

# Die Aktien-Analyse

# Logitech 3109

<b>Branche:</b> EDV Hardware	<b>Kurs aktuell</b> 33,41 SFr	<b>KGV 2018</b> 23,2	<b>PEG 2018</b> 2,6	<b>Timing</b> **** Kurseinschätzung: über-durchschnittlich
<b>Kategorie:</b> nom SFr 0,25	Beta-Faktor Korrelation n.a. 0,49	<b>KCV 2018</b> 17,7	<b>KBV 2018</b> 5,7	
<b>Namenaktien</b>		<b>KUV 2018</b> 2,2		
<b>Börsenkapitalisierung</b> 5.813 Mio \$ Enterprise Value 5.300 Mio \$ **	<b>WKN</b> A0J3YT; <b>ISIN</b> CH0025751329 <b>Symbol Reuters:</b> LOGI Geschäftsjahr per 31.03.	<b>Dividenden-Rendite 2018</b> 1,8%		<b>Sicherheit</b> Zyklus B mittel



	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	20-22
10,82	12,61	12,08	10,97	13,22	13,19	13,25	13,10	12,07	12,17	13,42	14,85	16,22	16,42	20,80
1,59	2,09	1,10	2,04	0,88	1,13	0,74	1,26	1,07	1,10	1,68	1,66	1,98	1,98	2,30
1,20	1,23	0,59	0,36	0,72	0,40	-1,44	0,46	0,06	0,72	1,24	1,37	1,51	1,51	2,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,81	0,21	0,22	0,27	0,53	0,57	0,62	0,68	0,68	0,75
0,25	0,31	0,26	0,22	0,24	0,29	0,32	0,29	0,27	0,34	0,19	0,31	0,32	0,32	n.a.
4,42	5,11	5,45	5,57	6,74	6,55	4,63	4,95	4,56	4,58	5,08	5,48	6,11	6,11	6,90
190,99	187,94	182,91	179,34	178,79	175,59	158,47	162,52	166,17	165,79	165,54	166,50	166,42	164,00	
32,1	36,1	74,5	58,8	30,6	49,0	n.a.	28,1	n.a.	22,9	21,6	29,8	29,8	25,0	
17,9	25,5	24,2	25,1	20,5	15,0	n.a.	13,1	n.a.	16,7	11,2	18,9	18,9	22,0	
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,1	1,9	1,7	1,7	3,2	2,1	1,5	1,5	1,5	
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13,4	3,3	3,7	2,5	4,4	4,1	2,4	2,4	1,7	
2,067	2,370	2,209	1,967	2,363	2,316	2,100	2,129	2,005	2,018	2,221	2,473	2,699	3,418	
230	231	107	65	128	71	-228	74	9	119	206	228	251	324	
304	393	201	365	157	199	117	205	179	183	279	276	329	373	
15,0	14,7	-6,8	-11,0	20,1	-2,0	-9,3	1,4	-5,8	0,7	10,1	11,3	9,1	9,0	
26,9	0,5	-53,7	-39,3	97,8	-44,7	n.a.	n.a.	-87,5	n.a.	72,5	10,7	10,1	8,9	
99,6	29,4	-49,0	82,1	-57,1	27,1	-41,2	75,6	-13,0	2,5	52,2	-1,0	19,2	6,0	
47	58	48	40	43	51	50	47	45	57	32	51	53	73	
1.327	1.527	1.422	1.600	1.862	1.856	1.374	1.459	1.427	1.324	1.488	1.606	1.758	1.900	
845	960	998	1.000	1.205	1.150	734	804	758	760	842	913	1.017	1.126	
11,1	9,7	4,8	3,3	5,4	3,1	n.a.	3,5	0,5	5,9	9,3	9,2	9,3	9,5	
27,2	24,1	10,7	6,5	10,7	6,2	n.a.	9,2	1,2	15,7	24,5	25,0	24,7	28,8	
14,7	16,6	9,1	18,6	6,6	8,6	5,6	9,6	8,9	9,1	12,5	11,2	12,2	10,9	
63,6	62,9	70,2	62,5	64,7	61,9	53,4	55,1	53,1	57,4	56,5	56,8	57,8	59,3	
15,6	14,7	24,1	10,9	27,5	25,6	42,9	22,7	25,3	30,9	11,4	18,5	16,1	19,5	

**Porträt:** Der Schweizer Konzern Logitech ist ein weltweit führender Hersteller von Computerzubehör wie kabellosen Mäusen und Tastaturen, Fernbedienungen, Spielekonsolen-Zubehör, Joysticks, PC-/MP3-Lautsprechern und WebCams. Der Vertrieb der Produkte erfolgt über den Elektronik-Einzelhandel. Über den Einzelhandel erzielt Logitech drei Viertel seiner Umsätze. GV: September 2018

Die Quartalszahlen von Logitech lagen über den Markterwartungen. Der Computerzubehör-Hersteller erwirtschaftete von Juli bis September einen Umsatz von 634,2 Mio \$ und damit 12% mehr als im Vorjahr. Insbesondere beim Geschäft mit Videokonferenz-Systemen (+61%), Smart Home (+56%), Tablet-Zubehör (+49%) und Gaming (+44%) ist Logitech stark gewachsen. Doch auch bei den Tastaturen (+3%) und Mäusen (+1%), den umsatzstärksten Bereichen, legte Logitech zu. Einen Rückgang um 7% verzeichnete dagegen der Bereich Mobile Lautsprecher. Logitech konnte dabei das operative Ergebnis (EBIT) um 15% auf 791,4 Mio \$ erhöhen. Unterm Strich stieg der Gewinn um knapp 37%. Logitech ist in die Erfolgsspur zurückgekehrt, hat die gute Reputation zurückgewonnen und hat erfolgreiche Produkte. Zu verdanken hat das der Konzern Bracken Darrell. Der CEO hat den langweiligen Tastaturhersteller auf innovative Produkte getrimmt. Tatsächlich sind die Produkte wieder in, die Boom-Lautsprecher, die Circle-Webcams oder die Jaybird-Kopfhörer. Und Profi-Gamer schwören auf Mäuse, Joysticks und Tastaturen von den Schweizern. In vielen Ländern und Kategorien ist Logitech Marktführer. Finanzanalysten zeichneten den CEO jüngst als erfolgreichsten Chef aller börsennotierten Schweizer Großunternehmen aus. Seit seinem Amtsantritt hat Darrell den Wert von Logitech vervielfacht. Aber was viel wichtiger ist: Er hat Logitech wieder relevant gemacht. 2017 rechnet Logitech mit einem Wachstum von 10 bis 12% sowie einem EBIT bis zu 270 Mio \$. Wir erwarten eine überdurchschnittliche Kursentwicklung und behalten die Timing-Einstufung von 4 Sternen bei. Analyse: D. Jaworski, im Januar 2018

**Adresse:** Moulin du Choc, CH-1122 Romanel-sur-Morges, Schweiz  
 Tel.: 0041/21863-5111, Fax: 0041/21863-5311; www.logitech.com  
 CEO: Bracken P. Darrell (seit 2013)

**wichtigste Börsennotierungen**  
Zürich  
SPI Index, Nasdaq

**Vorteile**  
starkes Wachstum mit innovativen Produkten

**Nachteile**  
der Absatz mit Lautsprechern ist rückläufig

**Absatzmärkte '16**

Mio \$	%	
EMEA	747	33,6
Americas	964	43,4
Asien	511	23,0

**Sparten '16**

Umsatz Mio \$	%	
Einzelhandel	2.221	100,0

**Zwischenbericht**

Umsatz Mio \$	Gewinn/ Aktie	
1. Halbjahr 2017	1.164	0,56
Vorjahresperiode	1.044	0,42

**Bilanzanalyse per 31.03.2017**

Mio \$	%	
AKTIVA		
Anlagevermögen	471	31,6
Umlaufvermögen	1.018	68,4
PASSIVA		
Fremdkapital	647	43,5
Eigenkapital	842	56,5
<b>BILANZSUMME</b>	<b>1.488</b>	
Zinsergebnis	145	

**Verschuldungsgrad** 0,77

**Liquidität**

Mio \$	%	
Liquide Mittel	548	53,8
Forderungen	253	24,9
Vorräte	175	17,2
andere Posten	42	4,1
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>1.018</b>	

**kurzfristige Verbindlichkeiten** 511

**Netto-UV** 506

**Besitzverhältnisse**  
Morgan Stanley 7,6%, Daniel Borel 5,4%, BlackRock 5,4%, Rest im Streubesitz

**Börsenkapitalisierung**

in % vom Umsatz	215%
in % vom Eigenkapital	572%

**Belegschaft** 2016

Mitarbeiter	11.000
-------------	--------

**pro Mitarbeiter**

Umsatz	201.948
Pers. Kosten	k.A.
Gewinn	18.716
	9,3

Bezüge AR-Vors. k.A.  
 Bezüge Vorst.-Vors. 1.437.160

**AR-Beziehungen (Auswahl)**  
 Philips Electronics, Biosensors International Group, Diageo

**durchschnittliches Wachstum in %**

07-17	12-17	
Umsatz	0,4%	3,3%
Gewinn	-0,1%	n.a.
Cashflow	-3,5%	18,7%

\* Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit  
 \*\* Enterprise Value = Börsenkapitalisierung plus Schulden abzüglich der vorhandenen Barmittel (Cash) und anderer Aktiva, die unmittelbar in Cash umgewandelt werden könnten (Cash equivalent)

Für den Inhalt dieser Publikation können wir keine Haftung übernehmen, obwohl er auf Informationen beruht, die wir als zuverlässig erachten.  
 Analysen: Gellarth Research. Copyright 2018 Verlag für die Deutsche Wirtschaft AG, Theodor-Heuss-Str. 2-4, 53177 Bonn, Deutschland

n.a. = nicht aussagekräftig  
 p.a. = per annum bzw. pro Jahr  
 k.A. = keine Angaben, n.v. = nicht verfügbar