



Aktie Kompakt

LBBW Research | Corporates

PFISTERER Holding SE

- Coverageaufnahme mit Rating Kaufen
- Hohe Auftragsdynamik in Q1-25
- Profiteur der Energiewende

Die Energiewende kommt in der Stromnetztechnik von PFISTERER direkt an. Wichtige Leistungsindikatoren wie der Auftragseingang und die Entwicklung der Bruttomarge wiesen in Q1-25 klar nach oben. Das Chancen- und Risiko-Profil ist vor diesem Hintergrund als günstig einzustufen.

- PFISTERER zeigte in Q1-25 eine hohe Auftragsdynamik. Damit lag der Konzern im Trend der großen Industrieausrüster.
- Zwar ist die Umsatzdynamik in Q1-25 bislang nur von Europa und den Segmenten HVA bzw. MVA getragen. Aber im Rahmen der Produktionsverlagerungsmaßnahmen des Segments OHL und des von allen Regionen getragenen Auftragseingangs verbreitert sich das Wachstumsprofil wieder. Die Preis- und Volumenentwicklung ist als günstig einzustufen. In diesem Kontext verbesserte sich sowohl die Brutto- als auch die um Sondereffekte adjustierte EBITDA-Marge von 19,7% auf 20,9%.
- Die Akquisition des auf die Reparatur von Offshore-Stromnetzen spezialisierten britischen Unternehmens Power CSL stufen wir als eindeutig wertsteigernd ein. Wir erwarten umfassende Synergien und zudem ein attraktives Marktwachstum in diesem Produktsegment.
- Wir initiieren unsere Ertragsprognosen mit einem bereinigten EBITDA von 73 Mio. EUR für 2025 und 87 Mio. EUR für 2026.
- Das DCF-basierte Kursziel von 55 EUR je Aktie profitiert von einer mittelfristig günstigen Wachstums- und Margendynamik. Wir empfehlen daher die Aktie zum Kauf.

Chancen

Profiteur des All-Electric-Trends

Internationalisierung des Geschäftsmodells

Risiken

Politisch verzögerte Energiewende

Volatile Investitionszyklen in der Energietechnik

- ▶ **RATING KAUFEN** (N.V.)
- ▶ **KURSZIEL 55,00 EUR** (n.v.)



Reuters: PFSE		Bloomberg: PFSE GY	
AKTUELLER KURS		40,70 EUR	
(XETRA; 30.06.2025; 14:24)			
SCHLUSSKURS (27.06.2025)		40,00 EUR	
ERWARTETE PERFORMANCE		37,5 %	
MARKTKAPITALISIERUNG		724 Mio. EUR	
INDEX (GEWICHTUNG)		(n.v.)	
ISIN / WKN		DE000PFSE212 / PFSE21	
SEKTOR		Capital Goods	

Kennzahlen			
Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR			
	2024	2025E	2026E
Umsatz	383	427	479
EBITDA bereinigt	65	73	87
EPS bereinigt	2,51	2,49	2,79
Dividende	0,80	0,80	0,95
KGV	n.v.	16,1	14,3
Dividendenrendite	n.v.	2,0 %	2,4 %
Quelle: PFISTERER Holding SE, LSEG, LBBW Research			

Analyst: Volker Stoll, CEFA
Senior Investment Analyst

ERSTELLT AM: 30.06.2025 18:08
ERSTMALIGE WEITERGABE: 01.07.2025 08:23

BITTE BEACHTEN SIE DEN DISCLAIMER IM ANHANG

Unternehmensprofil.

PFISTERER ist ein international führender Anbieter von elektrischer Verbindungstechnik und Isolatorsystemen. Wesentliche Erfolgsfaktoren sind ein hohes Maß an Systemfunktionalität, Zuverlässigkeit auch in widrigem Umfeld, Montagefreundlichkeit und eine geringe Baugröße der angebotenen Komponenten und Systeme. Das Produktportfolio profitiert vom All-Electric-Trend und der anstehenden Transformation des Energiesystems hin zu einer strombasierten Energieinfrastruktur. Die Produkte sind in allen Spannungsebenen (Niedervolt-, Mittelvolt- und Hochvoltspannung) vorzufinden. Ein bedeutender Wachstumstreiber ist zudem die zunehmende Internationalisierung. Ein bedeutender Werttreiber ist die intensive Zusammenarbeit mit den Betreibern von Stromnetzen.

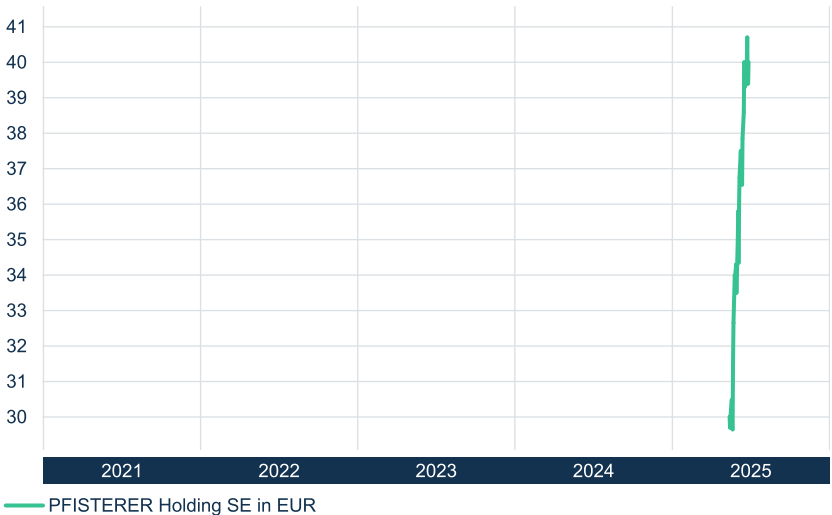
Aktuelle Entwicklung.

Aktuelle Entwicklung: In Q1-25 verzeichnete Pfisterer ein Wachstum beim Auftragseingang von 35% auf 144 Mio. EUR. Die Book-to-Bill-Ratio lag mit 1,44x klar im Expansionsbereich. Zwar sank der Umsatz wegen eines Brandes an einer Produktionsstätte um nominal 1,4% y-o-y. Wir bereinigen diesen Effekt und schätzen die vergleichbare Wachstumsrate auf gut 10%. Das Wachstum ist auf die Produktsegmente HVA und MVA zurückzuführen. In regionaler Hinsicht wurde das Wachstum von der Absatzregion "Europa und Afrika" getragen. Im Jahresvergleich war bei der Bruttomarge in Q1-25 ein Anstieg um 371 BP zu verzeichnen. Dies spiegelt sich in der bereinigten EBITDA-Marge wider, die mit 20,9% um 124 BP über dem Vorjahresquartal lag.

Ausblick: Das Management bewertet die Marktbedingungen im Umfeld der weltweiten Energiewende weiterhin als günstig und sieht auch im Jahresverlauf eine starke Auftrags- und Umsatzdynamik.

Einordnung: Wir erwarten, dass der US-Markt -trotz der Zollpolitik- für europäische Energietechniklieferanten attraktiv bleibt. Das auf vergleichbarer Basis berechnete Umsatzwachstum sollte im zweistelligen Prozentbereich liegen. Der dynamische Auftragseingang lässt für den Jahresverlauf eher nochmals anziehende Umsatzwachstumsraten erwarten. Die organische Margensteigerung dürfte von zunehmenden Skaleneffekten geprägt sein. Damit sollte die grundsätzliche Margen- und Gewinnexpansion intakt bleiben.

Kursentwicklung und Aktionärsstruktur.



Quelle: PFISTERER Holding SE, LSEG, LBBW Research

PFISTERER

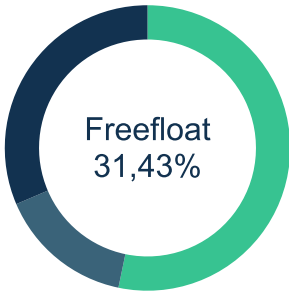
Unternehmenssitz:
Winterbach, Baden-
Württemberg

Mitarbeiterzahl: 1.239
<https://www.pfisterer.com/de>



1,44 x

- hohe Book-to-Bill-Ratio lässt ein dynamisches Umsatzwachstum erwarten



Karl-Heinz Pfisterer (53,27%)
Anna Dorothee Stangle (15,30%)

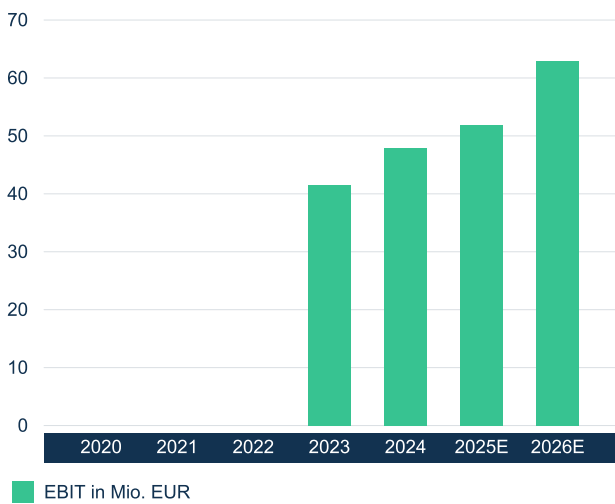
Ausgewählte Kennzahlen.

(Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR)

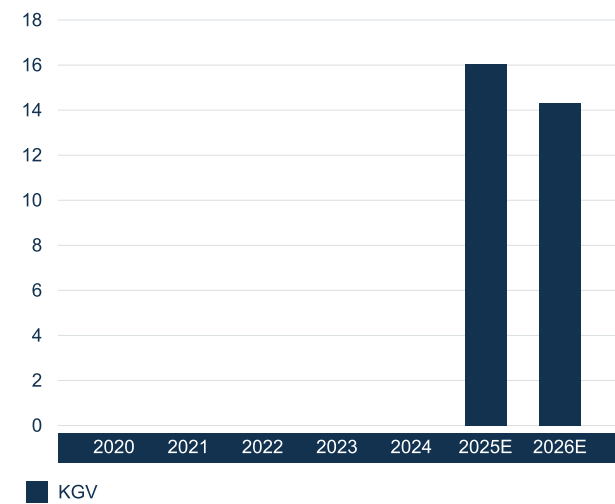
	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (31.12.)							
Umsatz	n.v.	n.v.	n.v.	334	383	427	479
EBITDA bereinigt	n.v.	n.v.	n.v.	52	65	73	87
EBIT	n.v.	n.v.	n.v.	42	48	52	63
Vorsteuerergebnis (EBT)	n.v.	n.v.	n.v.	33	44	49	60
Nettoergebnis	n.v.	n.v.	n.v.	25	32	38	46
EPS bereinigt	n.v.	n.v.	n.v.	1,76	2,51	2,49	2,79
Dividende	n.v.	n.v.	n.v.	0,00	0,80	0,80	0,95
WACHSTUMSRATE YOY							
Umsatz		n.v.	n.v.	n.v.	14,7 %	11,4 %	12,2 %
EBITDA bereinigt		n.v.	n.v.	n.v.	15,9 %	14,8 %	19,6 %
EBIT		n.v.	n.v.	n.v.	15,3 %	8,1 %	21,3 %
Vorsteuerergebnis (EBT)		n.v.	n.v.	n.v.	33,2 %	11,1 %	22,4 %
EPS bereinigt		n.v.	n.v.	n.v.	42,9 %	-0,7 %	12,0 %
Dividende		n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	0,0 %	19,0 %
UMSATZMARGEN							
EBITDA-Marge	n.v.	n.v.	n.v.	15,5 %	15,7 %	16,2 %	17,3 %
EBIT-Marge	n.v.	n.v.	n.v.	12,4 %	12,5 %	12,2 %	13,1 %
Vorsteuerergebnis (EBT)	n.v.	n.v.	n.v.	10,0 %	11,6 %	11,5 %	12,6 %
Nettoergebnismarge	n.v.	n.v.	n.v.	7,6 %	8,4 %	8,9 %	9,7 %
BEWERTUNGSKENNZAHLEN							
Unternehmenswert / Umsatz	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	1,9	1,6
Unternehmenswert / EBITDA	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	11,4	9,6
Unternehmenswert / EBIT	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	15,2	12,6
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	16,1	14,3
Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV)	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	3,4	3,1
Dividendenrendite	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	2,0 %	2,4 %

Quelle: PFISTERER Holding SE, LSEG, LBBW Research

Ergebniskennzahlen.



Bewertung.



LBBW Empfehlungs-Definition bei Aktien:
Kaufen (Buy): Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Kauf der Aktie.
Verkaufen (Sell): Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Verkauf der Aktie.
Halten (Hold): Wir haben eine neutrale Einstufung der Aktie und empfehlen auf Sicht von bis zu 12 Monaten weder den Kauf noch den Verkauf der Aktie.
Unter Beobachtung (Under review): Die Empfehlung wird derzeit von uns überarbeitet.
Ausgesetzt (Suspended): Eine Beurteilung des Unternehmens ist momentan nicht möglich.

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein.
Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt.

Die LBBW hat Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden oder angemessen zu behandeln. Dabei handelt es sich insbesondere um:
- institutsinterne Informationsschranken, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenkonflikte der LBBW begründen können,
- das Verbot des Eigenhandels in Papieren, für die oder für deren Emittenten die betreffenden Mitarbeiter Finanzanalysen erstellen und die laufende Überwachung der Einhaltung gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle.

Diese Studie und die darin enthaltenen Informationen sind von der LBBW ausschließlich zu Informationszwecken ausgegeben und erstellt worden. Sie wird zu Ihrer privaten Information ausgegeben mit der ausdrücklichen Anerkennung des Empfängers, dass sie kein Angebot, keine Empfehlung oder Aufforderung zu kaufen, halten oder verkaufen und auch kein Medium, durch das ein entsprechendes Finanzinstrument angeboten oder verkauft wird, darstellt. Sie wurde ungeachtet Ihrer eigenen Investitionsziele, Ihrer finanziellen Situation oder Ihrer besonderen Bedürfnisse erstellt. Jede Vervielfältigung dieses Informationsmaterials in Gänze oder in Teilen ist verboten, und Sie dürfen dieses Material ausschließlich an Ihre Berater oder Angehörige der Berufsstände weitergeben, die Ihnen dabei helfen, die Finanzinstrumente zu bewerten.

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und sollte keine verlässliche Grundlage zum Zwecke der Entscheidungsfindung bilden, in dieses bestimmte Finanzinstrument zu investieren. Mögliche Investoren sollten Informationen zugrunde legen, die im Emissionsprospekt zu finden sind, sowie auf andere öffentlich zugängliche Informationen zurückgreifen.

Die Informationen in dieser Studie sind von der LBBW aus Quellen geschöpft worden, die für zuverlässig gehalten werden. Die LBBW kann allerdings solche Informationen nicht verifizieren, und aufgrund der Möglichkeit menschlichen und technischen Versagens unserer Quellen, der LBBW oder anderen wird nicht erklärt, dass die Informationen in dieser Studie in allen wesentlichen Punkten richtig oder vollständig sind. Die LBBW schließt jegliche Haftung bezüglich der Genauigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit solcher Information aus und ist für Irrtümer oder Auslassungen oder das Resultat der Nutzung dieser Informationen nicht verantwortlich. Die hierin enthaltenen Aussagen sind Äußerungen unserer nicht verbindlichen Meinung, jedoch keine Darlegung von Tatsachen oder Empfehlungen, ein Finanzinstrument zu kaufen, zu halten oder zu verkaufen. Änderungen einer Einschätzung können wesentliche Auswirkungen auf die ausgewiesene Wertentwicklung haben. Informationen über die Wertentwicklung in der Vergangenheit weisen nicht auf zukünftige Wertentwicklungen hin. Die LBBW kann in der Vergangenheit andere Studien herausgegeben haben und in Zukunft andere Studien herausbringen, die mit den Informationen in dieser Studie nicht übereinstimmen und andere Schlussfolgerungen ziehen. Diese Studien spiegeln die verschiedenen Annahmen, Ansichten und analytischen Methoden der Analysten wider, die sie erstellt haben, und die LBBW ist in keinster Weise verpflichtet sicherzustellen, dass ein Empfänger dieser Studie Kenntnis von diesen weiteren Studien erhält.

Dieses Material gibt nicht vor, allumfassend zu sein oder alle Informationen zu enthalten, die ein möglicher Anleger zu erhalten wünschen mag.

Nichts in dieser Studie stellt einen anlagerelevanten, rechtlichen, buchhalterischen oder steuerlichen Rat dar oder gibt vor, dass eine Anlage oder Strategie Ihren individuellen Umständen entspricht oder für diese geeignet ist oder anderweitig eine persönliche Empfehlung an Sie ausmacht. Diese Studie richtet sich lediglich an und ist nur gedacht für Personen, die sich hinreichend auskennen, um die damit einhergehenden Risiken zu verstehen. Diese Veröffentlichung ersetzt nicht die persönliche Beratung. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, sollten Sie Ihren unabhängigen Anlageberater bezüglich weiterer und aktuellerer Informationen über spezielle Anlagemöglichkeiten und für eine persönliche Anlageberatung bezüglich der Angemessenheit der Anlage in ein Finanzinstrument oder einer Anlagestrategie aus dieser Studie konsultieren.

Die LBBW gibt nicht vor, dass, auch in Zukunft, ein Sekundärmarkt für diese Finanzinstrumente existieren wird. Anleger sollten sowohl die Möglichkeit als auch die Absicht haben, solche Finanzinstrumente auf unbestimmte Zeit zu halten. Ein möglicher Anleger muss feststellen, ob der Erwerb der Finanzinstrumente sich mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Bedingungen deckt, mit allen darauf anwendbaren Richtlinien und Einschränkungen vollständig übereinstimmt und es sich um eine angemessene und geeignete Anlage handelt, ungeachtet der klaren und hohen Risiken, die mit einer Anlage in die Finanzinstrumente einhergehen. Die hierin enthaltenen Informationen umfassen teilweise sehr hypothetische Analysen. Diese Analyse basiert auf bestimmten Annahmen bezüglich zukünftiger Ereignisse und Bedingungen, die per se unsicher, unvorhersehbar und dem Wandel unterworfen sind. Es wird keine Aussage über die tatsächliche Wertentwicklung der Transaktion getroffen und Anleger sollten sich nicht darauf verlassen, dass die Analyse auf die tatsächliche Wertentwicklung der Transaktion verweist. Tatsächliche Ergebnisse werden, vielleicht wesentlich, von der Analyse abweichen. Anleger sollten die Analysen unter dem Gesichtspunkt der zugrunde liegenden Annahmen, die hierin enthalten sind, betrachten, um ihre eigenen Schlüsse zu ziehen bezüglich der Plausibilität dieser Annahmen und um die Analyse dieser Betrachtungen zu bewerten. Eine Anlage in dieses bestimmte Finanzinstrument beinhaltet gewisse spezifische Risiken. Mögliche Anleger in dieses bestimmte Finanzinstrument sollten die Informationen, die im Emissionsprospekt enthalten sind, sorgfältig prüfen, einschließlich des Abschnittes "Risikofaktoren".

Das bestimmte Finanzinstrument, auf das hierin Bezug genommen wird, kann ein hohes Risiko beinhalten, darunter Kapital-, Zins-, Index-, Währungs-, Kredit-, politische, Liquiditäts-, Zeitwert-, Produkt- und Marktrisiken und ist nicht für alle Anleger geeignet. Die Finanzinstrumente können plötzliche und große Wertverluste erleiden, die Verluste verursachen, die dem ursprünglichen Anlagevolumen entsprechen, wenn diese Anlage eingelöst wird. Jede ausgeübte Transaktion beruht ausschließlich auf Ihrem Urteil bezüglich der Finanz-, Tauglichkeits- und Risikokriterien. Die LBBW gibt nicht vor, unter solchen Umständen beratend tätig zu werden, noch sind ihre Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter dazu befugt.

Informationen zu den Empfehlungen werden mindestens einmal jährlich aktualisiert. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen.

Weitere, gemäß DVO (EU) 2016/958 (insbesondere Artt. 4, Abs. 1 lit. e und i sowie 6, Abs. 3) erforderliche Angaben und Übersichten finden Sie unter <https://www.lbbw-markets.de/publicdisclaimer>.

Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

Wir weisen darauf hin, dass
- die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen innerhalb der letzten 12 Monate an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots beteiligt waren
- im Zusammenhang mit der Erstellung dieser Publikation deren Autor bzw. der Landesbank Baden-Württemberg geringfügige nichtmonetäre Zuwendungen etwa in Form von Verköstigungsangeboten oder Transfers zum Veranstaltungsort gewährt wurden.

Datum	Empfehlung	Datum	Kursziel
30.06.2025	Kaufen	30.06.2025	55,00 EUR