, die im Folgenden detailliert aufgeführt sind:

- 1) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag des Unternehmens entgeltlich erstellt
- 2) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag von Dritten entgeltlich erstellt
- 3) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung dem Auftraggeber bzw. dem Unternehmen vorgelegt
- 4) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung aufgrund einer Anregung des Auftraggebers bzw. des Unternehmens inhaltlich geändert (wobei die sc-consult GmbH zu einer solchen Änderung nur aufgrund sachlich berechtigter Einwände bereit ist, die die Qualität der Studie betreffen)

- 5) Die sc-consult GmbH und/oder ein nahestehendes Unternehmen unterhält/unterhalten mit dem Unternehmen, das Gegenstand der Finanzanalyse ist, über das Research hinausgehende Auftragsbeziehungen (z.B. Investor-Relations-Dienstleistungen)
- 6) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person halten zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Aktien von dem Unternehmen oder derivative Instrument auf die Aktie
- 7) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufsposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde.
- 8) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettokaufposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde
- 9) Der Emittent hält zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Anteile von über 5 % an der sc-consult GmbH
- 10) Die sc-consult GmbH hat die Aktie in ein von ihr betreutes Musterdepot aufgenommen

Im Rahmen der Erstellung dieser Finanzanalyse sind folgende Interessenskonflikte aufgetreten: 1), 3), 4), 10)

Die sc-consult GmbH hat im Rahmen der Compliance-Bestimmungen Strukturen und Prozesse etabliert, die die Identifizierung und die Offenlegung möglicher Interessenkonflikte sicherstellen. Der verantwortliche Compliance-Beauftragte für die Einhaltung der Bestimmung ist derzeit der Geschäftsführer Dipl.-Kfm. Holger Steffen (Email: holger.steffen@sc-consult.com)

II) Erstellung und Aktualisierung

Die vorliegende Finanzanalyse wurde erstellt von: Dipl.-Kfm. Holger Steffen

An der Erstellung der vorliegenden Finanzanalyse hat mitgewirkt: -

Die vorliegende Analyse wurde am 05.04.2026 um 10:20 Uhr fertiggestellt und am 07.04.2026 um 9:30 Uhr veröffentlicht.

Die sc-consult GmbH verwendet bei der Erstellung ihrer Finanzanalysen ein fünfgliedriges Urteilsschema hinsichtlich der Kurserwartung in den nächsten zwölf Monaten. Außerdem wird das jeweilige Prognoserisiko in einer Range von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) quantifiziert. Die Urteile lauten dabei:

Strong Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als unterdurchschnittlich (1 bis 2 Punkte) ein.
Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als durchschnittlich (3 bis 4 Punkte) ein.
Speculative Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als überdurchschnittlich (5 bis 6 Punkte) ein.
Hold	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments stabil bleibt (zwischen -10 und +10 Prozent). Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert. Außerdem ist eine Einstufung als "Hold" vorgesehen, wenn wir ein Kurspotenzial von mehr als 10 Prozent sehen, aber explizit genannte temporäre Faktoren gegen eine kurzfristige Realisierung des Kurspotenzials sprechen.
Sell	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent nachgibt. Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert.

Die erwartete Kursänderung bezieht sich auf den aktuellen Aktienkurs des analysierten Unternehmens. Bei diesem und allen anderen in der Finanzanalyse angegebenen Aktienkursen handelt es sich um XETRA-Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Veröffentlichung. Falls das Wertpapier nicht auf Xetra gehandelt wird, wird der Schlusskurs eines anderen öffentlichen Handelsplatzes herangezogen und dies gesondert vermerkt.

Die im Rahmen der Urteilsfindung veröffentlichten Kursziele für die analysierten Unternehmen werden mit gängigen finanzmathematischen Verfahren berechnet, in erster Linie mit der Methodik der Free-Cashflow-Diskontierung (DCF-Methode), dem Sum-of-Parts-Verfahren sowie der Peer-Group-Analyse. Die Bewertungsverfahren werden von den volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen, insbesondere von der Entwicklung der Marktzinsen, beeinflusst.

Das aus dieser Methodik resultierende Urteil spiegelt die aktuellen Erwartungen wider und kann sich in Abhängigkeit von unternehmensindividuellen oder volkswirtschaftlichen Änderungen jederzeit ändern.

Ausführlicheren Erläuterungen der von SMC-Research verwendeten Modelle finden sich unter:

<http://www.smc-research.com/impressum/modellerlaeuterungen>

Eine Übersicht der Empfehlungen, die von SMC-Research in den letzten 12 Monaten erstellt und verbreitet wurden, findet sich unter: <http://www.smc-research.com/publikationsuebersicht>

In den letzten 24 Monaten hat die sc-consult folgende Finanzanalysen zu dem in dieser Studie analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum	Anlageempfehlung	Kursziel	Interessenkonflikte
10.03.2026	Hold	5,00 Euro	1), 3), 10)
06.02.2026	Buy	5,00 Euro	1), 3), 4), 10)
11.11.2025	Buy	5,20 Euro	1), 3), 10)
01.09.2025	Hold	5,20 Euro	1), 3), 10)
09.05.2025	Buy	5,20 Euro	1), 3), 4), 10)
07.02.2025	Buy	6,10 Euro	1), 3), 10)
16.01.2025	Buy	5,90 Euro	1), 3), 10)
13.11.2024	Buy	5,70 Euro	1), 3), 10)
03.09.2024	Buy	6,10 Euro	1), 3), 10)
08.05.2024	Buy	5,60 Euro	1), 3), 4), 10)

In den nächsten zwölf Monaten wird die sc-consult GmbH zu dem analysierten Unternehmen voraussichtlich folgende Finanzanalysen erstellen: Zwei Updates und zwei Comments

Die Veröffentlichungstermine der Finanzanalysen stehen zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht verbindlich fest.

Haftungsausschluss

Herausgeber der Studie ist die sc-consult GmbH. Die Herausgeberin übernimmt keinerlei Gewähr für die Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten in der Analyse. Die vorliegende Studie wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung. Die Analyse dient ferner ausschließlich der unabhängigen und eigenverantwortlichen Information des Lesers und stellt keineswegs eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der besprochenen Wertpapiere dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Herausgeberin für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Herausgeberin jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Es wird keine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art übernommen, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen. Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.

Copyright

Das Urheberrecht für alle Beiträge und Statistiken liegt bei der sc-consult GmbH, Münster. Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck, Aufnahme in Online-Dienste, Internet und Vervielfältigungen auf Datenträgern nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung.