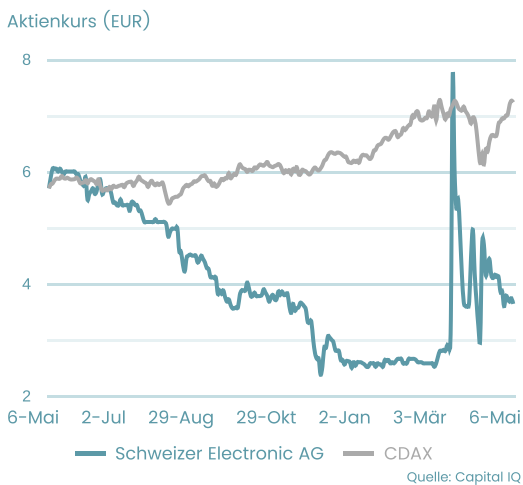


Empfehlung	Halten
Kursziel	4,00 EUR
Kurspotenzial	10%
Aktien­daten	
Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	3,64
Aktienzahl (in Mio.)	3,8
Marketkap. (in Mio. EUR)	13,7
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	1,5
Enterprise Value (in Mio. EUR)	42,8
Ticker	SCE
Guidance 2025	
Umsatz (in Mio. EUR)	130 bis 165
EBITDA (in Mio. EUR)	3 bis 8



Aktionärsstruktur	
Freefloat	34,3%
WUS	29,9%
Familie Schweizer	23,2%
Infineon	9,4%
Insti. Investoren & Eigene Aktien	3,2%

Termine	
HV	27. Juni 2025
HI Bericht	8. August 2025
Q3 Bericht	7. November 2025

Prognoseanpassung			
	2025e	2026e	2027e
Umsatz (alt)	139,0	147,3	156,2
Δ	-	-	-
EBIT (alt)	-1,4	2,1	2,7
Δ	n.m	-	-
EPS (alt)	-0,66	0,28	0,49
Δ	n.m	-	-

Analyst	
Patrick Speck, CESGA	
+49 40 41111 37 70	
p.speck@montega.de	

Publikation	
Comment	07. Mai 2025

Q1: Hohes Umsatzniveau, aber Eigenproduktion schwächelt

Schweizer Electronic hat heute den Q1-Bericht 2025 vorgelegt und in einem Earnings Call die aktuelle Lage des Konzerns erläutert.

Konzernumsatz stabil, aber Eigenproduktion stark rückläufig: Mit 39,4 Mio. EUR erzielte Schweizer einen Konzernumsatz auf Vorjahresniveau (+0,5% yoy) und eine Steigerung von 14,9% gegenüber dem Vorquartal (Q4/24: 34,4 Mio. EUR). Während mit Produkten über das asiatische Partnernetzwerk erneut ein starker Anstieg verzeichnet wurde (+71,7% yoy), ging der Umsatz aus der Eigenproduktion um 43,0% yoy auf 13,9 Mio. EUR zurück. Der Umsatzanteil der Handelsumsätze erhöhte sich damit signifikant auf 64,8% (Q1/24: 37,9%; FY/24: 47,2%). Bereits 12,6 Mio. EUR Umsatz wurden mit Schweizers innovativer Embedding-Technologie erzielt. Der Auftragsbestand per 31.03. zeigte sich mit 229,8 Mio. EUR sowohl gegenüber dem Vorjahr (+2,2% yoy) als auch dem Wert zum 31.12.2024 (+4,3% qoq) leicht verbessert und weist laut Vorstand einen Embedding-Anteil von ca. 40% auf. Rund 108,8 Mio. EUR des Orderbuchs stehen noch im laufenden Geschäftsjahr zur Auslieferung an, wovon nach jetzigem Stand jedoch nur 10 bis 15 Mio. EUR auf Schramberg entfallen dürften.

EBITDA rutscht wieder in den negativen Bereich: Die Bruttomarge des Unternehmens reduzierte sich in Q1 auf 3,5% (Q1/24: 13,2%; FY/24: 6,7%), was laut Schweizer dem hohen Preisdruck auf Kunden- und Lieferantenseite sowie Produkt- und Kundenmixeffekten geschuldet ist. Darüber hinaus belasteten vereinbarte aber noch nicht umgesetzte Preisreduktionen bei den Handelspartnern das Bruttoergebnis in Q1 mit ca. 0,5 Mio. EUR. Das EBITDA rutschte mit -1,5 Mio. EUR (Vj.: 2,1 Mio. EUR; Q4/24: 0,7 Mio. EUR) wieder in den negativen Bereich. Dies verdeutlicht u.E., dass die im dritten Quartal 2024 eingeleiteten Optimierungsprojekte und Kostensenkungsmaßnahmen derzeit noch nicht ausreichen, um den Umsatzrückgang am Standort Schramberg zu kompensieren. So stand trotz geringerer Vertriebs- und Verwaltungskosten (-8,5% yoy) ein EBIT von -2,8 Mio. EUR zu Buche. Infolge des deutlich negativen Konzernergebnisses von -3,8 Mio. EUR ging auch die Eigenkapitalquote auf 16,5% zurück (-4,6 PP vs. 31.12.). Der FCF fiel mit 2,9 Mio. EUR jedoch positiv aus, auch weil keine wesentlichen Investitionen getätigt wurden. Die liquiden Mittel erhöhten sich dadurch auf 9,9 Mio. EUR (31.12.: 8,2 Mio. EUR).

Weitere Kapazitätsanpassungen in Schramberg avisiert: Größte Herausforderung des Unternehmens bleibt u.E. die Kapazitätsauslastung am Standort Schramberg, der laut Vorstand aktuell für ein EBIT-Break-Even bei einem Umsatzvolumen von 70 bis 75 Mio. EUR ausgelegt ist. Als Zielsetzung wurde die Reduktion auf ein Volumen von 60 Mio. EUR genannt. Wengleich die Ergebnisentwicklung in Q1 unter der Unternehmensplanung verlief, hält Schweizer an der FY-Guidance fest und rechnet mit einem Konzernumsatz von 130 bis 165 Mio. EUR sowie einem EBITDA zwischen 3 und 8 Mio. EUR.

Fazit: Der Anteil der Eigenproduktion in Schramberg an der insgesamt soliden Auftrags- und Umsatzentwicklung ist gegenwärtig zu gering, um den Break-Even zu ermöglichen. Der Split im Auftragsbestand sowie das Sentiment in der Automotive-Branche deuten u.E. kurzfristig auch nicht auf eine Trendwende hin, sodass das Ergebnisziel bereits etwas ambitioniert anmutet. Wir bestätigen das Rating "Halten" und das Kursziel von 4,00 EUR.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	139,4	144,5	139,0	147,3	156,2
Veränderung yoy	6,4%	3,7%	-3,8%	6,0%	6,0%
EBITDA	8,9	-0,3	1,7	7,7	8,4
EBIT	2,4	-6,2	-3,8	2,1	2,7
Jahresüberschuss	33,0	-9,0	-4,9	1,1	1,8
Bruttomarge	11,1%	6,7%	7,3%	11,0%	11,3%
EBITDA-Marge	6,4%	-0,2%	1,3%	5,2%	5,3%
EBIT-Marge	1,7%	-4,3%	-2,7%	1,4%	1,7%
Net Debt	38,0	33,1	36,9	40,8	37,9
Net Debt/EBITDA	4,2	-111,2	21,1	5,3	4,5
ROCE	4,7%	-10,5%	-6,9%	3,7%	4,5%
EPS	8,75	-2,40	-1,31	0,28	0,49
FCF je Aktie	2,00	1,50	-1,00	-1,02	0,75
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
EV/EBITDA	4,8	n.m.	24,5	5,6	5,1
EV/EBIT	17,6	n.m.	n.m.	20,8	16,1
KGV	0,4	n.m.	n.m.	13,0	7,4
KBV	0,5	0,6	0,8	0,7	0,6

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 3,64 EUR

Unternehmenshintergrund

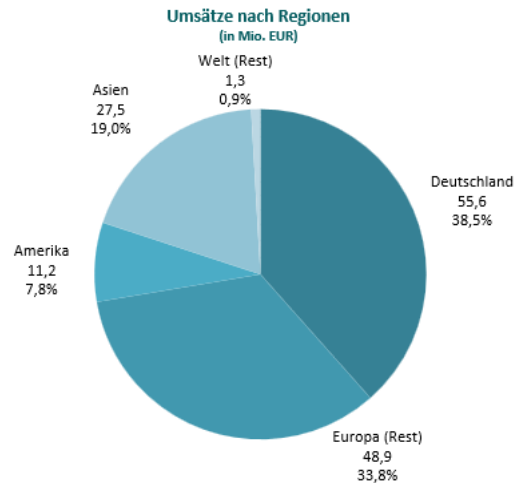
Die traditionsreiche Schweizer Electronic AG wurde 1849 gegründet. Das Unternehmen wird mittlerweile in der sechsten Generation von der Familie Schweizer geführt. Mit der Herstellung und dem Vertrieb von elektronischen Komponenten und Leiterplattensystemen konnte Schweizer Electronic in 2024 einen Umsatz von 144,5 Mio. EUR erzielen und zählt damit zu den **Top 4 Herstellern in Europa (Nr. 2 in Deutschland)**.

Die Fokussierung liegt insbesondere auf komplexen Multilayer- und HDI-Schaltungen, sowie auf Lösungen zur Systemkostensenkung der Kunden. Am Firmensitz in Schramberg (Schwarzwald) verfügt das Unternehmen über eine hochmoderne Fertigungsstätte mit einer Produktions- und Lagerfläche von 22.500 m². Die gesamte Nutzfläche beträgt ca. 34.000 m² und die Produktionskapazität beläuft sich auf rund 1.200 m²/J. Mit der Veräußerung der Mehrheitsanteile an der Schweizer Electronic (Jiangsu) Co., Ltd. (SEC) an den langjährigen Partner WUS Printed Circuits plant Schweizer, das weltweite Marktpotenzial der Leistungselektronik- und Embedding-Technologie für ihre Kunden anhand eines intensivierten Handelsgeschäftes weiter auszuschöpfen und den stark wachsenden chinesischen Markt zu adressieren. Insgesamt beschäftigt Schweizer rund 522 Mitarbeiter. Im Folgenden sind die wesentlichen Meilensteine der Unternehmenshistorie zusammengefasst:



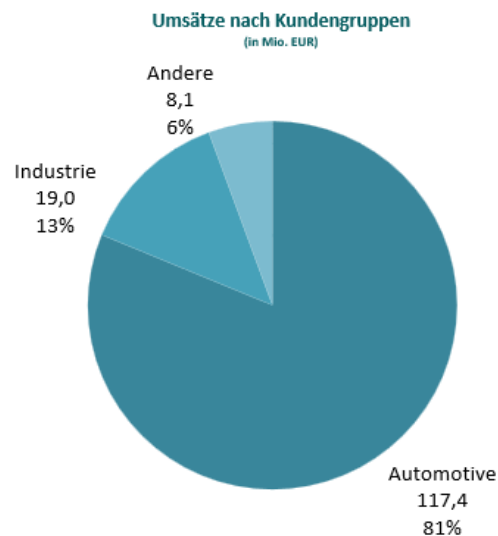
Regionen und Märkte

Der bei weitem wichtigste Absatzmarkt für die Produkte der Schweizer Electronic AG ist Deutschland. Hier erzielt das Unternehmen zuletzt ca. 39% des Gesamtumsatzes. Auf die übrigen europäischen Länder entfällt ein Umsatzanteil von 34%. Dies unterstreicht die hohe Bedeutung der Kundennähe bei Produktionsserien in kleinen und mittleren Losgrößen. Durch die fortschreitend intensivierte Kooperation mit WUS Printed Circuit (Kunshan) und Meiko Electronics sowie der Beteiligung an der SEC und dem damit verbundenen Zugang zum asiatischen Massenmarkt dürfte dieser Region in Zukunft eine größere Bedeutung zukommen. In 2024 betrug der asiatische Umsatzanteil 19%.



Quelle: Unternehmen

Der Umsatzanteil mit Automotive-Kunden beläuft sich auf ca. 81%. Weiter 13% entfallen auf den Sektor Industrie und 6% auf andere Branchen.



Quelle: Unternehmen

Produkte

Bei SCHWEIZER werden Leiterplatten-Technologien für spezifische Anwendungen nach Kundenanforderungen entwickelt und gefertigt. Die innovativen Leiterplatten-Technologien kommen in anspruchsvollsten Anwendungen im Automobilbereich, in der Luft- und Raumfahrt, in der Industrie & Medizintechnik sowie in der Telekommunikation und im Computing zum Einsatz. Branchenführende Unternehmen weltweit setzen auf die Innovationskraft, jahrzehntelange Erfahrung sowie die Produkt- und Service-Qualität bei Leiterplatten- und Embedding-Lösungen von SCHWEIZER.

Die Leiterplatten-Technologien lassen sich einteilen in:

- **Standard Leiterplatten (Multilayer, HDI):** Im Bereich der Standard-Leiterplatten finden Kunden Leiterplatten wie zum Beispiel einfache Multilayer-Aufbauten bis zu komplexen HDI-Schaltungen, die mit herkömmlicher Multilayertechnik nicht realisierbar sind. Für alle diese Leiterplatten können zusätzlich Impedanz-Anforderungen erfüllt werden.
- **Innovative Leiterplatten (Inlay, Cu-IMS, RF, Embedded Antenna, FR4-Flex, Dickkupfer, Combiboard, Bond-Leiterplatten):** Modernste Leiterplatten-Technologien ermöglichen Highend-Lösungen für höchste Ansprüche in Bereichen wie Hochstrom, Hochfrequenz, Hochtemperatur & Miniaturisierung. Das Inlay Board etwa bietet maximale Entwärmung und Stromtragfähigkeit. Radar-Leiterplatten erfassen Geschwindigkeiten, Abstände und Objekte. Und biegbare FR4-Flex-Leiterplatten eignen sich perfekt für besonders kleine Einbauräume. Dickkupfer-Leiterplatten mit Stärken bis zu 400 µm ermöglichen eine Stromtragfähigkeit von mehreren Hundert Ampere. Und das CombiBoard verbindet die Funktionalität mehrerer Leiterplatten ohne Steckverbinder und Kabel.
- **Halbleiter-Embedding & Systeme (p² Pack):** Embedding-Lösungen mit integrierten Leistungshalbleitern ermöglichen extrem zuverlässige Hochleistungsmodule mit erheblich besserem Schaltverhalten und optimierter Erwärmung gegenüber SMT-Lösungen. Die Smart-p²-Pack-Embedding-Lösungen erlauben zudem die Kombination mit der Logik-Beschaltung ohne zusätzliche Verbindungselemente

Management

Die Schweizer Electronic AG wird derzeit von einem dreiköpfigen Management-Team geführt.



Nicolas-Fabian Schweizer ist seit April 2011 Mitglied des Vorstandes und seit April 2020 Vorstandsvorsitzender. Er ist verantwortlich für die Bereiche Sales & Marketing, Human Resources, Legal sowie Media & Communications (PR).



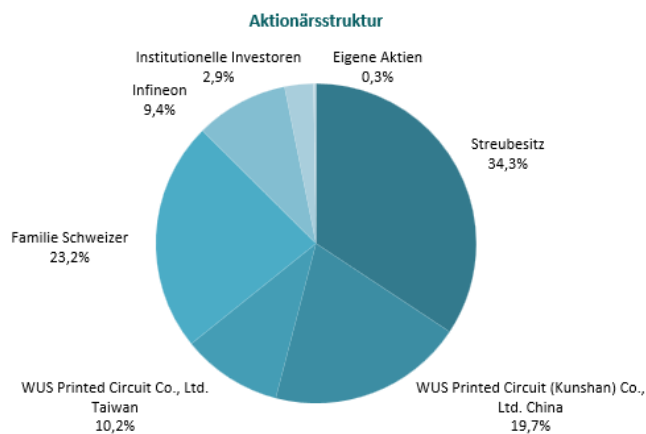
Marc Bunz ist seit April 2010 Vorstandsmitglied bei Schweizer Electronic und verantwortlich für die Bereiche Trading & Supply Chain, Finance & Controlling, Information Technologies und Investor Relations. Zuvor war der Dipl.-Kfm. in geschäftsführender Position u.a. bei Ericsson Networks GmbH und der CST GmbH beschäftigt.



Thomas Gottwald ist zum 01. Mai 2024 als Chief Technology Officer (CTO) in den Vorstand berufen worden. Der studierte Diplom-Ingenieur verfügt über mehr als 30 Jahre praktische Erfahrung bei Schweizer, mehr als 20 davon in Führungsrollen im Konzern. Herr Gottwald übernimmt in seiner Rolle die Bereiche Operations (Production Germany), Technology und R&D.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der Schweizer Electronic AG ist insgesamt in 3.780.000 nennwertlose Stückaktien eingeteilt. Größter Aktionär ist mit ca. 30% der Foundry-Partner WUS. Zur Vertiefung der strategischen Kooperation hält WUS über Tochtergesellschaften in China (19,74%) und Taiwan weitere Anteile (10,16%). Die Familie Schweizer besitzt 23,2% der Anteile. Im November 2014 beteiligte sich Infineon im Rahmen einer langfristig angelegten Kooperation (9,4%). Schweizer selbst hält 0,25% eigene Aktien. Der Streubesitz beträgt etwa 34%.



Quelle: Unternehmen

DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	Terminal Value
Umsatz	139,0	147,3	156,2	165,6	175,5	185,1	192,5	196,4
Veränderung	-3,8%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	5,5%	4,0%	2,0%
EBIT	-3,8	2,1	2,7	3,6	4,7	6,1	6,7	6,9
EBIT-Marge	-2,7%	1,4%	1,7%	2,2%	2,7%	3,3%	3,5%	3,5%
NOPAT	-2,9	1,6	1,9	2,6	3,3	4,3	4,7	4,8
Abschreibungen	5,5	5,6	5,7	5,7	7,5	8,0	7,7	6,9
in % vom Umsatz	4,0%	3,8%	3,6%	3,4%	4,3%	4,3%	4,0%	3,5%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-1,7	-7,7	-0,9	-1,1	-5,0	-1,3	-1,0	-1,1
- Investitionen	-1,4	-2,4	-3,4	-4,4	-6,1	-6,5	-6,7	-6,9
Investitionsquote	1,0%	1,6%	2,2%	2,7%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Übriges	-1,3	0,0	1,0	1,5	1,7	1,7	1,4	0,8
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-0,5	-1,9	4,8	4,3	1,4	6,2	6,2	4,5
WACC	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%
Present Value	-0,4	-1,6	3,8	3,1	0,9	3,7	3,4	31,6
Kumuliert	-0,4	-2,1	1,7	4,8	5,7	9,4	12,8	44,4

Wertermittlung (Mio. EUR)

Total present value (Tpv)	44,4
Terminal Value	31,6
Anteil vom Tpv-Wert	71%
Verbindlichkeiten	37,4
Liquide Mittel	8,2
Eigenkapitalwert	15,1

Aktienzahl (Mio.)	3,77
Wert je Aktie (EUR)	4,02
+Upside / -Downside	10%
Aktienkurs (EUR)	3,64

Modellparameter

Fremdkapitalquote	40,0%
Fremdkapitalzins	5,5%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%
Beta	1,60
WACC	9,3%
ewiges Wachstum	2,0%

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2025-2028	6,0%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2025-2031	5,6%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2032	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2025-2028	0,7%
Mittelfristige EBIT-Marge	2025-2031	1,7%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2032	3,5%

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	ewiges Wachstum				
	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
9,78%	2,47	2,89	3,13	3,38	3,94
9,53%	2,84	3,30	3,56	3,83	4,44
9,28%	3,23	3,74	4,02	4,31	4,98
9,03%	3,66	4,21	4,51	4,83	5,56
8,78%	4,11	4,71	5,04	5,39	6,19

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	EBIT-Marge ab 2032e				
	3,00%	3,25%	3,50%	3,75%	4,00%
9,78%	1,98	2,56	3,13	3,70	4,28
9,53%	2,35	2,96	3,56	4,16	4,76
9,28%	2,75	3,38	4,02	4,65	5,28
9,03%	3,17	3,84	4,51	5,18	5,84
8,78%	3,63	4,33	5,04	5,74	6,45

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) Schweizer Electronic AG	2022	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Umsatz	131,0	139,4	144,5	139,0	147,3	156,2
Herstellungskosten	137,4	123,9	134,8	128,9	131,1	138,5
Bruttoergebnis	-6,4	15,5	9,7	10,1	16,2	17,6
Forschung und Entwicklung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vertriebskosten	5,3	5,7	5,2	4,2	4,3	4,5
Verwaltungskosten	14,3	15,0	12,3	11,1	11,3	12,0
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	1,5	1,4	1,5	1,4	1,5	1,6
EBITDA	-12,3	8,9	-0,3	1,7	7,7	8,4
Abschreibungen auf Sachanlagen	9,6	5,1	5,3	4,8	4,9	5,0
EBITA	-21,9	3,8	-5,5	-3,1	2,8	3,4
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	2,6	1,4	0,7	0,7	0,7	0,7
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-24,5	2,4	-6,2	-3,8	2,1	2,7
Finanzergebnis	-4,5	-7,3	-3,6	-2,0	-0,5	0,0
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-29,0	-4,9	-9,9	-5,8	1,5	2,6
Außerordentliches Ergebnis	0,0	38,6	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	-29,0	33,7	-9,9	-5,8	1,5	2,6
EE-Steuern	4,5	0,7	-0,8	-0,9	0,5	0,8
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-33,5	33,0	-9,0	-4,9	1,1	1,8
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-33,5	33,0	-9,0	-4,9	1,1	1,8
Anteile Dritter	-3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-29,6	33,0	-9,0	-4,9	1,1	1,8

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

G&V (in % vom Umsatz) Schweizer Electronic AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Herstellungskosten	104,9%	88,9%	93,3%	92,7%	89,0%	88,7%
Bruttoergebnis	-4,9%	11,1%	6,7%	7,3%	11,0%	11,3%
Forschung und Entwicklung	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Vertriebskosten	4,1%	4,1%	3,6%	3,0%	2,9%	2,9%
Verwaltungskosten	10,9%	10,8%	8,5%	8,0%	7,7%	7,7%
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	1,1%	1,0%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%
EBITDA	-9,4%	6,4%	-0,2%	1,3%	5,2%	5,3%
Abschreibungen auf Sachanlagen	7,4%	3,7%	3,6%	3,5%	3,3%	3,2%
EBITA	-16,7%	2,8%	-3,8%	-2,2%	1,9%	2,1%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	2,0%	1,0%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	-18,7%	1,7%	-4,3%	-2,7%	1,4%	1,7%
Finanzergebnis	-3,4%	-5,2%	-2,5%	-1,5%	-0,4%	0,0%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-22,1%	-3,5%	-6,8%	-4,2%	1,0%	1,7%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	27,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	-22,1%	24,2%	-6,8%	-4,2%	1,0%	1,7%
EE-Steuern	3,4%	0,5%	-0,6%	-0,6%	0,3%	0,5%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-25,6%	23,7%	-6,3%	-3,5%	0,7%	1,2%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-25,6%	23,7%	-6,3%	-3,5%	0,7%	1,2%
Anteile Dritter	-3,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-22,6%	23,7%	-6,3%	-3,5%	0,7%	1,2%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in Mio. EUR) Schweizer Electronic AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	5,4	3,8	4,3	4,0	3,7	3,4
Sachanlagen	38,0	33,0	32,0	28,2	25,3	23,3
Finanzanlagen	0,0	10,1	8,7	8,7	9,7	11,2
Anlagevermögen	43,4	46,9	45,1	41,0	38,8	38,0
Vorräte	15,0	11,0	11,4	11,6	13,4	14,2
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	17,3	25,8	23,2	25,1	26,6	28,2
Liquide Mittel	2,0	7,7	8,2	4,3	0,4	3,1
Sonstige Vermögensgegenstände	82,7	14,8	14,6	16,0	16,4	16,9
Umlaufvermögen	116,9	59,3	57,4	57,0	56,8	62,4
Bilanzsumme	160,3	106,1	102,4	97,9	95,6	100,4
PASSIVA						
Eigenkapital	-6,6	25,8	21,6	16,5	18,6	21,7
Anteile Dritter	-2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	20,4	23,6	20,0	20,2	20,3	20,5
Zinstragende Verbindlichkeiten	34,5	28,2	25,7	25,6	25,5	25,4
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	37,4	19,2	28,2	28,6	24,2	25,7
Sonstige Verbindlichkeiten	76,8	9,4	7,0	7,0	7,0	7,0
Verbindlichkeiten	169,1	80,3	80,9	81,4	77,0	78,6
Bilanzsumme	160,3	106,1	102,4	97,9	95,6	100,4

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in % der Bilanzsumme) Schweizer Electronic AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	3,4%	3,6%	4,2%	4,1%	3,9%	3,4%
Sachanlagen	23,7%	31,1%	31,3%	28,8%	26,5%	23,2%
Finanzanlagen	0,0%	9,5%	8,5%	8,9%	10,2%	11,2%
Anlagevermögen	27,1%	44,2%	44,0%	41,8%	40,5%	37,8%
Vorräte	9,3%	10,3%	11,1%	11,8%	14,0%	14,1%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	10,8%	24,3%	22,6%	25,6%	27,8%	28,1%
Liquide Mittel	1,2%	7,2%	8,0%	4,4%	0,4%	3,1%
Sonstige Vermögensgegenstände	51,6%	14,0%	14,3%	16,3%	17,2%	16,8%
Umlaufvermögen	72,9%	55,9%	56,0%	58,2%	59,4%	62,2%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	-4,1%	24,3%	21,1%	16,9%	19,5%	21,7%
Anteile Dritter	-1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	12,7%	22,2%	19,5%	20,6%	21,2%	20,4%
Zinstragende Verbindlichkeiten	21,5%	26,6%	25,1%	26,1%	26,7%	25,3%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	23,3%	18,1%	27,5%	29,2%	25,3%	25,6%
Sonstige Verbindlichkeiten	47,9%	8,9%	6,9%	7,2%	7,4%	7,0%
Verbindlichkeiten	105,5%	75,7%	79,0%	83,1%	80,6%	78,3%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR) Schweizer Electronic AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-33,5	33,0	-9,0	-4,9	1,1	1,8
Abschreibung Anlagevermögen	9,6	5,1	5,3	4,8	4,9	5,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	2,6	1,4	0,7	0,7	0,7	0,7
Veränderung langfristige Rückstellungen	-8,8	3,2	-3,6	0,2	0,1	0,1
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	18,7	0,1	2,6	-1,3	-0,5	-0,5
Cash Flow	-11,4	42,8	-4,0	-0,6	6,4	7,2
Veränderung Working Capital	7,8	-22,8	11,0	-1,8	-7,8	-1,0
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-3,6	9,9	7,0	-2,4	-1,4	6,2
CAPEX	-9,8	-1,1	-1,3	-1,4	-2,4	-3,4
Sonstiges	1,3	4,8	0,9	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-8,5	3,7	-0,5	-1,4	-2,4	-3,4
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-7,7	-6,3	-4,1	-0,1	-0,1	-0,1
Sonstiges	10,6	-3,1	-1,8	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	2,9	-9,5	-5,9	-0,1	-0,1	-0,1
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	-9,1	4,2	0,6	-3,9	-3,9	2,7
Endbestand liquide Mittel	5,2	9,5	8,2	4,3	0,4	3,1

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Kennzahlen Schweizer Electronic AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Ertragsmargen						
Bruttomarge (%)	-4,9%	11,1%	6,7%	7,3%	11,0%	11,3%
EBITDA-Marge (%)	-9,4%	6,4%	-0,2%	1,3%	5,2%	5,3%
EBIT-Marge (%)	-18,7%	1,7%	-4,3%	-2,7%	1,4%	1,7%
EBT-Marge (%)	-22,1%	24,2%	-6,8%	-4,2%	1,0%	1,7%
Netto-Umsatzrendite (%)	-25,6%	23,7%	-6,3%	-3,5%	0,7%	1,2%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	-30,4%	4,7%	-10,5%	-6,9%	3,7%	4,5%
ROE (%)	-355,0%	-375,2%	-35,1%	-22,9%	6,5%	9,9%
ROA (%)	-18,5%	31,1%	-8,8%	-5,0%	1,1%	1,8%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	48,3	38,0	33,1	36,9	40,8	37,9
Net Debt / EBITDA	-3,9	4,2	-111,2	21,1	5,3	4,5
Net Gearing (Net Debt/EK)	-5,5	1,5	1,5	2,2	2,2	1,7
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-13,4	8,8	5,7	-3,8	-3,8	2,8
Capex / Umsatz (%)	7%	1%	1%	1%	2%	2%
Working Capital / Umsatz (%)	-1%	4%	8%	5%	8%	10%
Bewertung						
EV/Umsatz	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
EV/EBITDA	-	4,8	-	24,5	5,6	5,1
EV/EBIT	-	17,6	-	-	20,8	16,1
EV/FCF	-	4,9	7,6	-	-	15,2
KGV	-	0,4	-	-	13,0	7,4
KBV	-2,1	0,5	0,6	0,8	0,7	0,6
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Disclaimer

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zu einem Kauf oder einem Verkauf irgendwelches Wertpapiers dar. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken. Dieses Dokument enthält lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Aufgrund des Inhalts, der der allgemeinen Information dient, ersetzt dieses Dokument bei Anlageentscheidungen nicht die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und vermittelt nicht die für eine Anlageentscheidung grundlegenden Informationen, die in anderen Quellen, insbesondere in ordnungsgemäß genehmigten Prospekten, formuliert sind. Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder für deren Vollständigkeit. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden. Eine Haftung des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen sowohl für direkte als auch für indirekte Schäden ist ausgeschlossen. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem begrenzten Empfängerkreis zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen nationalen Rechtsgebieten betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten. Verbreitung im Vereinigten Königreich: Das Dokument ist nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnigte Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.

Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 07.05.2025):

Die vorliegende Publikation wurde auf Basis einer vertraglichen Vereinbarung zwischen der Montega AG und dem Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Dieses Dokument wurde weitreichend veröffentlicht sowie allen Interessenten zeitgleich zugänglich gemacht. Der Erhalt gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108
53117 Bonn

Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung der vorliegenden Analyse sind Veröffentlichungen des Emittenten sowie öffentlich zugängliche Informationen in- und ausländischer Medien, die Montega als zuverlässig erachtet. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Analyse Gespräche mit Personen des Managements oder dem Bereich Investor Relations des betreffenden Unternehmens geführt.

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Finanzanalyse angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums (bzw. des Vortags), soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird. Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile:

Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, PeerGroup-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

Bedeutung des Anlageurteils:

Kaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Halten: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG bleibt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate stabil, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Verkaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Kontakt Montega AG:

Schauenburgerstraße 10
20095 Hamburg
www.montega.de / Tel: +49 40 4 1111 37 80

Offenlegung

Montega hat verschiedene Maßnahmen getroffen, um Interessenskonflikte zu vermeiden. Dazu gehört, dass es sämtlichen Mitarbeitern der Montega AG verboten ist, Aktien aus dem eigenen Coverage-Universum zu handeln, bei denen mit dem Emittenten ein Mandatsverhältnis zur Erstellung von Research besteht. Zudem ist sowohl den Mitarbeitern als auch dem Unternehmen die Annahme von Zuwendungen untersagt, die Personen mit besonderem Interesse am Inhalt der Research-Publikationen gewähren. Zur Wahrung einer größtmöglichen Transparenz hat Montega eine Übersicht im Sinne des § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 erstellt. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht.

- (1) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (2) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit einer dritten Partei eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (3) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten für dieses Unternehmen und/oder dessen Aktionäre sonstige Beratungsdienstleistungen erbracht.
- (4) Die Montega AG und/oder eine mit ihr vertraglich verbundene juristische Person war/waren innerhalb der letzten 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investment-Banking-Geschäften gebunden oder hat/haben aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.
- (5) Die Montega AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten Vergütungen des Unternehmens für Investment-Banking-Leistungen oder beabsichtigen, sich um solche Vergütungen zu bemühen.
- (6) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile von über 5% des Aktienkapitals des analysierten Emittenten.
- (7) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition von mehr als 0,5 % des Aktienkapitals des Emittenten.
- (8) Ein mit der Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.
- (9) Die Montega AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten bzw. Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Roadshows, Round Tables, Earnings Calls, Präsentation auf Konferenzen, etc.).
- (10) Die Montega AG hat in den letzten 12 Monaten (über einen Dritten) gegenüber einem Organmitglied des analysierten Unternehmens Leistungen in Bezug auf eine Übertragung von Aktien des analysierten Unternehmens erbracht und hierfür eine Vergütung erhalten.
- (11) Die Montega AG hat einem potentiellen Investor den Emittenten als Investmentmöglichkeit vorgestellt und erhält von dem potentiellen Investor eine Vergütung, sofern dieser in den Emittenten investiert.
- (12) Der Emittent hat die Montega AG mit der Erbringung von weiteren Dienstleistungen beauftragt, für welche die Montega AG eine Vergütung vom Emittenten erhält.

Unternehmen	Offenlegung (Stand: 07.05.2025)
Schweizer Electronic AG	1, 8, 9

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs (EUR)	Kursziel (EUR)	Potenzial
Kaufen (Erststudie)	23.11.2010	23,30	29,55	+27%
[...]				
Kaufen	23.03.2018	19,40	30,00	+55%
Kaufen	20.04.2018	19,80	30,00	+52%
Kaufen	08.05.2018	19,85	30,00	+51%
Kaufen	30.07.2018	18,90	30,00	+59%
Kaufen	06.11.2018	15,70	27,00	+72%
Kaufen	27.03.2019	13,30	19,00	+43%
Kaufen	23.04.2019	15,50	19,00	+23%
Kaufen	14.05.2019	14,80	21,00	+42%
Kaufen	29.05.2019	13,80	21,00	+52%
Halten	26.07.2019	13,30	16,00	+20%
Kaufen	31.07.2019	11,80	16,00	+36%
Kaufen	14.08.2019	11,70	16,00	+37%
Kaufen	14.10.2019	13,80	19,00	+38%
Kaufen	04.11.2019	13,50	19,00	+41%
Halten	16.03.2020	10,50	12,00	+14%
Halten	24.04.2020	10,50	11,00	+5%
Halten	12.05.2020	9,46	11,00	+16%
Halten	29.06.2020	11,95	11,00	-8%
Halten	24.08.2020	10,60	10,00	-6%
Halten	09.11.2020	9,48	10,00	+5%
Halten	23.02.2021	16,20	17,00	+5%
Halten	23.03.2021	14,90	16,00	+7%
Halten	26.04.2021	13,60	16,00	+18%
Halten	10.05.2021	13,30	16,00	+20%
Halten	27.07.2021	13,30	14,00	+5%
Halten	08.11.2021	9,96	14,00	+41%
Halten	13.01.2022	13,35	14,00	+5%
Halten	11.04.2022	9,60	10,00	+4%
Halten	09.05.2022	8,56	10,00	+17%
Halten	02.08.2022	6,52	9,00	+38%
Halten	09.08.2022	5,92	9,00	+52%
Halten	09.11.2022	4,18	9,00	+115%
Halten	23.01.2023	5,12	9,00	+76%
Halten	18.04.2023	4,43	9,00	+103%
Kaufen	19.06.2023	6,88	9,00	+31%
Kaufen	01.08.2023	7,50	9,00	+20%
Kaufen	06.11.2023	6,86	10,00	+46%
Kaufen	07.03.2024	5,16	10,00	+94%
Kaufen	27.03.2024	5,76	10,00	+74%
Kaufen	06.05.2024	5,75	9,00	+57%
Kaufen	13.05.2024	6,05	9,00	+49%
Kaufen	22.07.2024	5,10	8,00	+57%
Kaufen	19.08.2024	4,22	8,00	+90%
Halten	11.11.2024	3,60	4,00	+11%
Halten	29.04.2025	3,60	4,00	+11%
Halten	07.05.2025	3,64	4,00	+10%