

SES Research GmbH stuft CEWE COLOR HOLDING auf halten

Hamburg (aktiencheck.de AG) - Der Analyst von SES Research, Tim O. Wunderlich, bewertet die CeWe Color-Aktie (ISIN DE0005403901/ WKN 540390) nach wie vor mit "halten".

CeWe Color habe am 12. Juni bekannt gegeben, dass das Unternehmen in der Zeit vom 16. Juni 2008 bis zum 27. November 2009 bis zu 438,392 eigene Aktien erwerben werde. Dies seien ca. 6,2% der Aktien im Umlauf.

Zum gegenwärtigen Kurs würde das Gesamtvolumen dieser Transaktion ca. EUR 10 Mio. betragen. Trotz liquider Mittel von nur EUR 7 Mio. und der Tatsache, dass der größte Teil des operativen Cash Flows der Jahre 2008 und 2009 durch Investitionen sowie Dividendenzahlungen aufgebraucht werden dürfte, sollte CeWe Color dennoch in der Lage sein, das Rückkaufprogramm ohne zusätzliche Fremdkapitalaufnahme finanzieren zu können.

Unter der Annahme, dass CeWe das gesamte genehmigte Volumen zurückkaufe, würde das Unternehmen insgesamt max. 10% des Grundkapitals halten - die höchste Prozentzahl, zu der CeWe berechtigt sei.

CeWe Color könnte diese eigenen Aktien ohne Frage zur Akquisition von Wettbewerbern nutzen, wobei es sich bei den potenziellen Zielen höchstwahrscheinlich um reine Internetanbieter handeln sollte. Dabei dürfte die Erklärung für weitere potenzielle Akquisitionen darin zu finden sein, dass CeWe Color zum einen bestrebt sei, digitales Fotovolumen zu erwerben, da das Wachstum in diesem Bereich in Q1/08 sehr schwach ausgefallen sei. Zum anderen möchte CeWe Color den Wettbewerb und damit den Preisdruck im digitalen Fotogeschäft reduzieren. Außerdem wolle CeWe Color die Präsenz in einem Vertriebskanal stärken, in dem das Unternehmen bisher nur begrenzt vertreten sei.

Angesichts der derzeitigen fairen Bewertung der Aktie sei ein Aktienrückkaufprogramm jedoch nicht wertschöpfend und erscheine somit allein darauf abzielend, mit positivem Newsflow den Aktienkurs zu unterstützen, der unter den Folgen eines schwachen Q1/08 habe leiden müssen.

Der Fokus der Investoren sollte weiterhin auf der Entwicklung des Kerngeschäfts von CeWe Color, dem digitalen Foto-Finishing, liegen. Sollten sich weitere Handelspartner zu einem Wechsel der Zulieferer entschließen - wie bereits in Q1/08 - dürfte sich das träge Wachstum in den nachfolgenden Quartalen fortsetzen und damit weitere Restrukturierungsaufwendungen im Jahr 2009 wahrscheinlich machen.

Die Aktie von CeWe Color wird von den Analysten von SES Research mit einem Kursziel von EUR 23 auf Basis des DCF-Modells weiterhin zum Halten empfohlen. (Analyse vom 12.06.2008) (12.06.2008/ac/a/nw)
Analyse-Datum: 12.06.2008

Rating: halten

Analyst: SES Research GmbH

Quelle: wallstreet-online.de