

PLATOW Börse **DEPOTVERÄNDERUNG**

Wir nehmen heute (Donnerstag, 31. März 2022) folgende Veränderung
im Musterdepot der PLATOW Börse vor:

Kauf:

Wert	Carl Zeiss Meditec
ISIN	DE0005313704
Börsenplatz	Xetra
Limit	billigst
Stück	110 Stück
Gültig bis	tagesgültig
Stoppkurs	109,50 Euro

Unsere Strategie zu Carl Zeiss Meditec:

Wir nehmen **Carl Zeiss Meditec** in unser Musterdepot auf, weil die strukturellen Wachstumstrends des Medizintechnikers weiterhin intakt sind, während die Bewertung nach einem Kursrutsch von rd. 20% deutlich attraktiver geworden ist.

Geschäftsmodell

Schwerpunkte des Geschäfts sind die Ophthalmologie (Augenheilkunde) und die Mikrochirurgie. In der Augenheilkunde, in der Produkte von der Diagnose bis zur Behandlung der vier wichtigsten Krankheitsbilder (Fehlsichtigkeit, Grauer und Grüner Star sowie Netzhauterkrankungen) angeboten werden, sind die Thüringer die Nummer zwei hinter der Schweizer **Alcon**. Im kleineren Geschäft mit Operationsmikroskopen sowie bildgebenden Geräten, der etwa 25% zu den Erlösen von rd. 1,7 Mrd. Euro beisteuert, ist Carl Zeiss Meditec Weltmarktführer.

Das Jenaer Unternehmen ist global ausgewogen aufgestellt: Je etwa 25% der Erlöse stammen aus den entwickelten Märkten in Europa und Nordamerika, knapp die Hälfte werden im Wachstumsmarkt Asien/Pazifik erzielt, der die stärksten Wachstumsjahre noch vor sich hat. Beide Bereiche profitieren von der demografischen Entwicklung sowie der zunehmenden Technologisierung der Medizin und werden auf Sicht von Jahren starkes, profitables Wachstum aufweisen.

Wachstumspotenzial

Nach durchschnittlich 7% Erlöszuwachs pro Jahr kalkulieren Analysten bis zum Geschäftsjahr 2023/24 (per 30.9.) mit einer jährlichen, fast ausschließlich organischen Umsatzsteigerung von 9%. Dabei wird die Profitabilität trotz anhaltend hoher Ausgaben für Forschung & Entwicklung beständig steigen: Lag die EBIT-Marge im Schnitt der vergangenen fünf Jahre noch bei 16,9%, so soll sie mittelfristig nach Unternehmensangaben anhaltend über 20% liegen. Analysten erwarten daher auch einen jährlichen Zuwachs beim Gewinn je Aktie von durchschnittlich 10%.

Das Unternehmen ist schuldenfrei und erwirtschaftet beständig deutlich zweistellige Kapitalrenditen (ROIC), die fast drei Mal so hoch ausfallen wie die Kapitalkosten.

Bewertung

Im Schnitt der vergangenen fünf Jahre wurde die Aktie mit dem etwa 50-Fachen des im Folgejahr erwarteten Gewinns je Aktie gehandelt. Im Zuge der Ausweitung der Multiples stieg dieser Faktor 2021 auf das 62-Fache, ehe seit Jahresbeginn eine Konsolidierung stattfand. Mittlerweile hat eine Bodenbildung eingesetzt, das 2022/23er-KGV von 47 erscheint uns aber immer noch sehr attraktiv. Wir kaufen daher am Donnerstag (31.3.) 110 Aktien von Carl Zeiss Meditec zum ersten auf **Xetra** gehandelten Kurs. Den Stopp platzieren wir bei 109,50 Euro.

Viel Erfolg wünscht Ihnen

Ihr Team von PLATOW Börse

Haftungsausschluss:

Diese Depotveränderung ist keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen sowie für Vermögensschäden wird keine Haftung übernommen.
