Kaufen

EUR 31,00

Kurs	**EUR 23,40**
Kurspotenzial	**32,5 %**

ÄNDERUNGEN DER SCHÄTZUNGEN

GJ 31.12. / Mio. EUR	2026E	2027E	2028E
Umsatz	2,8 %	0,0 %	0,0 %
EBITDA	18,9 %	0,0 %	0,0 %
EBIT	27,9 %	0,0 %	0,0 %
EPS	29,4 %	0,0 %	0,0 %

ECKDATEN

Ticker	**BSL GR**
Marktkap. (Mio. EUR)	**719**
Unternehmenswert (Mio. EUR)	**723**
Ø Tagesumsatz (30T) (Tsd. EUR)	**950**
Streubesitz (%)	**41**
Perf. 1/3/12M (%)	**−4,1 / −8,6 / 41,6**
52W-Spanne (EUR)	**12,3 – 31,9**

KENNZAHLEN IM ÜBERBLICK (IN MIO. EUR)

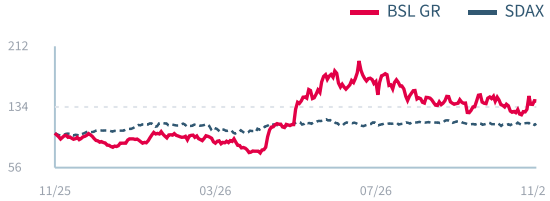
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Umsatz	**183,7**	**224,5**	**298,0**	**325,0**	**345,6**
ggü. Vj. (%)	*−9,5%*	*22,2%*	*32,7%*	*9,1%*	*6,3%*
EBITDA	**9,3**	**35,3**	**73,0**	**74,7**	**78,4**
EBITDA-Marge	*5,1%*	*15,7%*	*24,5%*	*23,0%*	*22,7%*
EBIT	**−9,8**	**17,7**	**57,7**	**58,0**	**61,6**
EBIT-Marge	*−5,3%*	*7,9%*	*19,3%*	*17,8%*	*17,8%*
EPS	−0,44	0,38	1,32	1,32	1,42
FCF / share	0,14	0,60	1,22	1,51	1,45
DPS	0,00	0,11	0,20	0,23	0,25
Dividendenrendite	n.a.	0,9%	0,9%	1,0%	1,1%
EV/EBITDA	37,2x	11,5x	9,9x	9,1x	8,2x
KGV	n.a.	31,7x	17,7x	17,7x	16,5x
ROCE %	**n.a.**	**7,4%**	**23,6%**	**23,6%**	**25,7%**

GUIDANCE VS. MPCMe & KONSENS 2026E

Kennzahl	Guidance	MPCMe	Konsens	Δ %
Umsatz	295-300m	298,0 Mio.	289,0 Mio.	3,1 %
EBIT-Marge	17.5-19.5%	19,3 %	14,8 %	30,3 %

Quelle: Unternehmensangaben, FactSet, MPCM Research est.

Kursentwicklung (indexiert, EUR)



Quelle: FactSet, MPCM Research

Rekordaufträge treffen auf Lieferengpässe; die zugrunde liegende Marge bleibt stark

ZUSAMMENFASSUNG

- Basler gab Ende vergangener Woche starke Q3-Ergebnisse vorab bekannt.
- Die US-Zollrückerstattung und der Beginn der Aktivierung von Softwarekosten erhöhten die Q3 EBIT margin um ca. 5 PP. Bereinigt lag die Marge bei ca. 22 % und damit weiterhin deutlich über H1 (20,4 %).
- Die angehobene Guidance (Umsatz EUR 295–300 Mio., EBIT margin 17,5–19,5 %) impliziert ein schwächeres Q4, belastet durch einen einmaligen Mitarbeiterbonus (1–2 PP der GJ-Marge) und lieferbedingte Engpässe im Zusammenhang mit Sony. Wir erwarten das obere Ende; unsere 2027/28-Schätzungen bleiben weitgehend unverändert.
- Die Nachfrage bleibt stark, während die Komponentenversorgung weiterhin einen Engpass darstellt.

Q3 and 9M 2026 at a glance

EUR m	Q3 26	Q3 25	y/y	9M 26	9M 25	y/y
Order intake	98,6	58,5	69,0%	278,6	171,8	62,0%
Sales	75,0	56,3	33,0%	227,4	168,0	35,0%
Gross margin	55,4	48,4	+7.0pp	52,9	47,2	+5.7pp
EBIT	20,0	5,8	>100%	51,1	14,6	>100%
EBIT margin	26,7	10,4	+16.3pp	22,5	8,7	+13.8pp

Quelle: Company data (2025 restated), MPCM Research

KERNPUNKTE

Q3: Einmaleffekte erklären nur einen Teil des Margensprungs

Die starken Q3-Zahlen wurden Ende vergangener Woche vorab veröffentlicht. Der Umsatz belief sich in Q3 auf EUR 75,0 Mio. (+33% ggü. Vj.), da sich der **Sony-Ausfall weitgehend nur auf Q4 auswirken wird**. Der Auftragseingang stieg ggü. Vj. um 69% auf einen Rekordwert von EUR 98,6 Mio. und erhöhte den Auftragsbestand auf EUR 100,5 Mio.. Alle Regionen verzeichneten Wachstum, angeführt von China.

Die **ausgewiesene Bruttomarge von 55,4%** umfasst ca. 2 PP aus der **Rückerstattung von US-Zöllen**, die Basler an Kunden weitergeben wird (voraussichtlich in Q4). Basler begann zudem, Entwicklungskosten für Software zu aktivieren: Q3 umfasst einen EUR-Nachholeffekt von 1,6 Mio. für H1 sowie ca. EUR 0,7 Mio. für das Quartal. Beide Effekte trugen ca. 5 PP zur Q3 EBIT Marge bei. Bereinigt lag die Q3-Bruttomarge bei ca. 53,4 % und die EBIT Marge bei ca. 21,5-22%, gegenüber 51,6% und 20,4% in H1. Operativer Leverage ist der Haupttreiber: Die OPEX stiegen bei einem Umsatzwachstum von 35 % nur um 6 %.

Q4-Guidance durch Einmaleffekte belastet; supply chain bleibt ein Engpass

Die **angehobene GJ-Guidance** (Umsatz EUR 295–300 Mio., EBIT margin 17,5–19,5 %) impliziert einen Q4 EBIT margin von nur ca. 1–10 % (Mittelwert ca. 5,5 %). Gründe sind lieferbezogene Lücken bei Sony im Oktober und November, eine einmalige Gewinnbeteiligungszahlung an Mitarbeiter in Höhe von 1–2 PP der GJ-Marge, die vollständig in Q4 verbucht wurde, sowie ein Puffer bei der Bruttomarge für FX. Ohne den Bonus beziffert das Management den GJ EBIT margin auf rund 20 %. **Wir erwarten das obere Ende; unsere 2026-Schätzungen liegen bei einem Umsatz von** 298,0 Mio. EUR **und einem EBIT margin von** 19,3%.

Die Nachfrage ist intakt: Der Auftragseingang im Oktober setzte sich im Q3 Tempo fort. Ein Teil der Auftragsstärke ist jedoch technisch bedingt, da sich die Lieferzeiten auf ca. 4 Monate verdoppelt haben und der Auftragsbestand im bisherigen Jahresverlauf gegenüber normalen Zeiten um ca. EUR 50 Mio. gestiegen ist. **Die Lieferengpässe dürften bis in H1 2027 anhalten**.

Kaufempfehlung bestätigt, Kursziel EUR 31

(Fortsetzung nächste Seite)

Analyst

Malte Schaumann

m.schaumann@mp-capitalmarkets.com

+49 (40) 380 22 - 2170

Emittentenfinanzierte Analyse, erstellt in Übereinstimmung mit dem EU-Verhaltenskodex für emittentenfinanzierte Analysen. Basler AG hat diese Analyse vollständig bezahlt. *MPCM kann bei den hierin behandelten Unternehmen einen Interessenkonflikt haben, der die Objektivität dieses Berichts beeinträchtigen könnte. Dieser Bericht sollte bei jeder Anlageentscheidung nur als ein Faktor betrachtet werden. Vollständige Offenlegungen und Analystenzertifizierungen finden sich im Anhang dieses Berichts.*

Fortsetzung

Ein neuer Mittelfristplan und eine 2027-Guidance folgen Anfang kommenden Jahres. Wir erwarten nicht, dass Basler in 2027 ein ähnliches Profitabilitätsniveau erreicht. In diesem Jahr trafen starkes Wachstum, ein positiver Mix und etwas FX-Rückenwind auf eine disziplinierte Kostenbasis und führten zu hohen Margen. **Das Management erklärte, dass es im 2027 mit der Einstellung von Personal beginnen wird** (ca. 50 FTEs). Wir sehen ein leichtes Aufwärtspotenzial gegenüber unseren aktuellen Annahmen, **erwarten jedoch nicht, dass Basler erneut eine EBIT-Marge nahe 20 % prognostizieren wird**.

Kaufempfehlung bestätigt, Kursziel EUR 31

Auch bereinigt um die Einmaleffekte war die Profitabilität stark. Unsere **2027/28-Schätzungen bleiben zum jetzigen Zeitpunkt weitgehend unverändert**: Für 2027 modellieren wir einen Umsatz von 325,0 Mio. EUR (die Lieferkette dürfte das Wachstum begrenzen) und ein EBIT margin von 17,8%, unter 2026, da die Einmaleffekte entfallen und die Mitarbeiterzahl steigt. Die Aktien werden mit 11,8x EV/EBIT und dem 17,7x-KGV für 2027 gehandelt. Kaufempfehlung bestätigt, Kursziel EUR 31.

Kennzahlen

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN MIO. EUR)

Mio. EUR	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Umsatz	**203,1**	**183,7**	**224,5**	**298,0**	**325,0**	**345,6**
Wachstum ggü. Vj. (%)	*−25,4*	*−9,5*	*22,2*	*32,7*	*9,1*	*6,3*
EBITDA	**1,7**	**9,3**	**35,3**	**73,0**	**74,7**	**78,4**
EBITDA-Marge (%)	*0,8*	*5,1*	*15,7*	*24,5*	*23,0*	*22,7*
Abschreibungen und Wertminderungen	23,6	19,1	17,6	15,3	16,7	16,8
EBIT	**−21,9**	**−9,8**	**17,7**	**57,7**	**58,0**	**61,6**
EBIT-Marge (%)	*−10,8*	*−5,3*	*7,9*	*19,3*	*17,8*	*17,8*
Finanzergebnis	1,7	−2,2	−1,5	−0,9	−1,1	−1,1
EBT	**−20,2**	**−12,0**	**16,2**	**56,8**	**56,9**	**60,5**
Steuern	−6,4	1,6	4,6	16,2	16,2	16,9
Aufgegebene Geschäftsbereiche (nach Steuern)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Minderheiten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoergebnis (anteilig)	**−13,8**	**−13,6**	**11,6**	**40,6**	**40,7**	**43,6**
EPS (EUR)	−0,45	−0,44	0,38	1,32	1,32	1,42

BILANZ (IN MIO. EUR)

Mio. EUR	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Goodwill & immaterielle Vermögenswerte	90,1	90,6	85,4	85,8	85,3	85,2
Sachanlagen	36,9	34,7	34,5	30,1	25,9	22,2
Finanzanlagen	1,8	0,3	0,6	0,6	0,6	0,6
Vorräte	44,0	38,8	32,7	41,4	44,5	46,1
Forderungen	27,4	28,4	39,1	49,0	44,5	47,3
Liquide Mittel	32,2	21,3	29,0	48,4	70,9	95,3
Sonstige Aktiva	23,3	16,2	16,8	15,0	15,0	15,0
Bilanzsumme	**255,8**	**230,3**	**238,1**	**270,2**	**286,6**	**311,7**
Eigenkapital der Aktionäre	**139,2**	**123,9**	**132,9**	**174,9**	**209,4**	**245,9**
Minderheitsanteile	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanzverbindlichkeiten	89,4	69,6	65,5	50,7	33,0	20,0
Pensionsrückstellungen	1,3	1,4	1,5	1,5	1,5	1,5
Sonstige Rückstellungen	7,2	6,8	8,5	8,5	8,5	8,5
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	14,7	13,9	19,5	24,5	24,0	25,6
Sonstige Passiva	3,2	12,9	10,2	10,2	10,2	10,2
Bilanzsumme (Passiva)	**255,8**	**230,3**	**238,1**	**270,2**	**286,6**	**311,7**

KAPITALFLUSSRECHNUNG (IN MIO. EUR)

Mio. EUR	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Veränderung Net Working Capital	8,2	3,2	0,5	−13,6	0,9	−2,8
Operativer Cashflow	**4,2**	**14,1**	**28,7**	**48,8**	**58,3**	**57,6**
Investitionen (immateriell)	−11,6	−8,4	−8,7	−9,5	−10,0	−10,5
Investitionen (Sachanlagen)	−1,9	−1,4	−1,5	−1,7	−2,0	−2,5
Akquis./Veräuß./Sonstiges	0,1	−3,5	−0,1	0,0	0,0	0,0
Cashflow aus Investitionstätigkeit	**−13,4**	**−13,3**	**−10,3**	**−11,2**	**−12,0**	**−13,0**
Gezahlte Dividenden Vorjahr	−4,2	0,0	0,0	−3,4	−6,1	−7,1
Veränderung Finanzverbindlichk.	0,3	−11,6	−6,1	−11,8	−14,7	−10,0
Aktienrückkäufe / Kapitalmaßnahmen	17,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	**12,7**	**−12,3**	**−9,3**	**−18,2**	**−23,8**	**−20,1**
Veränderung liquide Mittel	3,5	−11,5	9,1	19,4	22,5	24,5
Free Cashflow (berichtet)	**−9,3**	**4,3**	**18,4**	**37,6**	**46,3**	**44,6**

BEWERTUNG

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
KBV	4,1x	2,4x	2,8x	4,1x	3,4x	2,9x
Buchwert je Aktie ex immaterielle Vermögenswerte	1,60	1,08	1,54	2,90	4,04	5,23
EV / Umsatz	3,1x	1,9x	1,8x	2,4x	2,1x	1,9x
EV / EBITDA	370,5x	37,2x	11,5x	9,9x	9,1x	8,2x
EV / EBIT	n.a.	n.a.	23,1x	12,5x	11,8x	10,5x
P / FCF	n.a.	68,7x	20,1x	19,2x	15,5x	16,1x
KGV	n.a.	n.a.	31,7x	17,7x	17,7x	16,5x
Dividendenrendite	n.a.	n.a.	0,9%	0,9%	1,0%	1,1%
FCF Potential Yield (on market EV)	0,5%	0,9%	7,0%	7,6%	8,3%	9,2%

Methodik Kursziel

Wir leiten unser Kursziel aus einem DCF-Modell ab. Der Kursziel entspricht einem KGV von 2028 in Höhe von 22x.

Risiken

- **Zyklizität der Endmärkte:** Die Nachfrage hängt weitgehend von den Investitionen in Halbleiter, Elektronik und Fabrikautomation ab, die stark zyklisch sind, wie der Abschwung von 2023–2024 gezeigt hat.
- **China und Geopolitik:** Auf Asien, einschließlich China, entfällt mehr als die Hälfte des Umsatzes. Handelsbeschränkungen, Zölle und Exportkontrollen könnten Nachfrage, Preise und Lieferketten beeinträchtigen.
- **Lieferkette:** Angespannte Märkte für Halbleiterkomponenten begrenzen die Lieferfähigkeit. Sony ist ein wichtiger Lieferant von Bildsensoren; der Produktionsstopp nach dem Erdbeben in Kumamoto im 2026 hat diese Abhängigkeit gezeigt.
- **Wettbewerb und Preisgestaltung:** Kostengünstige asiatische Kamerahersteller, insbesondere chinesische Wettbewerber, setzen die Preise unter Druck, vor allem bei Standardprodukten.
- **Aufwärtsrisiken:** Ein längerer und stärkerer Aufschwung sowie eine schnellere Einführung von AI-basiertem Sehen in Robotik und Logistik und weitere neue Anwendungen (z. B. im Verteidigungsbereich) könnten Umsatz und Margen über unsere Schätzungen hinaus steigern.

Investment Case

- **Zyklische Erholung mit strukturellen Treibern:** Die Nachfrage aus der Halbleiter- und Elektronikproduktion, Investitionen im Zusammenhang mit Rechenzentren und die Automatisierung in der Logistik treiben eine breit angelegte Erholung. Der Auftragseingang liegt deutlich über dem Umsatz, und der Auftragsbestand sorgt für Visibilität bis 2027.
- **Operativer Leverage nach der Restrukturierung:** Die Maßnahmen zur Kostensenkung von 2023–2024 haben den Break-even-Punkt gesenkt. Da die operativen Kosten deutlich langsamer als der Umsatz wachsen, erwarten wir, dass der EBIT margin von 7,9% in 2025 auf 19,3% in 2026 steigt und sich nach dem Wegfall einmaliger Effekte bei 17,8% in 2027 einpendelt.
- **Strategie als Full-Line-Anbieter:** Die Ergänzung des Kamerakerns um Objektive, Beleuchtung, Framegrabber, 3D-Kameras und Software erhöht den Anteil am Kundenbudget.
- **Starke Cash-Generierung:** Wir erwarten einen Free Cashflow von 37,6 Mio. EUR in 2026 und 46,3 Mio. EUR in 2027, entsprechend einer FCF-Marge von 14,2%.
- **Bewertung:** Nach unseren Schätzungen werden die Aktien mit 11,8x EV/EBIT und 17,7x KGV für 2027 gehandelt, bei einer FCF-Rendite auf EV von 6,8%.

Unternehmensbeschreibung

Basler ist ein führender Anbieter von Komponenten für Computer Vision mit Hauptsitz in Ahrensburg, Deutschland. Die im Jahr 1988 gegründete Gruppe bietet Area-Scan-, Line-Scan- und 3D-Kameras an, ergänzt um Objektive, Beleuchtung, Kabel, Framegrabber und das pylon Software Development Kit, und positioniert sich als Full-Line-Anbieter für Vision-Anwendungen. Zu den wichtigsten Endmärkten zählen die Halbleiter- und Elektronikproduktion, die Fabrik- und Logistikautomatisierung, Robotik sowie Medizin und Life Science. Auf Asien, einschließlich China, entfällt derzeit mehr als die Hälfte des Konzernumsatzes. Produktionsstandorte befinden sich in Ahrensburg und Singapur; eigene Vertriebsorganisationen bestehen in China und den US. Die Norbert Basler Holding GmbH hält eine Mehrheitsbeteiligung; die Aktien sind im SDAX gelistet.

Management

CEO	**Hardy Mehl**
CFO	**Ines Bruckel**
Chief Technology Officer	**Kai Jens Ströder**
Chairman-Supervisory Board	**Norbert Basler**
Deputy Chairman-Supervisory Board	**Dietmar Ley**

Aktionärsstruktur

Norbert Basler	**53,0 %**
Dr. Ley (CEO)	**4,0 %**
Eigene Aktien	**2,0 %**
Union Investment	**5,0 %**
Universal Investment	**3,0 %**
Streubesitz	**41,0 %**

Unternehmensüberblick

Basler AG

COMPANY OVERVIEW

EQUITY RESEARCH
Industry: Computer vision / industrial cameras
Data basis FY2025 **PRIME STANDARD: BSL**

MÜNCHMEYER PETERSEN CAPITAL MARKETS

GROUP SALES FY2025	ORDER INTAKE FY2025	EBIT MARGIN FY2025	SALES CAGR FY2015-2025	NET DEBT, YEAR-END	EMPLOYEES (AVG. FTE)
€224.5m	€237.1m	7.9%	10.1%	€17.5m	824
▲ +22.2% y-o-y	▲ +23.2% y-o-y	▲ +13.4pp y-o-y	incl. acquisitions	▲ from €31.2m	▼ -6.4% y-o-y

Application markets – share of group sales

Factory Automation c.70% | Medical c.10% | ITS c.10% | Logistics c.8%

	DESCRIPTION	KEY DRIVERS	MARKET POSITION
Factory Automation **c.70%** of group sales TYPICAL APPLICATIONS ▪ Electronics & semiconductor inspection ▪ Battery production ▪ Robotics & pick-and-place ▪ Packaging, print, food	▪ Area-scan, line-scan and 3D cameras for inspection, measurement, guidance and identification in machines ▪ Sold with frame grabbers, lenses, lighting and cables, all run through the pylon SDK ▪ Customers are machine builders (OEMs) and system integrators	▪ Automation driven by labour scarcity and rising quality requirements ▪ Electronics and semiconductor capex, incl. AI hardware and advanced packaging ▪ Battery, robotics and physical AI as new volume applications ▪ Cyclical: tracks machinery and electronics capex (group sales -25% in 2023, -10% in 2024)	▪ Company sees itself as the world's leading brand for industrial cameras ▪ Volume player with platform architecture; production in Ahrensburg and Singapore ▪ Full range with one SDK as differentiator vs. camera-only suppliers ▪ Price pressure from Chinese suppliers, especially in China and Asia
COMPETITORS	Teledyne (DALSA/FLIR) · Hikrobot · Daheng Imaging · Allied Vision (TKH) · IDS · Baumer · Lucid Vision Frame grabbers: Euresys, Matrox (Zebra)		
Medical & Life Science **c.10%** of group sales TYPICAL APPLICATIONS ▪ Microscopy & cell analysis ▪ Lab automation ▪ Ophthalmology, dental	▪ Cameras and embedded vision modules designed into diagnostic, laboratory and imaging devices ▪ Medical-grade product variants with long availability	▪ Automation of laboratory diagnostics and digital pathology ▪ Ageing population and rising diagnostic volumes ▪ Device approval locks in suppliers for the product lifecycle	▪ Long design-in and product lifecycles: steadier than factory automation ▪ Industry forecasts see double-digit growth in newer fields such as medical (AR 2025)
COMPETITORS	Allied Vision (TKH) · Teledyne · IDS · Sony · Hamamatsu		
ITS, Logistics & Retail **c.20%** of group sales TYPICAL APPLICATIONS ▪ Traffic enforcement, tolling ▪ Parcel sorting, dimensioning ▪ Self-checkout, agriculture	▪ ITS (c.10%): cameras for speed and red-light enforcement, tolling and licence plate recognition ▪ Logistics (c.8%): code reading, volume measurement and 3D vision in sorting and warehouse robotics ▪ Retail and agriculture as emerging fields	▪ E-commerce volumes and warehouse automation ▪ Infrastructure and smart-city budgets ▪ AI image processing opens new applications outside the factory	▪ Diversification away from factory automation reduces cyclicality ▪ Logistics is project-driven, with large call-offs from a few customers ▪ Double-digit market growth expected in logistics (AR 2025)
COMPETITORS	Cognex · Zebra · SICK · Hikrobot · JAI · Teledyne · In-house cameras of system suppliers		

Business model

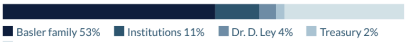
- OEM model: design-in during the customer's development, then supply over the machine's lifecycle
- Own direct sales in the key regions plus distributors; customers in almost 60 countries
- Top-3 customers 17% of sales, largest 8% (FY2025)
- R&D c.13% of sales; c.125 patents and applications
- Long-term organic growth ambition of c.8-10% p.a. (company)

Product portfolio – sales FY2025



Area scan · Line scan · 3D (ToF, stereo) · Embedded vision · Frame grabbers · Lenses · Lighting · Cables · pylon SDK · VisualApplets

SHAREHOLDERS (06/2026)

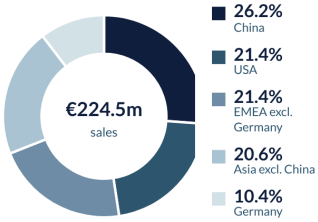


Direct market access via M&A

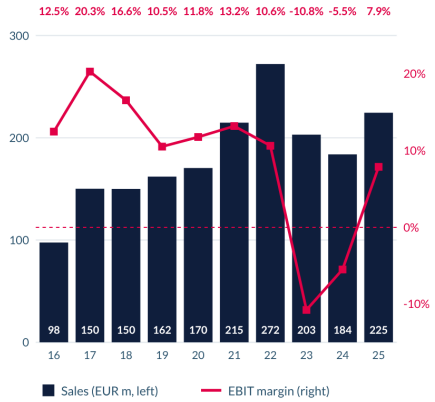
2019	**China** · distribution (c.120 staff)
2020	**Silicon Software** · frame grabbers, Mannheim
2022	**Korea, Italy** · distribution
2022/24	**France** · distribution (i2S)
2024	**Roboception** · 3D sensors, 25.1% stake
2026	**India** · Alpha TechSys, 76% stake

Direct market access now in USA, China, Germany, Korea, Taiwan, Italy, France and India

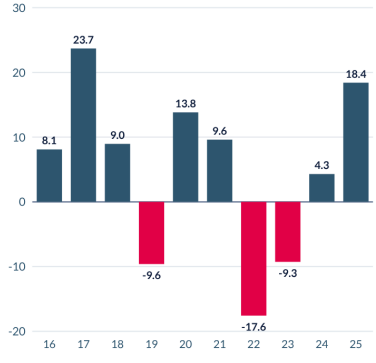
Sales by region – FY2025



Sales and EBIT margin – FY2016-2025



Free cash flow – FY2016-2025 (EUR m)



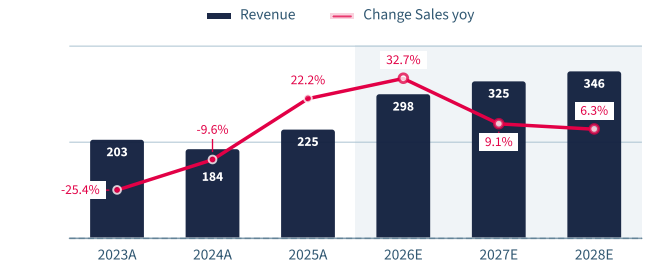
Cumulative FY2016-2025: €50.5m

Source: company reports (Annual Report 2025, Equity Story August 2026), MPCM. Application split as indicated by the company (approx.). EBIT FY2024 as restated. Free cash flow as defined in the MPCM model, before acquisitions. Differences are due to rounding.

MPCM · Basler AG · Equity Research

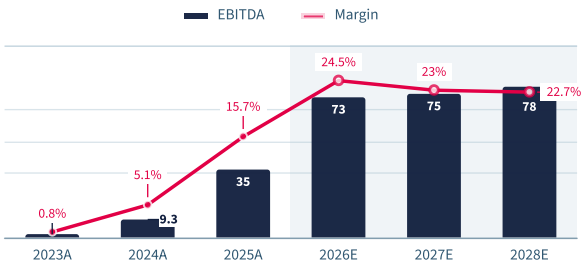
Investment Case auf einen Blick

Umsatz (Mio. EUR) & growth ggü. Vj. (%)



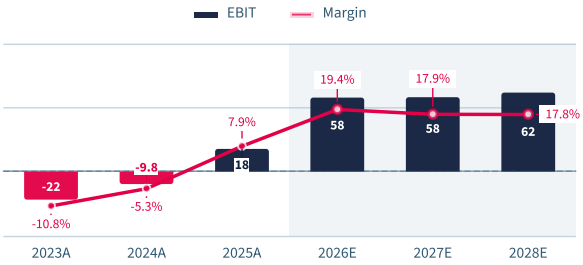
Quelle: Company data, FactSet, MPCM Research est.

EBITDA (Mio. EUR) & Marge (%)



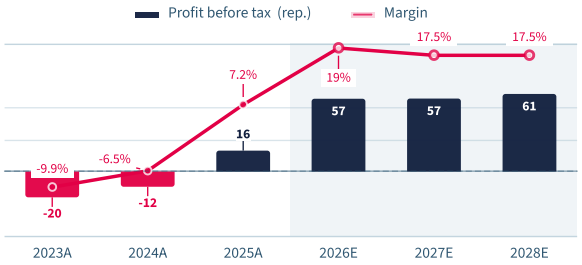
Quelle: Company data, FactSet, MPCM Research est.

EBIT (Mio. EUR) & Marge (%)



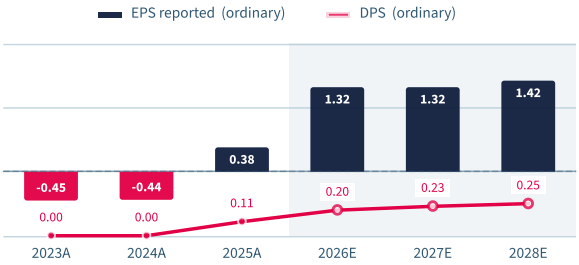
Quelle: Company data, FactSet, MPCM Research est.

EBT (Mio. EUR) & EBT Marge (%)



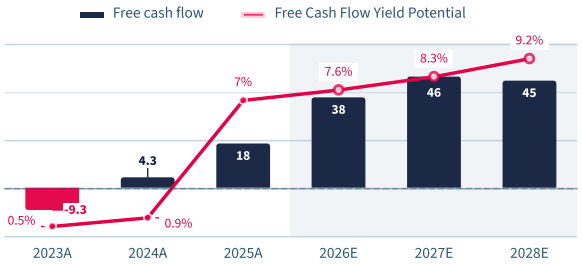
Quelle: Company data, FactSet, MPCM Research est.

EPS (EUR) & DPS (EUR)



Quelle: Company data, FactSet, MPCM Research est.

Free Cashflow (Mio. EUR) & FCF yield (%)



Quelle: Company data, FactSet, MPCM Research est.

Aktuelle Entwicklungen

- Rekord-Q3-Auftragseingang von EUR 98,6 Mio.; Auftragsbestand bei EUR 100,5 Mio..
- Die GJ-Guidance von 2026 wurde erneut angehoben: Umsatz EUR 295–300 Mio., EBIT margin 17,5–19,5 %.
- Die Produktion von Sony-Sensoren wurde nach dem Erdbeben in Kumamoto wieder aufgenommen.
- Wiederaufnahme in den SDAX im Juni 2026.

Anstehende Katalysatoren

- Deutsches Eigenkapitalforum, Frankfurt, 24–25 November 2026.
- Neuer Mittelfristplan und GJ-Guidance von 2027, Anfang 2027.
- Lockerung der Engpässe bei der Komponentenversorgung nicht vor Q1 2027 erwartet.

DCF-Modell

DCF-Modell — Cashflow-Prognose

	Detailprognose										Übergangsperiode		Ewiger Wert
Mio. EUR	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	Term. Value
Umsatz	**298,0**	**325,0**	**345,6**	**380,2**	**418,2**	**460,0**	**501,4**	**546,5**	**595,7**	**646,6**	**699,2**	**753,1**	**771,9**	
Umsatz growth (%)	32,7	9,1	6,3	10,0	10,0	10,0	9,0	9,0	9,0	8,6	8,1	7,7	2,5	2,50
EBIT-Marge (%)	19,3	17,8	17,8	17,0	17,0	17,0	17,0	17,0	17,0	17,0	17,0	17,0	17,0	
Steuerquote (%)	28,5	28,5	28,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	
Abschreibungen	15,3	16,7	16,8	22,8	25,1	18,4	20,1	21,9	23,8	25,9	28,0	30,1	30,9	
Abschreibungen / Umsatz (%)	5,1	5,1	4,9	6,0	6,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	
Investitionen	11,2	12,0	13,0	17,1	18,8	19,5	21,3	23,2	25,3	27,5	29,7	32,0	31,6	
Investitionen / Umsatz (%)	3,8	3,7	3,8	4,5	4,5	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,1	
Veränderung Net Working Capital	13,6	−0,9	2,8	0,6	6,8	7,5	7,5	8,1	8,9	9,2	9,5	9,7	3,4	
Changes in pensions	0,0	0,0	0,0	−1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Sonstige	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Free Cashflow	**31,7**	**47,1**	**45,4**	**50,8**	**51,3**	**48,4**	**53,5**	**58,3**	**63,6**	**69,5**	**75,6**	**81,9**	**91,6**	**93,9**
Present value of FCF	**32,6**	**44,5**	**39,3**	**40,5**	**37,6**	**32,5**	**33,0**	**33,1**	**33,1**	**33,2**	**33,2**	**33,0**	**33,9**	**544,0**

Modellparameter, Bewertung & Wertzusammensetzung

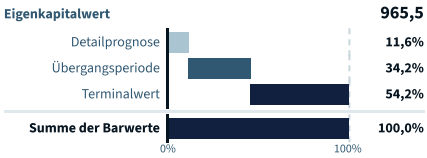
Bewertung

Barwerte bis 2038E	459,5
Terminalwert	544,0
Unternehmenswert	**1.003,5**
− Bruttofinanzverschuldung	65,5
+ Liquide Mittel	29,0
− Leasingverbindlichkeiten	k.A.
− Pensionsrückstellungen	1,5
− Minderheitsanteile	0,0
+ Marktwert wichtiger Beteiligungen	0,0
− Hybridkapital	0,0
+ Sonstige nicht operative Vermögenswerte	0,0
= Eigenkapitalwert	**965,5**
÷ Ausstehende Aktien (Mio.)	30,7
Fairer Wert je Aktie (EUR)	**31,41**

Herleitung WACC

Verschuldungsgrad (%)	7,00%
Fremdkapitalkosten (nach Steuern) (%)	2,8%
Marktrendite (%)	8,25%
Risikofreier Zinssatz (%)	2,75%
Risikoprämie (%)	5,50%
Beta	1,20
Eigenkapitalkosten (%)	9,35%
WACC (%)	**8,89%**

Wertbeitrag nach Phase



Anteil an den gesamten Barwerten nach Phase.

Sensitivität — fairer Wert je Aktie (EUR)

DCF sensitivity: terminal growth

Beta	WACC	1.75%	2.00%	2.25%	2.50%	2.75%	3.00%	3.25%
1.40	**9.9%**	25.48	25.88	26.30	26.75	27.23	27.75	28.30
1.30	**9.4%**	27.38	27.85	28.36	28.90	29.49	30.12	30.80
1.25	**9.1%**	28.42	28.94	29.50	30.11	30.75	31.46	32.22
1.20	**8.9%**	29.55	30.12	30.74	**31.41**	32.13	32.91	33.76
1.15	**8.6%**	30.76	31.39	32.08	32.82	33.62	34.49	35.45
1.10	**8.4%**	32.06	32.76	33.52	34.35	35.25	36.23	37.30
1.00	**7.9%**	35.00	35.87	36.81	37.85	38.99	40.24	41.62

DCF sensitivity: EBIT Marge

Beta	WACC	1.5 pp	1.0 pp	0.5 pp	+0.0 pp	+0.5 pp	+1.0 pp	+1.5 pp
1.40	**9.9%**	24.14	25.01	25.88	26.75	27.62	28.48	29.35
1.30	**9.4%**	26.10	27.03	27.97	28.90	29.84	30.77	31.71
1.25	**9.1%**	27.19	28.16	29.13	30.11	31.08	32.05	33.02
1.20	**8.9%**	28.37	29.38	30.39	**31.41**	32.42	33.43	34.44
1.15	**8.6%**	29.65	30.70	31.76	32.82	33.87	34.93	35.98
1.10	**8.4%**	31.04	32.14	33.24	34.35	35.45	36.56	37.66
1.00	**7.9%**	34.21	35.42	36.64	37.85	39.06	40.28	41.49

* Die Finanzverbindlichkeiten betreffen auch das Finanzierungsleasing für das Firmengebäude
* Das Beta berücksichtigt die überzeugende Historie, die hohe Eigenkapitalquote und die Zyklizität des Geschäfts
* Das strukturelle Wachstum des Vision-Technology Marktes bildet die Basis für Baslers Umsatzsteigerungen.
* Zuflüsse aus dem Verkauf eigener Aktien sind in der Zeile "Sontiges" berücksichtigt

Anhang Offenlegung

RECHTSHINWEIS / DISCLAIMER

Dieser Research Report („Anlageempfehlung“) wurde von der Münchmeyer Petersen Capital Markets GmbH (MPCM) erstellt. MPCM steht im alleinigen Eigentum der MPC Münchmeyer Petersen & Co. GmbH. Dieser Research Report ist ausschließlich für den Empfänger bestimmt und darf nicht ohne deren vorherige Zustimmung an ein anderes Unternehmen weitergegeben werden, unabhängig davon, ob es zum gleichen Konzern gehört oder nicht. Er enthält ausgewählte Informationen und erhebt nicht den Anspruch auf Vollständigkeit.

Die Anlageempfehlung stützt sich auf allgemein zugängliche Informationen und Daten ("Information"), die als zuverlässig gelten. Die MPCM hat die Information jedoch nicht auf ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit geprüft und übernimmt für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Information keine Haftung. Etwaige unvollständige oder unrichtige Informationen begründen keine Haftung der MPCM für Schäden gleich welcher Art, und MPCM haftet nicht für indirekte und/oder direkte Schäden und/oder Folgeschäden. Insbesondere übernimmt MPCM keine Haftung für in diesen Anlageempfehlungen enthaltene Aussagen, Planungen oder sonstige Einzelheiten bezüglich der untersuchten Unternehmen, deren verbundener Unternehmen, Strategien, Markt- und/oder Wettbewerbslage, konjunkturelle und/oder gesetzliche Rahmenbedingungen usw.

Obwohl die Anlageempfehlung mit aller Sorgfalt zusammengestellt wurde, können Fehler oder Unvollständigkeiten nicht ausgeschlossen werden. MPCM, deren Anteilseigner und Angestellte übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen oder Schlüsse, die aus in dieser Analyse enthaltenen Informationen abgeleitet werden. Soweit eine Anlageempfehlung im Rahmen einer bestehenden vertraglichen Beziehung, z.B. einer Finanzberatung oder einer ähnlichen Dienstleistung, ausgehändigt wird, ist die Haftung der MPCM auf grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz begrenzt. Sollten wesentliche Angaben unterlassen worden sein, haftet MPCM für einfache Fahrlässigkeit. Der Höhe nach ist die Haftung von MPCM auf Ersatz von typischen und vorhersehbaren Schäden begrenzt.

Die Anlageempfehlung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers dar. Es ist möglich, dass Gesellschafter, Geschäftsleitung oder Angestellte der MPCM oder mit dieser verbundener Unternehmen in verantwortlicher Stellung, z.B. als Mitglied des Aufsichtsrats, in den in der Analyse genannten Gesellschaften tätig sind. Die in dieser Anlageempfehlung enthaltenen Meinungen können ohne Ankündigung geändert werden.

Die in diesem Research-Bericht zum Ausdruck gebrachten Ansichten spiegeln die persönlichen Ansichten des Research-Analysten über die jeweiligen Wertpapiere und Emittenten korrekt wider. Sofern im Research-Bericht nicht anders angegeben, war, ist oder wird kein Teil der Vergütung des Research-Analysten direkt oder indirekt mit den spezifischen Empfehlungen oder Ansichten im Research-Bericht verbunden sein. Alle Rechte vorbehalten.

Zusätzliche Informationen für Kunden in den USA

1. Dieser Research Report (der „Report“) ist ein Produkt der MPCM, Deutschland. Die MPCM ist der Arbeitgeber des jeweiligen Research-Analysten, der den Report erstellt hat. Der Research-Analyst hat seinen Wohnsitz außerhalb der USA und ist keine mit einem US-regulierten Broker-Dealer verbundene Person und unterliegt damit auch nicht der Aufsicht eines US-regulierten Broker-Dealers.
2. Zur Verteilung in den USA ist dieser Report ausschließlich an „große institutionelle US-Investoren“ gerichtet, wie in Rule 15a-6 gemäß dem U.S. Securities Exchange Act von 1934 beschrieben.
3. Crédit Industriel et Commercial (CIC) und MPCM haben ein Research Distribution Agreement abgeschlossen, das CIC Market Solutions Inc. die exklusive Verbreitung des Research-Produkts der MPCM in Frankreich, den USA und Kanada sichert.
4. Die Research Reports werden in den USA von CIC gemäß einer Vereinbarung nach SEC Rule 15a-6 mit CIC Market Solutions Inc. (CICI), einem in den USA registrierten Broker-Dealer und einem mit CIC verbundenen Unternehmen, verbreitet und ausschließlich an Personen verteilt, die als „große institutionelle US-Investoren“ gemäß der Definition in SEC Rule 15a-6 des Securities Exchange Act von 1934 gelten.
5. Personen, die keine großen institutionellen US-Investoren sind, dürfen sich nicht auf diese Kommunikation stützen. Die Verteilung dieses Research Reports an eine Person in den USA stellt weder eine Empfehlung zur Durchführung von Transaktionen mit den hierin besprochenen Wertpapieren noch eine Billigung der hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen dar.

Zusätzliche Informationen für Kunden im Vereinigten Königreich

Dieser Research-Report richtet sich im Vereinigten Königreich ausschließlich an Personen, die im Sinne des britischen Regimes für Finanzwerbung und Investment Research professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien sind. Personen, die diese Kriterien nicht erfüllen, sollten sich nicht auf diese Mitteilung verlassen oder auf ihrer Grundlage handeln.

Offenlegung gemäß § 85 wphg, Art. 20 MAR Einschl. Delegierte Verordnungen (EU) 2016/958 und (EU) 2017/565

Die Bewertung, die der Anlageempfehlung für das hier analysierte Unternehmen zugrunde liegt, stützt sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie z.B. DCF-Modell, Free Cash Flow Value Potential, NAV, Peer-Gruppen-Vergleich oder Sum-of-the-parts-Modell.

Bewertungsmethoden

Der faire Wert / das Kursziel einer Aktie wird in erster Linie mithilfe eines Discounted-Cashflow-Ansatzes (DCF-Ansatz) ermittelt. Die DCF-basierte Wertermittlung kann durch andere Bewertungsmethoden wie einen Peergroup-Vergleich oder ein Sum-of-the-Parts-Modell ergänzt werden. Gegebenenfalls (z.B. bei Banken, Immobiliengesellschaften) werden auch andere Methoden wie ein Regressionsmodell als Hauptbewertungsmodell verwendet.

DCF: Im DCF-Modell werden Prognosen für den zukünftigen Free Cashflow verwendet und im Rahmen des WACC-Modells mit den gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten (Weighted Average Cost of Capital) abgezinst, um ihren Barwert zu ermitteln. In der Regel werden die gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten als Abzinsungssatz verwendet, um den Zeitwert des Geldes, die Risiken der Cashflows und die Finanzierungsstruktur des Unternehmens zu reflektieren. Der Unternehmenswert wird mithilfe der DCF-Analyse abgeleitet. Der Eigenkapitalwert ergibt sich aus der Subtraktion (Addierung) der Nettoverschuldung (Nettoliquidität).

FCF Value: Die MPCM Bewertungsmethode "FCF Value Potential" reflektiert die Fähigkeit des Unternehmens, nachhaltige Free Cashflows zu generieren. Es basiert auf dem "FCF Value Potential"- einer FCF-Größe exklusive Wachstum. Eine Wertindikation wird über die ewige Rente des "FCF Potential" des jeweiligen Jahres unter Berücksichtigung der gewichteten Kapitalkosten ermittelt. Die verschiedenen Wertindikationen der einzelnen Jahre fügen dem DCF-Modell (unserem bevorzugten Bewertungsmodell) ein Zeitelement hinzu.

Peergroup: Der Peergroup-Vergleich ist ein relativer Bewertungsansatz und wird für die Herleitung des Unternehmenswertes verwendet. Die Peergroup besteht in der Regel aus hinreichend vergleichbaren börsennotierten Unternehmen, aber auch die Transaktionswerte von nicht börsennotierten Unternehmen können für einen Vergleich herangezogen werden. Ein Peergroup-Vergleich kann auf Umsatz, Ergebnis- (z.B. EBITDA, EBIT, EPS) oder anderen (z. B. Free Cashflow, Buchwert, Kunden) Messgrößen basieren.

Sum-of-the-Parts: Eine Sum-of-the-Parts-Bewertung leitet den Unternehmenswert aus der Summe des Wertes der einzelnen Vermögenswerte ab. Hier kommen bei Bedarf verschiedene Bewertungsmethoden zum Einsatz. Der Eigenkapitalwert wird durch Abziehen der Nettoverschuldung bestimmt.

Bewertungsmethoden für Banken

Der faire Wert /das Kursziel einer Aktie wird in erster Linie mithilfe unseres Regressionsmodells (KBV/EKR) ermittelt. Dieses Modell kann durch andere Bewertungsmethoden wie einen Peergroup-Vergleich oder ein Sum-of-the-Parts-Modell ergänzt werden.

Regressionsmodell: Um den fairen Wert einer Bank zu ermitteln, schätzen wir den Buchwert der Bank sowie ihre Profitabilität auf Basis der Eigenkapitalrentabilität. Das ermittelte KBV bzw. die ermittelte Eigenkapitalrendite wird in einem Regressionsmodell mit vorhandenen Peers verglichen, um einen fairen Wert zu bestimmen.

Im Einzelfall können auch weitere, hier nicht aufgeführte Bewertungsmethoden zur Anwendung kommen, die in der jeweiligen Anlageempfehlung erläutert werden.

Kurse

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Anlageempfehlung angegeben werden, sind Schlusskurse des dem jeweiligen ausgewiesenen Veröffentlichungsdatums vorangegangenen Börsenhandelstages, soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird.

Analysteneinschätzung, Aktualisierung

Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird angepasst, um der Einschätzung des Analysten bezüglich der zu erwartenden Entwicklung der Anlegerstimmung und deren Auswirkungen auf den Aktienkurs Rechnung zu tragen.

Diese Anlageempfehlung reflektiert die Meinung des jeweiligen Verfassers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung. Eine Änderung der der Bewertung zugrundeliegenden fundamentalen Faktoren kann nachträglich dazu führen, dass die Bewertung nicht mehr zutreffend ist. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Die Analysten der MPCM beziehen keine Vergütung - weder direkt noch indirekt - aus Investmentbanking-Geschäften von MPCM, MPC Münchmeyer Petersen & Co. GmbH oder eines mit diesen verbundenen Unternehmen.

Mögliche Abweichungen/ Risiken

Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht das Risiko, dass das Kursziel nicht erreicht wird, z.B. aufgrund unvorhergesehener Veränderungen der Nachfrage nach den Produkten des Unternehmens, Änderungen des Managements, der Technologie, der konjunkturellen Entwicklung, der Zinsentwicklung, der operativen und/oder Materialkosten, des Wettbewerbsdrucks, des Aufsichtsrechts, des Wechselkurses, der Besteuerung etc. Bei Anlagen in ausländischen Märkten und Instrumenten gibt es weitere Risiken, etwa aufgrund von Wechselkursänderungen oder Änderungen der politischen und sozialen Bedingungen. Weitere Informationen zu den Auswirkungen von Änderungen zentraler Bewertungsparameter auf das Kursziel („Empfindlichkeitsanalyse“), finden Sie in den dargestellten Bewertungsmodellen in den Darstellungen mit der Bezeichnung „Sensitivity“.

Es wurden zusätzliche interne und organisatorische Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten getroffen. Hierzu zählt unter anderem die räumliche Trennung der Analysten von den übrigen Mitarbeitenden von MPCM und die Schaffung von Vertraulichkeitsbereichen. Dadurch wird der Austausch von Informationen verhindert, die Interessenkonflikte der MPCM in Bezug auf den analysierten Emittenten oder dessen Finanzinstrumenten begründen können.

Quellen

Wenn nicht anders angegeben, stammen alle kursrelevanten Daten und Consensus Schätzungen von FactSet.

Anhang Offenlegung

Anlageempfehlung

Anlageempfehlung: erwartete Entwicklung des Kurses des Finanzinstruments bis zum angegebenen Kursziel nach Einschätzung des Analysten, der dieses Finanzinstrument betreut. Zu möglichen Interessenkonflikten siehe den folgenden Abschnitt.

-K-	**Kaufen**	Der Kurs des analysierten Finanzinstruments wird in den nächsten 12 Monaten voraussichtlich steigen.
-H-	**Halten**	Der Kurs des analysierten Finanzinstruments wird in den nächsten 12 Monaten voraussichtlich weitgehend stabil bleiben.
-V-	**Verkaufen**	Der Kurs des analysierten Finanzinstruments wird in den nächsten 12 Monaten voraussichtlich fallen.
–	**Empfehlung ausgesetzt**	Die verfügbaren Informationen erlauben derzeit keine Bewertung des Unternehmens.
–	**Eingestellt**	Die Coverage des analysierten Finanzinstruments wurde eingestellt. Es werden keine Anlageempfehlung und kein Kursziel mehr aufrechterhalten.

Verteilung des Rating-Universums

Research-Universum nach aktueller Empfehlung aus den letzten 12 Monaten

Empfehlung	Anzahl Aktien	% des Universums
Kaufen	106	83 %
Halten	21	17 %
Verkaufen	0	0 %
Gesamt	**127**	**100 %**

Emittenten mit wesentlicher Investment-Services-Beziehung in den letzten 12 Monaten

Empfehlung	Anzahl Emittenten mit wesentlichen Dienstleistungen	% der Emittenten der Empfehlungskategorie
Kaufen	5	5 %
Halten	0	0 %
Verkaufen	0	0 %
Gesamt	**5**	**4 %**

24 aktive Coverage-Unternehmen sind von der Verteilung ausgeschlossen, da im zurückliegenden Zwölfmonatszeitraum keine Empfehlung mit nachgewiesenem Verbreitungszeitpunkt und klassifizierbarer Richtung vorliegt.

5 aktive Coverage-Unternehmen sind von der Verteilung ausgeschlossen, da die aktuelle Empfehlung ausgesetzt ist, überprüft wird oder eingeschränkt ist.

Snapshot-Stichtag: 05.11.2026.

HINWEIS GEM. § 85 WPHG UND ART. 20 MAR AUF MÖGLICHE INTERESSENKONFLIKTE IN BEZUG AUF DAS HIER ANALYSIERTE UNTERNEHMEN:

Folgende Interessenkonflikte können bei Erstellung einer Anlageempfehlung auftreten; die für diese Anlageempfehlung bestehenden Interessenkonflikte sind mit ihrer Ziffer unterhalb der Übersicht ausgewiesen:

-1-	Die MPCM oder mit dieser im Sinne des § 271 Abs. 2 HGB verbundene Unternehmen („verbundene Unternehmen“) oder ein für die Erstellung der Analyse verantwortlicher Mitarbeiter dieser Unternehmen halten an dem Grundkapital des analysierten Unternehmens eine Beteiligung von mehr als 5%.
-2-	MPCM oder mit dieser verbundene Unternehmen waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Anlageempfehlung sind.
-3-	Die MPCM oder mit dieser verbundene Unternehmen betreuen Finanzinstrumente, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Anlageempfehlung sind, an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.
-4-	Die MPCM oder ein mit dieser verbundenes Unternehmen hat mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erbringung von Investmentbanking- und/oder Wertpapierdienstleistungen getroffen und die betreffende Vereinbarung war die vorausgegangenen 12 Monate in Kraft oder es ergab sich für diesen Zeitraum auf ihrer Grundlage die Verpflichtung zur Zahlung oder zum Erhalt einer Leistung oder Entschädigung - vorausgesetzt, dass diese Offenlegung nicht die Offenlegung vertraulicher Geschäftsinformationen zur Folge hat.
-5-	Die MPCM oder ein mit dieser verbundenes Unternehmen hat mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung zu der Erstellung der Anlageempfehlung getroffen.
-6a-	Die MPCM oder mit dieser verbundene Unternehmen halten an dem gesamten emittierten Aktienkapital des analysierten Unternehmens eine Nettokaufposition von mehr als 0,5%.
-6b-	Die MPCM oder mit dieser verbundene Unternehmen halten an dem gesamten emittierten Aktienkapital des analysierten Unternehmens eine Nettoverkaufsposition von mehr als 0,5%.
-6c-	Der Emittent hält Anteile von über 5% des gesamten emittierten Kapitals der MPCM oder eines verbundenen Unternehmens.
-7-	MPCM, mit dieser verbundene Unternehmen oder ein Mitarbeiter dieser Unternehmen hat sonstige bedeutende Interessen in Bezug auf das analysierte Unternehmen, wie z.B. die Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen.

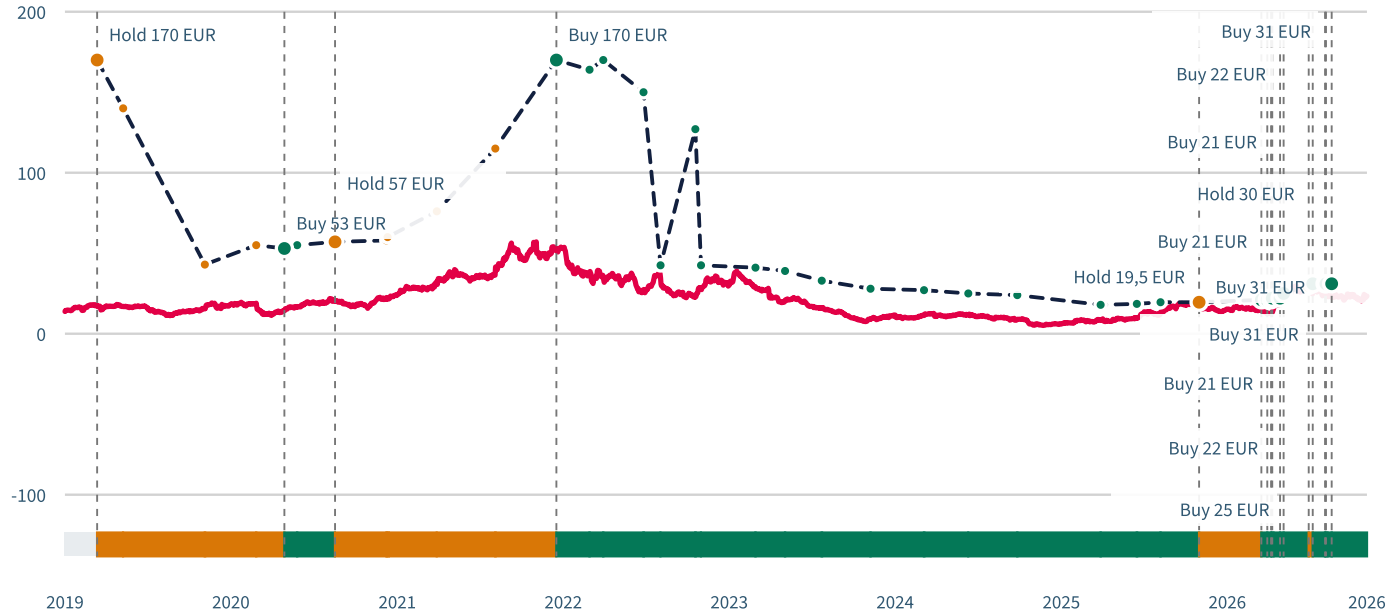
Unternehmen	Offenlegung
Basler AG	5

Rating-Historie

Ratings und Kursziele der letzten 12 Monate:

Datum	Empfehlung	Kursziel	Marktpreis (Stand)	Ersteller	Gültigkeit
18.08.2026	Buy	31 EUR	23,6 EUR (2026-08-17)	Malte Schaumann (Analyst)	12M
07.08.2026	Buy	31 EUR	24,05 EUR (2026-08-06)	Malte Schaumann (Analyst)	12M
05.08.2026	Buy	31 EUR	25,6 EUR (2026-08-04)	Malte Schaumann (Analyst)	12M
09.07.2026	Buy	31 EUR	27,3 EUR (2026-07-08)	Malte Schaumann (Analyst)	12M
30.06.2026	Hold	30 EUR	28,15 EUR (2026-06-29)	Malte Schaumann (Analyst)	12M
06.05.2026	Buy	25 EUR	23,1 EUR (2026-05-05)	Malte Schaumann (Analyst)	12M
28.04.2026	Buy	22 EUR	18,38 EUR (2026-04-27)	Malte Schaumann (Analyst)	12M
13.04.2026	Buy	22 EUR	13,52 EUR (2026-04-10)	Malte Schaumann (Analyst)	12M
08.04.2026	Buy	21 EUR	12,32 EUR (2026-04-07)	Malte Schaumann (Analyst)	12M
31.03.2026	Buy	21 EUR	12,4 EUR (2026-03-30)	Malte Schaumann (Analyst)	12M
18.03.2026	Buy	21 EUR	14,76 EUR (2026-03-17)	Malte Schaumann (Analyst)	12M
17.03.2026	Hold	19,5 EUR	14,96 EUR (2026-03-16)	Malte Schaumann (Analyst)	12M

Anhang Offenlegung



Historische Kursziele und Ratingänderungen: https://disclaimer.mp-capitalmarkets.com/disclaimer_de/DE0005102008.htm

Urheberrechte

Diese Anlageempfehlung einschließlich aller Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien des gesamten Inhalts oder von Teilen.

EQUITIES

Ebbi Attarzadeh
+49 40 38022-1236
e.attarzadeh@mp-capitalmarkets.com

RESEARCH

Christoph Dolleschal
Head of Research
+49 40 38022-1256
c.dolleschal@mp-capitalmarkets.com

Stefan Augustin
Cap. Goods, Engineering
+49 40 38022-2168
s.augustin@mp-capitalmarkets.com

Christian Cohrs
Industrials & Transportation
+49 40 38022-2175
c.cohrs@mp-capitalmarkets.com

Dario Dickmann
Industrials
+49 40 38022-1259
d.dickmann@mp-capitalmarkets.com

Felix Ellmann
Software, IT
+49 40 38022-2120
f.ellmann@mp-capitalmarkets.com

Philipp Kaiser
Real Estate, Construction
+49 40 38022-2260
p.kaiser@mp-capitalmarkets.com

Andreas Pläsier
Banks, Financial Services
+49 40 38022-2246
a.plaesier@mp-capitalmarkets.com

Malte Schaumann
Technology
+49 40 38022-2170
m.schaumann@mp-capitalmarkets.com

Yannik Siering
Software & IT Services
+49 40 38022-1240
y.siering@mp-capitalmarkets.com

Sebastian Ubert
Cap. Goods, Automobiles
+49 40 38022-1252
s.ubert@mp-capitalmarkets.com

INSTITUTIONAL EQUITY SALES

Michael Grohmann
Head of Equity Sales
+49 40 38022-1238
m.grohmann@mp-capitalmarkets.com

Ebbi Attarzadeh
Sales
+49 40 38022-1236
e.attarzadeh@mp-capitalmarkets.com

Olaf Gabriel
Sales
+49 40 38022-1239
o.gabriel@mp-capitalmarkets.com

Ines Struck
Sales
+49 40 38022-1258
i.struck@mp-capitalmarkets.com

Leyan Ilkbahar
Roadshow/Marketing
+49 40 38022-1247
l.ilkbahar@mp-capitalmarkets.com

Antonia Möller
Roadshow/Marketing
+49 40 38022-1248
a.moeller@mp-capitalmarkets.com

SALES TRADING

Bastian Quast
+49 40 38022-1242
b.quast@mp-capitalmarkets.com

Mirko Brüggemann
+49 40 38022-1262
m.brueggemann@mp-capitalmarkets.com

Our research can be found under:

MPCM Research	research.mp-capitalmarkets.com	LSEG	www.lseg.com
Bloomberg	ERH MPC	Capital IQ	www.capitaliq.com
FactSet	www.factset.com		

For access please contact:

Antonia Möller
Sales Assistance
+49 40 38022-1248
a.moeller@mp-capitalmarkets.com

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Übersetzung ins Deutsche. Datum und Uhrzeit beziehen sich auf die Veröffentlichung des Originals.