

## Reinecke + Pohl Sun Energy AG

### Jüngste Geschäftsentwicklung und Ausblick

Wie der Hamburger Projektentwickler von Solaranlagen vergangenen Mittwoch mitteilte, hat seine operative Tochter Maaß Regenerative Energien GmbH die bestehenden Lieferverträge mit dem größten chinesischen Photovoltaik-Hersteller, Baoding Tianwei Yingli, bis 2010 erweitert und damit die Präsenz im asiatischen Beschaffungsmarkt ausgebaut. In den nächsten fünf Jahren sollen zusätzliche Kapazitäten an Siliziummodulen im Umfang von 162 MW an den RPSE-Konzern geliefert werden. Das ist ein Beschaffungsvolumen, welches branchenweit einzigartig ist und die Ausnahmestellung von RPSE unter den deutschen Solar-Projektierern unterstreicht. Ein vollständiger Absatz der Module, den wir mit Blick auf die boomende Nachfrage nach PV-Anlagen für realistisch halten, entspricht einem Umsatzvolumen von rd. 700 Mio. Euro.

Ein Großteil der Modulkontingente soll nach Unternehmensplanungen im Rahmen der Auslandsexpansion eingesetzt werden. So wurden die ersten Verträge über die Lieferung von 600 kW Silizium-Modulen nach Spanien vergangene Woche abgeschlossen. Dort herrscht nach Angaben des Managements derzeit eine besonders hohe Nachfrage nach Photovoltaik-Modulen und die erzielbaren Margen für herkömmliche (Silizium-)Module sind höher als in Deutschland.

Wir werten diese Nachricht als Beleg dafür, dass RPSE seine Marktposition beschaffungs- wie absatzseitig erneut substanziell gestärkt hat und damit auch die Plausibilität der enormen Wachstumsziele noch einmal untermauert. Mit einem KGV 07 von 11 weist die RPSE-Aktie einen nicht einmal halb so hohen Wert wie die Peer-Group auf. Wir belassen daher unser Anlageurteil unverändert bei „Kaufen“ mit einem Kursziel von mindestens 36 Euro auf Sicht von 12 Monaten.

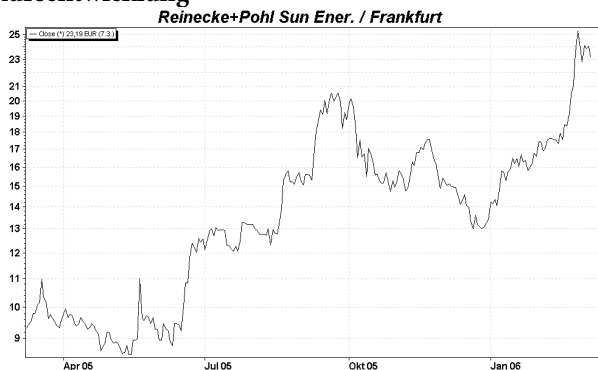
## Kaufen (unverändert)

**Aktueller Kurs** 21,23 Euro

### Stammdaten

ISIN	DE0005250708
Branche	Photovoltaik
Sitz der Gesellschaft	Hamburg
Internet	www.rpse.de
Ausstehende Aktien	4,65 Mio. Stück (voll verwässert)
Datum der Erstnotiz	März 2005 (Einbringung)
Marktsegment	General Standard
Marktkapitalisierung	98,7 Mio. Euro
Free Float	15 %

### Kursentwicklung



Quelle: Market Maker

Hoch / Tief (12 Monate)	25,20 / 9,00 Euro
Performance (12 Monate)	121 %
Ø-Umsatz (30 Tage)	ca. 1,8 Mio. Euro / Tag

### Kennzahlen

Geschäftsjahr	2005e	2006e	2007e
Umsatzerlöse (Mio. EUR)	53,0	125,0	162,5
EpS (EUR)	0,54	1,48	1,92
Dividende / Aktie (EUR)	-	-	-
KUV	1,86	0,79	0,61
KGV	39,3	14,4	11,0
Dividendenrendite	-	-	-

## Disclaimer

### Haftungsausschluss

Die in dieser Finanzanalyse publizierten Angaben begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Performaxx Research GmbH für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Performaxx Research GmbH jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Ersteller noch die Performaxx Research GmbH haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen.

Alle ausländischen Kapitalmarktregelungen, die die Erstellung, den Inhalt und Vertrieb von Research betreffen, sind anzuwenden und müssen vom Lieferanten wie vom Empfänger in jeder Hinsicht beachtet werden.

### Angaben gemäß §34b WpHG i.V.m. FinAnV

Bei den in der vorliegenden Finanzanalyse verwendeten Kursen handelt es sich, sofern nicht anders angegeben, um Schlusskurse des vorletzten Börsentages vor dem Veröffentlichungsdatum. Als wesentliche Informationsquellen für die Finanzanalyse dienten die übergebenen Unterlagen und erteilten Auskünfte des Unternehmens sowie für glaubhaft und zuverlässig erachtete Informationen von Drittanbietern (z. B. Newsagenturen, Research-Häuser, Fachpublikationen), die ggf. im Studientext benannt werden.

**Ersteller der Studie ist Dipl.-Kfm. Oliver Franz (Finanzanalyst). Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen ist die Performaxx Research GmbH.** Die Performaxx Research GmbH erstellt und veröffentlicht zu dem hier analysierten Unternehmen pro Jahr voraussichtlich eine Studie und zwei Updates. **Die genauen Zeitpunkte der nächsten Veröffentlichungen stehen noch nicht fest.** In den vorausgegangenen zwölf Monaten hat die Performaxx Research GmbH folgende Studien zu dem hier analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum der Veröffentlichung	Kurs bei Veröffentlichung	Anlageurteil
10.11.2005	14,78	Kaufen
24.02.2006	20,40	Kaufen

(ältere Empfehlungen s. Research-Update vom 10.11.05 unter [www.performaxx.de](http://www.performaxx.de))

Sofern im Studientext nicht anders angegeben, bezieht sich das Anlageurteil in dieser Studie auf einen langfristigen Anlagezeitraum von mindestens zwölf Monaten. Innerhalb dieses Zeitraums bedeutet das Anlageurteil „Kaufen“ eine erwartete Wertsteigerung des Börsenwertes von über 25 Prozent, „Übergewichten“ eine erwartete Wertsteigerung zwischen 10 und 25 Prozent, „Halten“ eine erwartete Wertsteigerung bis zu 10 Prozent, „Untergewichten“ eine erwartete Wertminderung um bis zu 10 Prozent und „Verkaufen“ eine erwartete Wertminderung von über 10 Prozent. „Spekulativ kaufen“ bedeutet eine erwartete Wertsteigerung von über 25 Prozent bei überdurchschnittlichem Anlagerisiko.

Die Performaxx Research GmbH hat durch eine interne Betriebsrichtlinie zur Erstellung von Finanzanalysen, die für alle an der Studierstellung mitwirkenden Personen bindend ist, die notwendigen organisatorischen und regulativen Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten getroffen. Folgende Interessenkonflikte können bei der Performaxx Research GmbH im Zusammenhang mit der Erstellung von Finanzanalysen grundsätzlich auftreten:

- 1) Die Finanzanalyse ist im Auftrag des analysierten Unternehmens entgeltlich erstellt worden.
- 2) Die Finanzanalyse wurde dem analysierten Unternehmen vor Veröffentlichung vorgelegt und hinsichtlich berechtigter Einwände geändert.
- 3) Die Performaxx Research GmbH und/oder ein verbundenes Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 4) Der Ersteller und/oder an der Erstellung mitwirkende Personen/Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 5) Die Performaxx-Anlegermedien GmbH, ein verbundenes Unternehmen der Performaxx Research GmbH, hat das analysierte Unternehmen in ihrem Börsenbrief „Performaxx-Anlegerbrief“ vor Veröffentlichung dieser Studie empfohlen.

**In der vorliegenden Finanzanalyse sind folgende der o.g. möglichen Interessenkonflikte gegeben: 1), 4), 5)**

### Urheberrecht

Dieses Werk ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung von Performaxx unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen.