

Adyen N.V.

Adyen ist ein in Amsterdam ansässiges Finanzdienstleistungsunternehmen, das auf seiner Plattform umfassende Zahlungs-, Kassen-, Marktplatz- und Unified-Commerce-Lösungen anbietet. Das Unternehmen betreut zahlreiche grosse Unternehmenskunden weltweit.

Ausgangslage

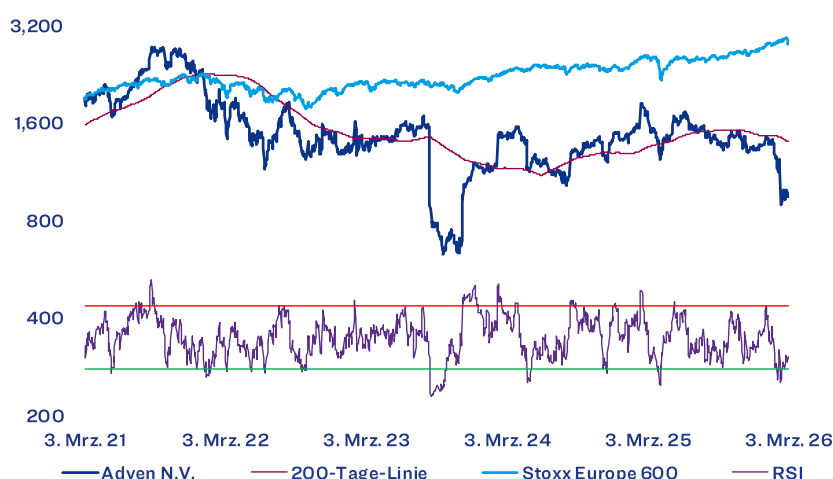
Seit der Gründung 2006 verfolgte Adyen konsequent die Strategie, eine moderne Payment-Infrastruktur von Grund auf neu zu bauen. Diese Lösung hat schnell an Bedeutung gewonnen, da sie im Gegensatz zu anderen Anbietern nicht aus heterogenen und oft zusammengekauften Systemen besteht. Als Infrastrukturunternehmen, das eine Zahlungsverkehrslösung der Zukunft gestalten wollte, ist diese Plattform vollständig intern entwickelt, was hohe Zuverlässigkeit und Flexibilität ermöglicht. Analysten betonen regelmässig, dass diese «vertikale Integration» ein entscheidender Wettbewerbsvorteil ist, da Konkurrenten oft mit veralteten Systemen kämpfen. Dieser technologische Vorsprung ermöglichte ein starkes Wachstum und führte 2018 zum Börsengang an der Euronext Amsterdam. Das Geschäftsmodell basiert auf einer «End-to-End-Plattform», die Autorisierung, Risiko-Management, Abwicklung und Auszahlungen integriert. Händler benötigen nur eine einzige technische Anbindung, um weltweit Zahlungen über Karten, Wallets und alternative Methoden zu akzeptieren. Diese Architektur reduziert Komplexität und ermöglicht Adyen, grosse Kunden wie Uber, Spotify oder McDonald's zu gewinnen.

Anlagevorschlag

Bis 2025 entwickelte sich Adyen zu einem globalen Player mit rund 4'500 Mitarbeitenden und einem Umsatz von ca. EUR 2.36 Mrd., was ein Wachstum von 18 % gegenüber dem Vorjahr bedeutet. Bei konstanten Wechselkursen wäre der Umsatz um 21 % auf EUR 2.38 Mrd. gewachsen. Das EBITDA stieg im Jahresvergleich um 26 % auf EUR 1.245 Mrd., wobei die EBITDA-Marge bei 53 % (2024 bei 50 %) lag. Aufgrund der starken Währungsbewegungen (insbesondere durch den schwachen USD) enttäuschten diese Zahlen sowie der vorsichtiger Ausblick die Märkte und die Aktie verlor an Wert. Der Vorstand erklärte gleichzeitig, dass das Niveau der EBITDA-Marge für 2026 auf dem Niveau von 2025 verbleiben könnte und bis 2028 ein Wachstum auf starke 55 % angestrebt wird. Für den Umsatz wird im Jahr 2026 ein Wachstum von 20 bis 22 % bei konstanten Wechselkursen erwartet. Das Unternehmen sagte: «Wir sehen eine bedeutende Chance vor uns und konzentrieren uns weiterhin auf unser Ziel, zu einem der grössten Fintech-Akteure der Welt heranzuwachsen». Nach dem kürzlichen Abverkauf liegt das Kursziel bei EUR 1'466.23, was einem Aufwärtspotential von +57.41 % entspricht. Wir empfehlen die Aktie von Adyen auf dem aktuellen Niveau zum Kauf.

Adyen N.V.

ISIN	NL0012969182
Sektor	Finanzdienstleistungen
Währung	EUR
Börsenwert	EUR 29.376 Mrd.
Kursänderung 12 Mt.	- 43.97 %
Kurs	EUR 931.50
Kursziel	EUR 1'463.23 (+57.41 %)
Kurs/Buchwert	5.56
Kurs/Gewinn	27.62
Dividendenrendite	-
ESG-Rating	A



Quelle: Bloomberg, Neue Bank AG

Disclaimer

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen beziehen sich auf börsengehandelte Aktiengesellschaften, Anlagefonds, Obligationen und strukturierte Finanzinstrumente, die momentan von der Neue Bank AG beobachtet werden. Zusätzliche Empfehlungen und/oder Markt- wie auch Einzeltitelstudien, die dem Leser dieses Dokuments möglicherweise vorliegen, wurden zu dem Datum vollendet, welches in entsprechendem Dokument angegeben wurde. Die hierin verwendeten Informationen stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, wie z.B. Bloomberg und MSCI, welche wir als zuverlässig erachten.

Wenn auch die Informationen der Neue Bank AG für einzelne Finanzinstrumente mit aller Sorgfalt erarbeitet werden, so können Fehler wie auch Unvollständigkeiten grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden. Dies resultiert darüber hinaus in der Tatsache, dass die Neue Bank AG nicht für Aussagen, Schätzungen, Erwartungen und sonstige Details zu den untersuchten Unternehmen (z.B. Unternehmensstrategie, Wettbewerbssituation, konjunkturelle wie auch rechtliche Rahmenbedingungen, Aussagen über alle Unternehmen, die im Zusammenhang mit dem untersuchten Unternehmen stehen etc.) haftet.

Ferner übernehmen die Neue Bank AG und deren Angestellte keine Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der Ansichten, Auffassungen, Einschätzungen, Empfehlungen oder inhaltlichen Ableitungen aus den Aussagen zu den einzelnen Finanzinstrumenten. Jegliche Haftung beschränkt sich auf grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz.

Die Neue Bank AG oder die Autoren der vorliegenden Publikation sind an den dargestellten Emittenten nicht oder jedenfalls unter 0,5% des Aktienkapitals beteiligt und erhalten von den Emittenten keine Vergütung für diese Publikation. Bitte beachten Sie diesbezüglich Punkt 3.6 Vergütungspolitik in unserer "Offenlegungspolitik" sowie die "Information über den Umgang mit möglichen Interessenkonflikten", beide auf www.neuebankag.li veröffentlicht.

Die Informationen sind weder als ein individuelles Angebot noch als eine konkrete Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments zu verstehen. Sie dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und stellen eine Momentaufnahme der Marktsituation dar. Wenn in dieser Publikation Handlungsoptionen oder Empfehlungen erwähnt werden (wie z.B. Kauf oder Verkauf), und dies Ihr Interesse weckt, lassen sie sich an einen qualifizierten Berater.

Der Inhalt dieser Publikation kann sich aufgrund geänderter Umstände jederzeit ändern, wobei unsererseits keine Pflicht besteht, einmal publizierte Informationen zu aktualisieren. Kursangaben erfolgen ohne Gewähr. Die Informationen und damit verbundenen Publikationen der Neue Bank AG dürfen nur in den Ländern verteilt werden, in denen der Einklang mit dem dort geltenden Recht besteht. Alle die Personen, die in den Besitz der Publikation gelangen, sollen sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese Vorschriften befolgen. Die Empfehlungen wie auch die in diesem Zusammenhang veröffentlichten Dokumente dürfen weder ganz noch in Teilen vervielfältigt oder sonst veröffentlicht werden. Alle Urheber- und Nutzungsrechte – auch über elektronische Kanäle – verbleiben bei der Neue Bank AG. Es sind alle Rechte vorbehalten.