



MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

AIXTRON SE

20. März 2024

ISIN:	DE000A0WMPJ6	Währung:	EUR
Symbol:	AIXA GY Equity	Preis:	25.70

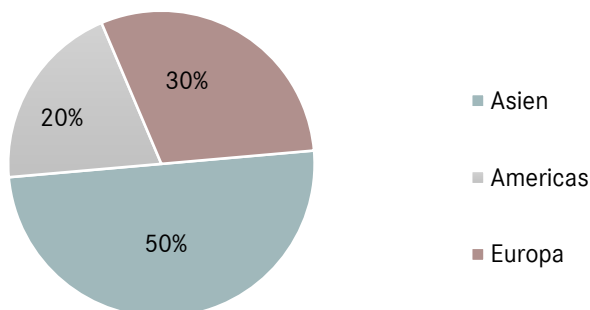
Unternehmensbeschreibung

Aixtron SE entwickelt und produziert Ausrüstung zur metallorganischen chemischen Gasphasenabscheidung (MOCVD) für die Halbleiterindustrie. Die Produkte werden zur Herstellung von Schichtstrukturen für Verbindungshalbleiter u.a. in den Bereichen LED, Laser, Solarzellen, Transistoren und Telekommunikation eingesetzt. Aixtron ist weltweit tätig.

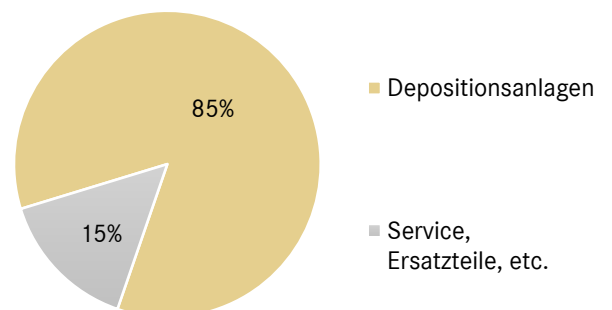
Daten zum Unternehmen

Marktkapitalisierung:	2'915 Mio. EUR
Dividendrendite:	1.55%
Beta:	1.01
Forward 12M KGV:	19.78
52W-Hoch:	40 am 14.12.23
52W-Tief:	24 am 27.04.23

Umsatzerlös nach Region



Umsatzerlös nach Aktivitätssegment





MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

Historische 5 Jahres Performance gegenüber Referenzindex



Quelle: Bloomberg

Währung: EUR

Erstelldatum: 20. März 2024

Die Anleger sollten sich bewusst sein, dass sich die zukünftige Performance von Investitionen nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten lässt und sich der Anlagewert vergrössern, aber auch vermindern kann und bei gewissen Produkten der Anleger zu Zusatzzahlungen verpflichtet werden kann. Ausserdem unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Wechselkursschwankungen, was sich auf die Performance auswirken kann. Die Information in dieser Publikation ist in keiner Weise als Zusicherung einer künftigen Performance zu verstehen. Wird eine Performance ausgewiesen, handelt es sich regelmässig um eine Bruttowertentwicklung; Provisionen, Gebühren und andere Entgelte wirken sich ertragsmindernd aus.

Anlagethesen (I/II)

- Aixtron ist mit einem Marktanteil von knapp über 70% der weltweit führende Produzent von Depositionsanlagen für Verbindungshalbleiter auf Basis von Siliziumkarbid («SiC») und Galliumnitrid («GaN»).
- Mit den Anlagen von Aixtron können Kunden ultradünne, einkristalline Schichten auf die Halbleiter-Wafer deponieren. Mit diesen Wafer können dann u.a. Leistungshalbleiter auf Basis von SiC oder GaN produziert werden. Mit einem Anteil von 74% am Umsatz sind die verkauften Systeme spezifisch für die Produktion von Leistungshalbleitern auf Basis von SiC und GaN das mit Abstand wichtigste Segment der Firma.
- GaN-Leistungshalbleiter finden Anwendung in der Stromversorgung für Smartphones und Laptops sowie zunehmend für moderne Datenzentren, wo die gesamten Daten der Cloud gespeichert und verarbeitet werden, u.a. auch für rechen- und stromintensive Anwendungen im Bereich der künstlichen Intelligenz («KI»). McKinsey rechnet, dass bis zum Jahr 2030 KI-Anwendungen alleine zehn Prozent des weltweit verfügbaren Stroms verbrauchen werden. Und Infineon, ein führender deutscher Hersteller von Leistungshalbleitern, antizipiert, dass in ein paar Jahren Datenzentren so viel Strom verbrauchen werden wie ganz Indien. Leistungshalbleiter auf Basis von GaN versprechen, die Stromkosten von Datenzentren um bis zu 20% zu reduzieren, da diese Chips deutlich effizienter sind als bisherige auf Basis von Silizium.
- SiC-Leistungshalbleiter hingegen helfen dank ihren Materialeigenschaften den Umwandlungsverlust während der Umwandlung von elektrischem Strom (z.B. von Wechselstrom zu Gleichstrom und umgekehrt) deutlich zu reduzieren. Dies macht SiC-Leistungshalbleiter folglich besonders geeignet für Anwendungen im Bereich der Elektromobilität, wo sie die Batteriereichweiten erhöhen und Ladezeiten verkürzen. So kriegen die beiden neuen elektrischen Modelle von Porsche, der Macan und Taycan, mit ihren SiC-Chips eine Reichweite von bis zu 600km hin mit relativ kurzen Batterieladezeiten von ca. 20 Minuten, um den Batterieladestand von 10% auf 80% zu bekommen. Aber auch im Bereich der erneuerbaren Energieproduktion helfen SiC-Leistungshalbleiter, die Umwandlungsverluste, wenn die erneuerbare Elektrizität ins Stromnetz integriert wird, um bis zu 40% zu reduzieren.
- Wir können bereits beobachten, wie führende Leistungshalbleiterhersteller wie STMicroelectronics, Wolfspeed und Infineon viele Milliarden Euros investieren, um neue SiC- und GaN-Fabrikationsstätten aufzusetzen. Megatrends wie Elektrifizierung des Verkehrs und der Industrie, der Wechsel hin zur Generation und Speicherung von erneuerbaren Energien und der stark steigende Stromkonsum von Datenzentren und Servers aufgrund von AI-Anwendungen werden die Nachfrage nach leistungsfähigeren GaN- und SiC-Stromsparchips mittel- und langfristig spürbar erhöhen.
- Somit ist es wenig verwunderlich, dass Analysten der Yole Group erwarten, dass der Markt für GaN-Leistungshalbleiter jährlich um 60% wachsen wird und bis im Jahr 2028 eine Grösse von USD 2.2 Mia. erreichen wird.
- Für den Markt von SiC-Leistungshalbleiter rechnet die Yole Group, dass dieser jährlich um 40% wachsen wird und im Jahr 2027 USD 8 Mia. gross sein wird.



MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

Anlagethesen (II/II)

- Wir können beobachten, dass Aixtron jetzt bereits stark von dem sich anbahnenden Wechsel in der Leistungselektronik von Silizium-basierenden Chips hin zu SiC- und GaN-Stromsparchips profitiert: So konnte Aixtron in den letzten fünf Jahren den Umsatz jährlich um 19% steigern und den Reingewinn um 26%. Zuletzt konnte Aixtron für das Jahr 2023 eine ausserordentlich hohe Eigenkapitalrendite von 20% erzielen bei virtuell null Verschuldung.
- Obwohl die Aktie von Aixtron in den letzten fünf Jahren sehr stark performt hat (Gesamtrendite von 226% verglichen mit 41% für den MSCI Germany), ist die Aktie mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von knapp 20x weiterhin attraktiv bewertet, vor allem, wenn man das langfristige Wachstumspotenzial berücksichtigt.
- Ein Grund für die relativ günstige Bewertung ist der Preisrückgang von ca. 30% seit Jahresbeginn. Obwohl Aixtron starke Zahlen für das Jahr 2023 präsentiert hat (Umsatzsteigerung von 36% und Reingewinnsteigerung von 45%), ist die Aktie nach Bekanntgabe der Jahreszahlen im Februar eingebrochen, da Aixtron für das Jahr 2024 maximal mit leichten Umsatz- und Gewinnsteigerungen rechnet. Dies, weil die Absatzmärkte wie Elektroautos und erneuerbare Energie im jetzigen schwierigen makroökonomischen Umfeld leiden.
- Unserer Meinung nach reflektiert der jetzige Preis sehr viel Negativität und aufgrund des strukturellen Wandels hin zu Elektroautos und erneuerbaren Energieproduktion- und Speicherung sollten sich die Absatzmärkte von Aixtron früher oder später wieder erholen. Wir sehen den jetzigen Zeitpunkt nach dem starken Kursrückfall deshalb als attraktiven Einstiegszeitpunkt.

Rechtliche Hinweise

Sollte es zur obigen Kaufidee (Finanzinstrument) ein Basisinformationsblatt (BIB) nach FidleG geben, kann dieses bei Ihrem Kundenberater bezogen werden.

WICHTIGE RECHTLICHE HINWEISE: Diese Publikation dient ausschliesslich zu Informations- und Marketingzwecken und ist nicht auf die Herbeiführung eines Vertragsschlusses gerichtet, sondern enthält lediglich eine Einschätzung von Maerki Baumann & Co. AG zu ausgewählten Finanzinstrumenten. Somit stellt diese Publikation keine Anlageberatung oder individuell-konkrete Anlageempfehlung sowie kein Angebot für den Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Insbesondere ersetzt diese Publikation nicht die individuelle Prüfung, ob die hier beworbenen Anlageinstrumente für Sie geeignet sind. Anlagen in Finanzprodukte sollten erst nach sorgfältiger Prüfung der diesbezüglich geltenden rechtlichen Vorschriften, einschliesslich etwaiger Verkaufsbeschränkungen und der genannten Risikofaktoren, getätigt werden. Die zukünftige Performance von Investitionen lässt sich nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten, der Anlagewert kann sich vergrössern, aber auch vermindern und bei gewissen Produkten kann der Anleger zu Zusatzzahlungen verpflichtet werden. Darstellungen können unter Umständen auf unter 5-jährigen Berichtszeiträumen beruhen, was deren Aussagekraft vermindern kann. Zukunftsdarstellungen sind stets unverbindliche Annahmen. Darstellungen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen, was die Performance beeinträchtigen kann. Wird eine Performance ausgewiesen, handelt es sich regelmässig um eine Bruttowertentwicklung; Provisionen, Gebühren und andere Entgelte wirken sich ertragsmindernd aus. Die Information in dieser Publikation ist in keiner Weise als Zusicherung einer zukünftigen Performance zu verstehen. Maerki Baumann & Co. AG erbringt keine Rechts- oder Steuerberatung. Im Weiteren übernimmt Maerki Baumann & Co. AG keinerlei Haftung für den Inhalt dieses Dokuments und haftet insbesondere nicht für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, einschliesslich direkte, indirekte oder Folgeschäden, die aufgrund von in diesem Dokument enthaltenen Informationen und/oder infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken entstehen können.