

Empfehlung	Kaufen
Kursziel	10,00 EUR (zuvor: 11,00 EUR)
Kurspotenzial	57%
Aktien­daten	
Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	6,35
Aktienzahl (in Mio.)	5,5
Marketkap. (in Mio. EUR)	35,1
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	6,2
Enterprise Value (in Mio. EUR)	69,0
Ticker	S188

Guidance 2025	
Umsatz (in Mio. EUR):	100 - 120
EBIT (in Mio. EUR):	0,5 - 2,5

Aktienkurs (EUR)



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur	
Streubesitz	41,3%
Yankuang Energy Group Company Ltd.	52,7%
Damian Behra	5,1%
Eigene Anteile & Sonstige	0,9%
-	-

Termine	
-	-
-	-
-	-

Prognoseanpassung			
	2025e	2026e	2027e
Umsatz (alt)	107,4	111,7	115,0
Δ	-4,4%	-12,7%	-11,8%
EBIT (alt)	1,6	3,9	6,2
Δ	45,5%	-45,1%	-14,9%
EPS (alt)	-0,30	-0,04	0,28
Δ	n.m.	n.m.	-50,0%

Analyst	
Bastian Brach	
+49 40 41111 37 66	
b.brach@montega.de	

Publikation	
Comment	13. November 2025

Q3: Anspruchsvoller Kohlemarkt führt zu abnehmender Dynamik

SMT Scharf hat zuletzt den 9M/2025-Bericht veröffentlicht. Der Bergbauausrüster hat nach einem soliden ersten Halbjahr in Q3 die Erwartungen sowohl umsatz- als auch ergebnisseitig verfehlt. Grund hierfür ist die verhaltene Investitionsbereitschaft der Kunden in Folge der niedrigen Kohlepreise. Wir passen unsere Prognosen für das laufende Jahr und die Folgejahre nach unten an.

SMT Scharf AG - Q2 2025	Q3/25	Q3/24	yoy	9M/25	9M/24	yoy
Umsatz (in Mio. EUR)	20,8	19,5	6,7%	70,9	47,9	48,0%
EBIT (in Mio. EUR)	-0,5	-0,5	n.m.	2,4	-1,3	n.m.
EBIT-Marge	-2,4%	-2,6%	+0,2PP	3,4%	-2,6%	+6,0PP
Auftragseingang	21,8	19,8	10,1%	61,7	73,6	-25,8%

Quelle: Unternehmen, Montega

Abnehmende Erlösdynamik aufgrund von schwachen Marktbedingungen: Zwar konnte SMT Scharf den Umsatz im dritten Quartal um 6,7% im Jahresvergleich steigern, dies lag jedoch ausschließlich an der Vollkonsolidierung des chinesischen Joint Ventures Shandong Xinsha Monorail gegen Ende 2024. Gleichzeitig nahm die Wachstumsdynamik gegenüber dem ersten Halbjahr (+76,5% yoy) deutlich ab. Hintergrund sind die anhaltend schwachen Kohlepreise, die im Jahresdurchschnitt das niedrigste Niveau seit dem Jahr 2020 erreichten und dementsprechend negativ auf die Nachfrage nach Bergbauausrüstung wirkten. In China, dem wichtigsten Einzelmarkt für SMT Scharf mit knapp 50% Umsatzanteil, war die Kohleproduktion im dritten Quartal sogar rückläufig. Die Zurückhaltung auf Kundenseite zeigte sich auch in der Veränderung des Produktmixes mit einem Umsatzanteil der Ersatzteile von 49,0% in Q3 (+9,5PP yoy), die vor allem in zyklischen Tiefs nachgefragt werden. Positiv stach hingegen weiter das Segment Tunnellogistik hervor, welches mittlerweile einen Umsatzanteil deutlich oberhalb von 10% aufweist. Die Top Line-Guidance wurde zwar nicht angepasst, dennoch reduzieren wir aufgrund der schwachen Q3-Erlöse unsere Prognosen und positionieren uns nun am unteren Ende der Guidance. Auch für die Folgejahre passen wir unsere Schätzungen aufgrund der anhaltend herausfordernden Marktbedingungen und geringen Auftragseingänge nach unten an.

Operatives Ergebnis in Q3 negativ: Das niedrige Umsatzniveau hatte auch ein negatives EBIT zur Folge, nachdem die ersten beiden Quartale noch deutlich in den schwarzen Zahlen lagen. Die Bottom Line-Guidance i.H.v. 0,5 - 2,5 Mio. EUR impliziert auch für das Schlussquartal keine Verbesserung, da der Produktmix aller Voraussicht nach von Neuanlagen geprägt sein dürfte, die gegenüber Ersatzteilen eine schwächere Marge aufweisen. Mit Blick auf das kommende Jahr erwarten wir ebenfalls einen leichten Rückgang des operativen Ergebnisses.

Fazit: Nach einem soliden ersten Halbjahr blieb das dritte Quartal aufgrund des schwachen Kohlemarkts unter den Erwartungen. Das vierte Quartal dürfte sich zwar sowohl im Umsatz als auch im Auftragseingang laut Vorstand verbessern, wenngleich das operative Ergebnis negativ erwartet wird. Aufgrund der attraktiven Bewertung deutlich unterhalb des Buchwertes empfehlen wir die Aktie weiterhin zum Kauf mit einem aktualisierten Kursziel i.H.v. 10,00 EUR (zuvor: 11,00 EUR).

Geschäftsjahresende: 31.12.	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	73,2	95,0	102,6	97,5	101,4
Veränderung yoy	-21,9%	29,9%	8,0%	-5,0%	4,0%
EBITDA	7,2	8,8	5,4	4,9	8,1
EBIT	4,0	4,8	2,4	2,1	5,3
Jahresüberschuss	4,9	5,2	-1,1	-1,6	0,8
Rohrertragsmarge	49,8%	44,0%	42,0%	43,0%	44,0%
EBITDA-Marge	9,8%	9,2%	5,3%	5,0%	8,0%
EBIT-Marge	5,4%	5,1%	2,3%	2,2%	5,2%
Net Debt	13,2	6,4	2,0	-21,8	-30,9
Net Debt/EBITDA	1,8	0,7	0,4	-4,5	-3,8
ROCE	3,9%	4,3%	2,0%	2,1%	5,9%
EPS	0,88	0,95	-0,20	-0,28	0,14
FCF je Aktie	0,15	-0,22	1,50	4,28	1,67
Dividende	0,00	0,21	0,00	0,00	0,03
Dividendenrendite	0,0%	3,3%	0,0%	0,0%	0,5%
EV/Umsatz	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7
EV/EBITDA	9,6	7,8	12,7	14,1	8,5
EV/EBIT	17,4	14,2	29,1	32,2	13,1
KGV	7,2	6,7	n.m.	n.m.	45,4
KBV	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 6,35 EUR

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Das Geschäftsmodell der SMT Scharf Group beinhaltet die Entwicklung, Fertigung, Installation und Wartung von Transportausrüstung für den Bergbau unter Tage. Dazu gehören sowohl die Auslieferung von Neuanlagen als auch verschiedene Leistungen im Bereich Ersatzteile, Reparaturen und Service. Neben dem Hauptsitz in Deutschland betreibt das Unternehmen Tochtergesellschaften in acht Ländern und ist darüber hinaus in mehreren Ländern durch Handelsvertretungen präsent. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2023 hat die SMT Scharf Group mit ihren durchschnittlich 411 Mitarbeitern einen Umsatz i.H.v. 73,2 Mio. Euro generiert, der sich zu 39% auf das Neuanlagengeschäft und zu 60% auf das Ersatzteil- und Servicegeschäft verteilt (1% Sonstige).

Nachfolgend werden einige Meilensteine der Unternehmensgeschichte seit der Gründung im Jahr 1941 aufgezeigt:



Geschäftsfelder und Kunden

Entgleisungssichere Bahnsysteme, die vor allem in Steinkohlebergwerken sowie beim Abbau im sog. Hardrock-Bergbau von z.B. Gold, Platin, Nickel und Kupfer unter Tage eingesetzt werden, sind das Hauptprodukt von SMT Scharf. Auf diese Einschienenhängebahnen (sog. Monorails) und Schienenflurbahnen entfielen im Berichtsjahr 2024 insgesamt 89% des Umsatzes. Die Einschienenhängebahnen können Material und auch Personal bis zu einer Nutzlast von 45 Tonnen auf Strecken mit Neigungen bis zu 35° transportieren. Weitere 3% des Umsatzes werden mit dem seit 2018 zum Unternehmen gehörenden Geschäft „Gummibereiften Fahrzeuge“ generiert, 6% erwirtschaftet der Bereich „Sessellifte“ (2% Sontige).

Einschienenhängebahnen: Zur Produktgruppe der Einschienenhängebahnen, die speziell in verzweigten Streckennetzen mit wechselnden Neigungen eingesetzt werden, gehören bei SMT Scharf die Dieselkatze, SCHARMAN RK-D-25-XX, Electric Monorail Transportation System (EMTS), Batteriekatze und Industrial Monorail System (IMS). Mit der Dieselkatze können Personen und Materialien auch durch schwieriges Terrain in schlagwettergefährdeten Gruben transportiert werden. Mit dem SCHARMAN RK-D-25-XX befindet sich ein selbstfahrendes Zugsystem im Produktportfolio von SMT Scharf. Die EMTS ist speziell für den Transport von Personen und Materialien im nicht schlagwettergefährdeten Erzbergbau hergestellt. Bei der Batteriekatze handelt es sich um eine elektromechanische Zugmaschine für den Betrieb von Einschienenhängebahnen. Das IMS ist eine für den industriellen Einsatz hergestellte Einschienenhängebahn als Transport-, Wartungs-, Rettungs- und Feuerlöschfahrzeug.

Schienenflurbahnen: In der Produktgruppe der Schienenflurbahnen werden seil- und dieselgetriebene Bahnen angeboten, die insbesondere Vorteile bei extremen Neigungen aufweisen. Der aus dem Bremswagen und Transportwagen bestehende Zugverband wird mit Hilfe der Schienenflurbahnen auf den Recks mittels Seil- oder Dieselantrieb geführt. Der wesentliche Unterschied besteht in dem höheren Transportgewicht, welches die dieselgetriebene Schienenflurbahn bewerkstelligen kann.

Gummibereifte Fahrzeuge: Darüber hinaus bietet das Unternehmen gummibereifte Diesel- und Elektrofahrzeuge für den Berg- und Tunnelbau an. Durch diverse Akquisitionen wird die Batterie- und Elektrokompetenz zunehmend ausgebaut und bedient die steigende Nachfrage nach alternativen Fahrzeugantrieben. Diese Produktgruppe ergänzt durch neue Transportmöglichkeiten die breite Marktaufstellung um Nischenfahrzeuge und ermöglicht die Generierung weitreichender Synergien im internationalen Hardrock- und Tunnelmarkt. Zudem bieten gummibereifte Fahrzeuge den Vorteil der schienenlosen Förderung und eignen sich sowohl für den Nicht-Kohle- und Salzbergbau als auch für den noch jungen Geschäftsbereich der Tunnelbaustellen. Die Produktpalette reicht von Jumbo-Bohrgeräten bis zu Fahrladern, Scherenarbeitsbühnen, Tiefladern sowie Schmalgangtechnik und Sonderausrüstungen. Durch das Angebot reduziert sich die Abhängigkeit vom Kohlebergbau und eröffnen sich Geschäftsbereiche im Spezialmaschinenbau und der Tunnellogistik.

Sonstige Produkte: Zu diesem Bereich gehören Kabelspeichersysteme und Sessellifte. Mittels Kabel- und Schlauchführungssystemen können unterschiedliche Kabel- und Schlauchdurchmesser sowie -längen an Laufschiene bewegt werden. Die Sesselliftenanlagen dienen einem schnellen Personentransport über größere Entfernungen und werden von SMT Scharf je nach Neigungsgrad in drei Ausführungen (Apod I, II & III) angeboten.

Regionen und Märkte

Der bei weitem wichtigste Absatzmarkt für die Produkte der SMT Scharf AG ist China. Hier erzielt das Unternehmen zuletzt 46% des Gesamtumsatzes. Darauf folgt der russische Markt mit rund 14% Umsatzanteil. Im europäischen Raum erzielt das Unternehmen in Polen rund 13% und in Deutschland etwa 3% des Umsatzes. Auf den Rest der Welt entfällt demnach rund 24%.

Management

SMT Scharf hat einen dreiköpfigen Vorstand bestellt. Seit dem 01. November 2023 ist Volker Weiss als CFO bestellt. Zum 1. März 2024 übernahm Reinhard Reinartz zunächst den Posten als CEO, bevor er im Zuge der Erweiterung des Vorstandes als COO bestellt wurde, während Longjiao Wang die Rolle des Vorstandsvorsitzenden innehat.



Longjiao Wang ist seit Mai 2025 CEO der SMT Scharf AG. Er verfügt über mehr als 20 Jahre Führungserfahrung in der internationalen Bergbauindustrie, unter anderem bei Yancoal Australia und der Yankuang Energy Group. In seiner Laufbahn war er maßgeblich für die strategische Unternehmensentwicklung, internationale M&A-Prozesse sowie die Integration neuer Geschäftseinheiten verantwortlich. Herr WANG bringt fundierte Expertise in der strategischen und technischen Weiterentwicklung von Bergbauunternehmen mit, insbesondere mit Blick auf globale Märkte und operative Exzellenz.



Reinhard Reinartz ist seit März 2024 bei der SMT Scharf AG tätig und übt mittlerweile das Amt des COO aus. In seiner Laufbahn war er über 45 Jahre im Bergbau- und Maschinenbausektor tätig, zuletzt für knapp 9 Jahre in einer Führungsposition der Sandvik Group. Herr Reinartz ist u.a. für die Geschäftsbereiche Produktentwicklung, Produktion, Vertrieb, M&A und IR zuständig.



Volker Weiss ist seit November 2023 als CFO der SMT Scharf AG tätig. In seiner Laufbahn war er über 13 Jahre in Führungspositionen bei Bergbauzulieferern wie Caterpillar, Bucyrus Europe und der DBT-Gruppe beschäftigt, in denen er u.a. für das globale Finanzreporting und Controlling zuständig war. Dabei wirkte Herr Weiss an internationalen Umstrukturierungen mit und verfügt somit über langjährige Branchen- und Fach Erfahrung.

DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	Terminal Value
Umsatz	102,6	97,5	101,4	106,5	109,5	112,2	114,7	116,9
Veränderung	8,0%	-5,0%	4,0%	5,0%	2,8%	2,5%	2,2%	2,0%
EBIT	2,4	2,1	5,3	7,9	8,8	9,5	9,7	9,9
EBIT-Marge	2,3%	2,2%	5,2%	7,4%	8,0%	8,5%	8,5%	8,5%
NOPAT	1,8	1,6	4,0	5,9	6,6	7,2	7,3	7,5
Abschreibungen	3,1	2,7	2,8	3,0	3,6	3,8	4,0	4,1
in % vom Umsatz	3,0%	2,8%	2,8%	2,8%	3,3%	3,4%	3,5%	3,5%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	6,4	22,7	5,6	2,4	-0,9	0,5	-0,4	-1,3
- Investitionen	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,7	-3,1	-3,8	-4,1
Investitionsquote	2,4%	2,6%	2,5%	2,3%	2,5%	2,8%	3,3%	3,5%
Übriges	-1,6	-2,2	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4
Free Cash Flow (WACC-Modell)	7,4	22,2	7,6	6,5	5,2	6,3	5,1	3,8
WACC	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%
Present Value	7,3	20,5	6,5	5,2	3,9	4,3	3,2	38,6
Kumuliert	7,3	27,8	34,3	39,5	43,3	47,6	50,8	89,4

Wertermittlung (Mio. EUR)

Total present value (Tpv)	89,4
Terminal Value	38,6
Anteil vom Tpv-Wert	43%
Verbindlichkeiten	49,0
Liquide Mittel	15,1
Eigenkapitalwert	55,5

Aktienzahl (Mio.)	5,52
Wert je Aktie (EUR)	10,06
+Upside / -Downside	58%
Aktienkurs (EUR)	6,35

Modellparameter

Fremdkapitalquote	55,0%
Fremdkapitalzins	5,5%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%
Beta	1,50
WACC	7,8%
ewiges Wachstum	2,0%

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2025-2028	1,2%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2025-2031	1,9%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2032	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2025-2028	4,3%
Mittelfristige EBIT-Marge	2025-2031	6,0%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2032	8,5%

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	ewiges Wachstum				
	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
8,28%	8,54	8,97	9,21	9,46	10,05
8,03%	8,89	9,35	9,62	9,90	10,55
7,78%	9,26	9,77	10,06	10,38	11,10
7,53%	9,66	10,22	10,54	10,90	11,71
7,28%	10,09	10,71	11,07	11,46	12,38

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	EBIT-Marge ab 2032e				
	8,00%	8,25%	8,50%	8,75%	9,00%
8,28%	8,49	8,85	9,21	9,57	9,92
8,03%	8,85	9,24	9,62	10,00	10,38
7,78%	9,25	9,66	10,06	10,46	10,87
7,53%	9,69	10,11	10,54	10,97	11,40
7,28%	10,16	10,61	11,07	11,53	11,99

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) SMT Scharf AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	93,7	73,2	95,0	102,6	97,5	101,4
Bestandsveränderungen	2,1	7,9	7,4	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	95,9	81,1	102,4	102,6	97,5	101,4
Materialaufwand	53,1	44,6	60,6	59,5	55,6	56,8
Rohrertrag	42,7	36,5	41,8	43,1	41,9	44,6
Personalaufwendungen	20,2	19,6	21,5	24,3	24,9	24,3
Sonstige betriebliche Aufwendungen	18,4	14,2	18,0	18,5	16,6	16,2
Sonstige betriebliche Erträge	8,9	4,6	6,5	5,1	4,4	4,1
EBITDA	17,0	7,2	8,8	5,4	4,9	8,1
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,3	1,6	1,6	2,9	2,5	2,6
EBITA	14,8	5,6	7,2	2,6	2,3	5,5
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,4	0,7	2,4	0,2	0,2	0,2
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	14,3	4,0	4,8	2,4	2,1	5,3
Finanzergebnis	4,3	3,7	2,2	-0,9	-1,0	-1,0
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	18,6	7,6	7,0	1,5	1,1	4,3
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	18,6	7,6	7,0	1,5	1,1	4,3
EE-Steuern	3,8	2,4	0,2	0,4	0,3	1,1
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	14,8	5,2	6,8	1,1	0,8	3,2
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	14,8	5,2	6,8	1,1	0,8	3,2
Anteile Dritter	0,3	0,3	1,6	2,2	2,4	2,4
Jahresüberschuss	14,5	4,9	5,2	-1,1	-1,6	0,8

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

G&V (in % vom Umsatz) SMT Scharf AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	2,3%	10,8%	7,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	102,3%	110,8%	107,8%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	56,7%	61,0%	63,8%	58,0%	57,0%	56,0%
Rohrertrag	45,6%	49,8%	44,0%	42,0%	43,0%	44,0%
Personalaufwendungen	21,5%	26,8%	22,7%	23,7%	25,5%	24,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	19,7%	19,4%	18,9%	18,0%	17,0%	16,0%
Sonstige betriebliche Erträge	9,5%	6,3%	6,8%	5,0%	4,5%	4,0%
EBITDA	18,2%	9,8%	9,2%	5,3%	5,0%	8,0%
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,4%	2,2%	1,7%	2,8%	2,6%	2,6%
EBITA	15,8%	7,6%	7,6%	2,5%	2,4%	5,4%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,5%	1,0%	2,5%	0,2%	0,2%	0,2%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	15,3%	5,4%	5,1%	2,3%	2,2%	5,2%
Finanzergebnis	4,6%	5,0%	2,3%	-0,9%	-1,0%	-1,0%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	19,9%	10,4%	7,4%	1,4%	1,2%	4,2%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	19,9%	10,4%	7,4%	1,4%	1,2%	4,2%
EE-Steuern	4,1%	3,2%	0,2%	0,4%	0,3%	1,1%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	15,8%	7,1%	7,2%	1,1%	0,9%	3,2%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	15,8%	7,1%	7,2%	1,1%	0,9%	3,2%
Anteile Dritter	0,3%	0,5%	1,7%	2,1%	2,5%	2,4%
Jahresüberschuss	15,5%	6,7%	5,5%	-1,1%	-1,6%	0,8%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in Mio. EUR) SMT Scharf AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	8,1	6,9	7,8	6,4	7,2	8,0
Sachanlagen	7,7	6,8	8,9	7,5	6,5	5,3
Finanzanlagen	18,2	20,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	34,0	33,9	16,7	13,9	13,6	13,3
Vorräte	33,7	38,2	50,7	39,7	30,9	31,5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	46,3	35,7	75,9	70,3	56,1	50,0
Liquide Mittel	7,7	8,2	15,1	19,7	43,3	52,5
Sonstige Vermögensgegenstände	9,4	10,5	21,4	21,9	22,3	22,7
Umlaufvermögen	97,0	92,6	163,1	151,5	152,6	156,7
Bilanzsumme	131,0	126,5	179,7	165,4	166,2	170,0
PASSIVA						
Eigenkapital	85,3	84,9	90,7	86,2	87,2	90,6
Anteile Dritter	1,7	1,8	27,5	27,5	27,5	27,5
Rückstellungen	8,9	8,5	8,9	9,3	9,3	9,6
Zinstragende Verbindlichkeiten	18,2	18,9	19,0	18,9	18,9	18,9
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	7,0	3,8	15,1	4,9	4,6	4,7
Sonstige Verbindlichkeiten	10,0	8,5	18,6	18,6	18,6	18,6
Verbindlichkeiten	44,0	39,8	61,6	51,7	51,4	51,8
Bilanzsumme	131,0	126,5	179,7	165,4	166,2	170,0

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in % der Bilanzsumme) SMT Scharf AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	6,2%	5,4%	4,3%	3,9%	4,3%	4,7%
Sachanlagen	5,9%	5,4%	4,9%	4,5%	3,9%	3,1%
Finanzanlagen	13,9%	16,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	26,0%	26,8%	9,3%	8,4%	8,2%	7,8%
Vorräte	25,7%	30,2%	28,2%	24,0%	18,6%	18,5%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	35,3%	28,2%	42,2%	42,5%	33,8%	29,4%
Liquide Mittel	5,9%	6,5%	8,4%	11,9%	26,0%	30,9%
Sonstige Vermögensgegenstände	7,2%	8,3%	11,9%	13,2%	13,4%	13,4%
Umlaufvermögen	74,1%	73,2%	90,8%	91,6%	91,8%	92,2%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	65,1%	67,1%	50,5%	52,1%	52,5%	53,3%
Anteile Dritter	1,3%	1,4%	15,3%	16,6%	16,6%	16,2%
Rückstellungen	6,8%	6,7%	5,0%	5,6%	5,6%	5,6%
Zinstragende Verbindlichkeiten	13,9%	15,0%	10,6%	11,5%	11,4%	11,1%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	5,3%	3,0%	8,4%	3,0%	2,8%	2,8%
Sonstige Verbindlichkeiten	7,6%	6,7%	10,4%	11,2%	11,2%	10,9%
Verbindlichkeiten	33,6%	31,5%	34,3%	31,3%	31,0%	30,5%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR) SMT Scharf AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	14,8	5,2	6,8	1,1	0,8	3,2
Abschreibung Anlagevermögen	2,3	1,6	1,6	2,9	2,5	2,6
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,4	1,6	2,4	0,2	0,2	0,2
Veränderung langfristige Rückstellungen	-0,4	-0,2	0,0	0,2	-0,1	0,1
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-7,2	-7,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	10,0	0,5	10,8	4,4	3,4	6,1
Veränderung Working Capital	-4,3	3,3	-10,3	6,4	22,7	5,6
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	5,7	3,9	0,4	10,8	26,1	11,7
CAPEX	-3,5	-3,1	-1,6	-2,5	-2,5	-2,5
Sonstiges	1,1	2,2	0,6	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-2,4	-0,9	-1,0	-2,5	-2,5	-2,5
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	-1,2	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-3,6	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	1,9	-1,5	4,6	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-1,7	-0,8	4,6	-1,2	0,0	0,0
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,3	-1,6	0,3	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	1,6	2,2	4,0	7,1	23,6	9,2
Endbestand liquide Mittel	7,7	8,2	12,6	19,7	43,3	52,5

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Kennzahlen SMT Scharf AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Ertragsmargen						
Rohrertragsmarge (%)	45,6%	49,8%	44,0%	42,0%	43,0%	44,0%
EBITDA-Marge (%)	18,2%	9,8%	9,2%	5,3%	5,0%	8,0%
EBIT-Marge (%)	15,3%	5,4%	5,1%	2,3%	2,2%	5,2%
EBT-Marge (%)	19,9%	10,4%	7,4%	1,4%	1,2%	4,2%
Netto-Umsatzrendite (%)	15,8%	7,1%	7,2%	1,1%	0,9%	3,2%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	15,3%	3,9%	4,3%	2,0%	2,1%	5,9%
ROE (%)	20,7%	5,7%	6,2%	-1,2%	-1,8%	0,9%
ROA (%)	11,1%	3,9%	2,9%	-0,7%	-0,9%	0,5%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	13,3	13,2	6,4	2,0	-21,8	-30,9
Net Debt / EBITDA	0,8	1,8	0,7	0,4	-4,5	-3,8
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,2	0,2	0,1	0,0	-0,2	-0,3
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	2,1	0,8	-1,2	8,3	23,6	9,2
Capex / Umsatz (%)	4%	4%	2%	2%	3%	2%
Working Capital / Umsatz (%)	75%	97%	92%	99%	90%	72%
Bewertung						
EV/Umsatz	0,7	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7
EV/EBITDA	4,1	9,6	7,8	12,7	14,1	8,5
EV/EBIT	4,8	17,4	14,2	29,1	32,2	13,1
EV/FCF	32,4	84,2	-	8,3	2,9	7,5
KGV	2,4	7,2	6,7	-	-	45,4
KBV	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	3,3%	0,0%	0,0%	0,4%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Disclaimer

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zu einem Kauf oder einem Verkauf irgendwelches Wertpapiers dar. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken. Dieses Dokument enthält lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Aufgrund des Inhalts, der der allgemeinen Information dient, ersetzt dieses Dokument bei Anlageentscheidungen nicht die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und vermittelt nicht die für eine Anlageentscheidung grundlegenden Informationen, die in anderen Quellen, insbesondere in ordnungsgemäß genehmigten Prospekten, formuliert sind. Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder für deren Vollständigkeit. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden. Eine Haftung des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen sowohl für direkte als auch für indirekte Schäden ist ausgeschlossen. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem begrenzten Empfängerkreis zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen nationalen Rechtsgebieten betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten. Verbreitung im Vereinigten Königreich: Das Dokument ist nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnigte Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.

Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 13.11.2025):

Die vorliegende Publikation wurde auf Basis einer vertraglichen Vereinbarung zwischen der Montega AG und dem Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Dieses Dokument wurde weitreichend veröffentlicht sowie allen Interessenten zeitgleich zugänglich gemacht. Der Erhalt gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108
53117 Bonn

Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung der vorliegenden Analyse sind Veröffentlichungen des Emittenten sowie öffentlich zugängliche Informationen in- und ausländischer Medien, die Montega als zuverlässig erachtet. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Analyse Gespräche mit Personen des Managements oder dem Bereich Investor Relations des betreffenden Unternehmens geführt.

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Finanzanalyse angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums (bzw. des Vortags), soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird. Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile: Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, PeerGroup-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

Bedeutung des Anlageurteils:

Kaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Halten: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG bleibt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate stabil, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Verkaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Kontakt Montega AG:

Schauenburgerstraße 10
20095 Hamburg
www.montega.de / Tel: +49 40 4 1111 37 80

Offenlegung

Montega hat verschiedene Maßnahmen getroffen, um Interessenskonflikte zu vermeiden. Dazu gehört, dass es sämtlichen Mitarbeitern der Montega AG verboten ist, Aktien aus dem eigenen Coverage-Universum zu handeln, bei denen mit dem Emittenten ein Mandatsverhältnis zur Erstellung von Research besteht. Zudem ist sowohl den Mitarbeitern als auch dem Unternehmen die Annahme von Zuwendungen untersagt, die Personen mit besonderem Interesse am Inhalt der Research-Publikationen gewähren. Zur Wahrung einer größtmöglichen Transparenz hat Montega eine Übersicht im Sinne des § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 erstellt. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht.

- (1) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (2) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit einer dritten Partei eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (3) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten für dieses Unternehmen und/oder dessen Aktionäre sonstige Beratungsdienstleistungen erbracht.
- (4) Die Montega AG und/oder eine mit ihr vertraglich verbundene juristische Person war/waren innerhalb der letzten 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investment-Banking-Geschäften gebunden oder hat/haben aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.
- (5) Die Montega AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten Vergütungen des Unternehmens für Investment-Banking-Leistungen oder beabsichtigen, sich um solche Vergütungen zu bemühen.
- (6) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile von über 5% des Aktienkapitals des analysierten Emittenten.
- (7) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition von mehr als 0,5 % des Aktienkapitals des Emittenten.
- (8) Ein mit der Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.
- (9) Die Montega AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten bzw. Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Roadshows, Round Tables, Earnings Calls, Präsentation auf Konferenzen, etc.).
- (10) Die Montega AG hat in den letzten 12 Monaten (über einen Dritten) gegenüber einem Organmitglied des analysierten Unternehmens Leistungen in Bezug auf eine Übertragung von Aktien des analysierten Unternehmens erbracht und hierfür eine Vergütung erhalten.
- (11) Die Montega AG hat einem potentiellen Investor den Emittenten als Investmentmöglichkeit vorgestellt und erhält von dem potentiellen Investor eine Vergütung, sofern dieser in den Emittenten investiert.
- (12) Der Emittent hat die Montega AG mit der Erbringung von weiteren Dienstleistungen beauftragt, für welche die Montega AG eine Vergütung vom Emittenten erhält.

Unternehmen	Offenlegung (Stand: 13.11.2025)
SMT Scharf AG	1, 8, 9

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs (EUR)	Kursziel (EUR)	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	03.03.2016	9.51	12.00	+26%
[...]				
Kaufen	10.02.2020	9.92	15.50	+56%
Kaufen	27.02.2020	9.38	15.50	+65%
Kaufen	24.03.2020	7.70	15.00	+95%
Kaufen	06.04.2020	8.00	14.50	+81%
Kaufen	05.05.2020	9.50	13.50	+42%
Kaufen	15.05.2020	8.26	13.50	+63%
Kaufen	30.07.2020	7.88	13.50	+71%
Kaufen	17.08.2020	8.06	13.50	+67%
Kaufen	24.08.2020	7.84	13.50	+72%
Kaufen	02.11.2020	7.10	13.50	+90%
Kaufen	16.11.2020	7.86	13.50	+72%
Kaufen	11.12.2020	8.52	13.50	+58%
Kaufen	13.01.2021	8.64	13.50	+56%
Kaufen	02.03.2021	8.38	12.50	+49%
Kaufen	07.04.2021	8.56	12.50	+46%
Kaufen	17.05.2021	8.92	12.50	+40%
Kaufen	26.05.2021	9.66	12.50	+29%
Kaufen	29.07.2021	12.50	15.00	+20%
Kaufen	16.08.2021	13.35	15.00	+12%
Kaufen	04.10.2021	14.25	17.00	+19%
Kaufen	15.11.2021	15.35	17.00	+11%
Kaufen	20.01.2021	13.65	17.00	+25%
Kaufen	16.03.2022	10.95	17.00	+55%
Kaufen	05.04.2022	11.15	16.00	+43%
Kaufen	16.05.2022	13.85	16.00	+16%
Kaufen	08.07.2022	12.30	16.00	+30%
Kaufen	16.08.2022	13.00	17.00	+31%
Kaufen	14.10.2022	10.50	18.00	+71%
Kaufen	18.11.2022	12.30	18.00	+46%
Kaufen	19.01.2023	12.20	18.00	+48%
Kaufen	29.03.2023	10.40	18.00	+73%
Kaufen	12.04.2023	9.60	17.00	+77%
Kaufen	17.05.2023	9.50	17.00	+79%
Kaufen	22.08.2023	6.75	11.00	+63%
Kaufen	06.11.2023	6.30	12.00	+90%
Kaufen	15.11.2023	6.55	12.00	+83%
Kaufen	08.12.2023	6.50	12.00	+85%
Kaufen	19.02.2024	6,30	12,00	+90%
Kaufen	07.03.2024	6,70	11,00	+64%
Kaufen	12.04.2024	6,80	11,00	+62%
Kaufen	27.05.2024	6,60	11,00	+67%
Kaufen	28.08.2024	7,30	11,00	+51%
Kaufen	21.11.2024	7,40	14,00	+89%
Kaufen	26.03.2025	7,05	14,00	+99%
Kaufen	26.05.2025	7,20	13,00	+81%
Kaufen	01.09.2025	7,60	11,00	+45%
Kaufen	13.11.2025	6,35	10,00	+57%