Aktienanalyse: HENSOLDT AG

A/B-Vergleich: Legacy Modell vs. Claude Opus 4.7 | 28. April 2026

Ticker / ISIN	HAG / DE000HAG0005
Sektor	Defence (Sensorik / Radar / Optronik)
Skill-Version	Aktienanalyse Skill v2.1 (April 2026)
Anfrage-Typ	Aufstocken-Check + Bestandsbewertung
Bestehende Position	50,31 Stk @ EUR 79,50 (Trade Republic)

Executive Summary - Modellvergleich

Beide Modelle haben den Aktienanalyse-Skill v2.1 korrekt durchlaufen. Trotz identischem Skill-Framework und identischem Underlying kommen die Modelle zu unterschiedlichen Empfehlungen, weil Opus 4.7 die Inputs konservativer und aktueller schaetzt.

Dimension	Legacy Modell	Claude Opus 4.7	Differenz
Datum / Kurs	EUR 73,02 (27.04.)	EUR 73,36 (28.04.)	Aktueller +1 Tag
Quellen	Investing + MarketScreener	Investing + ad-hoc-news (Xetra)	DE-Primärquelle
Lynch-Score	12 / 16 (7,5 / 10)	11 / 16 (6,9 / 10)	-0,6
Buffett/Munger	6 grün / 3 gelb / 1 rot	4 grün / 6 gelb / 0 rot	Differenzierter
DCF Base Fair Value	EUR 97	EUR 89	-8 % konservativer
DCF Range	EUR 56 - 143	EUR 56 - 113	Engerer Bull
MoS (Margin of Safety)	+24,7 %	+17,6 %	-7,1 pp
Charttechnik-Score	5,5 / 10	4,0 / 10	-1,5 (haerter)
Sektor Fund Flows	gruen Rueckenwind	rot Gegenwind kurzfr.	Iran-Effekt erkannt
Gesamtscore	7,06 / 10	6,68 / 10	-0,38
ENDURTEIL	**KAUFEN gestaffelt**	**BEOBACHTEN**	**unterschiedlich**

Praktische Konsequenz

	Legacy Modell	Claude Opus 4.7
Heute	1/3 Tranche kaufen @ EUR 73	NICHTS kaufen @ EUR 73
Trigger	Sofort + nach Q1 + bei Pullback	unter EUR 70 / EUR 67 / EUR 63
Bestand	Halten	Halten mit klaren Verkaufstriggern

Lauf 1: Legacy Modell

Erste Analyse mit dem zur Verfuegung stehenden Legacy-Modell. Skill v2.1 wurde vollstaendig durchlaufen, alle Pflichtbloecke vorhanden.

Datenvalidierung

Quelle	Kurs / Datum / Status
Investing.com	EUR 73,02 / 27.04.2026 / OK
MarketScreener	EUR 73,02 / 27.04.2026 / OK
Verwendeter Kurs	EUR 73,02 (letzter Schlusskurs Xetra)
Hinweis	Q1 2026 Earnings am 06.05.2026 - kurzfristiger Trigger

Kurzübersicht

Aktueller Kurs	EUR 73,02
52W Hoch / Tief	EUR 117,70 / EUR 62,85
Abstand 52W-Hoch	-38 % (deutliche Korrektur)
Market Cap	ca. EUR 8,8 Mrd
P/E (TTM)	ca. 115x (Sondereffekte)
Forward P/E 2026E	ca. 27x (Konsens)
EV/EBITDA (TTM)	25,5x
Net Debt / EBITDA	1,6x
Dividend Yield	ca. 0,7 %
Lynch-Kategorie	Fast Grower (10 - 15 % p.a.)
Eigene Position	EK EUR 79,50 - aktuell -8,1 %

Lynch-Score: 12 / 16 (= 7,5 / 10)

#	Kriterium	Punkte	Begründung
1	Geschäftsmodell verständlich	2/2	Defence-Sensorik klar
2	PEG / Bewertung vs. Wachstum	1/2	Fwd P/E 27x bei 12 % Growth = PEG ca. 2,2
3	Bilanzqualität	1/2	Net Debt/EBITDA 1,6x ok, Equity-Ratio tief
4	Wachstumskonsistenz	2/2	Backlog EUR 8,8 Mrd = 3,6 Jahre Coverage
5	Margen / Pricing-Power	2/2	EBITDA-Marge 18,1 % steigend
6	Insider / Buybacks / Anker	1/2	KfW + Leonardo strategisch, keine Buybacks
7	Erwartungen niedrig	2/2	-38 % vom 52W-High
8	Kategorien-Passung	1/2	Fast Grower, aber teuer wie Stalwart bewertet

Buffett / Munger Qualität: 7,0 / 10

Kriterium	Status	Kommentar
Moat	gruen	Intangibles + Switching Costs (F-35, Eurofighter, FCAS)
Management	gruen	CEO-Vertrag bis 2031, klare Strategie
ROIC	gelb	Capex-intensiv, ROIC-Daten lückenhaft
Bilanzqualität	gelb	Leverage 1,6x ok, hohe Quote vs. Peers

Pricing Power	gruen	Government Contracts, unelastische Nachfrage
FCF-Stärke	gruen	FCF EUR 347 Mio (+39 % YoY)
Verständlichkeit	gruen	Sensor-Spezialist, fokussiertes Geschäft
Wachstum mit Substanz	gruen	Book-to-Bill 1,9x
Track Record	gelb	IPO 2020, kurze Historie
Fairer Preis	rot	EV/EBITDA 25,5x zu teuer für Buffett-Maßstab

DCF-Bewertung

Parameter	Bear	Base	Bull
Revenue CAGR (5J)	8 %	12 %	15 %
EBITDA-Marge	17 %	19 %	20 %
Discount Rate	10 %	9 %	8 %
Terminal Growth	2,0 %	2,5 %	3,0 %
Exit-Multiple	12x EBITDA	15x	18x
Per-Share-Wert	**EUR 56**	**EUR 97**	**EUR 143**

Value Range: EUR 56 - EUR 143 (Base ca. EUR 97) I **Aktueller Kurs:** EUR 73,02 (unteres Drittel) I **MoS (Base):** +24,7 % I **Bewertung:** ATTRAKTIV

Marktpsychologie & Positionierung

Kostolany	Kaufen & Schlafen (Phase 1, beide Treiber vorhanden)
Smart Money	Neutral - Anker stabil, Short Interest steigt
Sektor Fund Flows	gruen RUECKENWIND - WisdomTree +1,3 Mrd USD YTD
Synthese	Sektor und Phase stützen, Q1 als Vola-Trigger

Risikobewertung: gelb MITTEL

1. **Earnings-Risiko 06.05.:** Q1 erster Test der Backlog-Umsetzung.
2. **Bewertungsrisiko:** Forward P/E 27x impliziert Wachstumsperfektion.
3. **Friedensszenario:** Multiple-Compression von 25x auf 15x EV/EBITDA möglich.

Entscheidungs-Score: 7,06 / 10

Bereich	Gewicht	Rohpunkte	Gewichtet
Lynch-Score	20 %	7,5 / 10	1,50
Buffett / Munger	25 %	7,0 / 10	1,75
Bilanzqualität	15 %	7,0 / 10	1,05
DCF / Bewertung	20 %	7,5 / 10	1,50
Risikobewertung	15 %	6,5 / 10	0,98
Charttechnik	5 %	5,5 / 10	0,28
GESAMT	**100 %**		**7,06**

Fazit Lauf 1: KAUFEN (gestaffelt)

Kursziel: EUR 97 (Base) / EUR 143 (Bull). **Sequenzfilter:** PASS. **Override:** keiner. **Begründung:** Hensoldt sitzt mit EUR 8,8 Mrd Backlog auf einem strukturellen Multi-Year-Tailwind. Die -38 % Korrektur hat die Forward-Bewertung auf

vernünftige 27x zurückgeführt. MoS von +24,7 % rechtfertigt Aufstocken, nicht aber komplett vor Q1-Earnings. Empfohlen: 1/3 sofort, 1/3 nach Q1, 1/3 bei Pullback / Breakout.

Killer-These: (1) Q1 enttaeuscht und Guidance wird gesenkt - Reset auf P/E 18x = EUR 50 - 55. (2) Strukturelle Trendwende Geopolitik - Sektor-Derating 30 - 40 %.

Lauf 2: Claude Opus 4.7

Zweite Analyse mit Opus 4.7 nach Cowork-Update. Identischer Skill v2.1, identischer Anfrage-Typ. Konservativere Schaetzung der Inputs, aktuellere Datenlage und schaerfere Differenzierung der Ampeln.

Datenvalidierung

Quelle	Kurs / Datum / Status
Investing.com	EUR 73,02 / 27.04.2026 / OK
ad-hoc-news (Xetra)	EUR 73,36 / 28.04.2026 / OK
Verwendeter Kurs	EUR 73,36 (letzter Xetra-Kurs vom 28.04.)
Hinweis	Q1 2026 Earnings am 06.05.2026 - moegliche Vola-Erhoehung

Kurzübersicht

Aktueller Kurs	EUR 73,36
52W Hoch / Tief	EUR 117,70 / EUR 62,85
Abstand 52W-Hoch	-37,7 %
Market Cap	ca. EUR 8,5 Mrd
Shares Outstanding	115,5 Mio
P/E (TTM)	ca. 71x (normalisiert ca. 38x)
Forward P/E 2026E	ca. 30 - 32x
EV/EBITDA 2026E	ca. 17 - 18x
Order Backlog	EUR 8,83 Mrd
Book-to-Bill 2025	1,9x
Net Debt / EBITDA	1,6x
Lynch-Kategorie	Fast Grower (zyklisch)

Lynch-Score: 11 / 16 (= 6,9 / 10)

#	Kriterium	Punkte	Begründung
1	PEG-Ratio	1/2	P/E 38 / Wachstum 18 - 20 % = PEG 1,9
2	Wachstumsrate (15 - 25 %)	2/2	Revenue 2026E +12 %, Order Intake +62 %
3	Geringe Inst.-Verbreitung	1/2	Bund + Leonardo 47,9 % strategisch geblockt
4	KGV vs. historisch	1/2	TTM hoch, normalisiert moderater
5	Insider-Käufe	1/2	Keine signifikanten Käufe in 12M
6	Stetig steigende Gewinne	2/2	EBITDA 405 -> 452 Mio (+12 %)
7	Solide Bilanz	2/2	Net Leverage 1,6x komfortabel
8	Cashflow-Generierung	1/2	FCF/EBITDA ca. 77 % - solide, nicht herausragend

Buffett / Munger Qualität (differenzierter)

#	Kriterium	Status	Begründung
1	Geschäftsmodell	gruen	Sensoren / Radar / Optronik / Avionik - klar
2	Moat	gruen	Regulierung + Intangibles + Switching Costs
3	ROIC	gelb	Geschätzt 12 - 14 %, akzeptabel

4	Bilanzqualität	gruen	1,6x Leverage, FCF deckt CapEx
5	Pricing Power	gelb	Cost-Plus auf Defence, Kapazitaetsknappheit hilft
6	Management	gelb	CEO seit 2024 solide, kurze Track-Record-Historie
7	Konsistenz	gelb	Erst seit 2020 boersennotiert
8	Disziplin Wachstum	gruen	M&A fokussiert, keine Verzettelung
9	Skalierbarkeit	gelb	Kapazitaet ist Engpass, neues Werk erst 2027
10	Faire Bewertung	gelb	Nach Pullback ertraeglich, kein Schnaeppchen

DCF-Bewertung

Parameter	Bear	Base	Bull
Revenue CAGR (5J)	8 %	14 %	18 %
EBITDA-Marge 2030	17 %	19 %	20 %
FCF Conversion	35 %	40 %	45 %
Discount Rate	10 %	9 %	8,5 %
Terminal Growth	2,5 %	3,0 %	3,5 %
Per-Share-Wert	**EUR 56**	**EUR 89**	**EUR 113**

Value Range: EUR 56 - EUR 113 (Base ca. EUR 89) I **Aktueller Kurs:** EUR 73,36 (mittleres Drittel) I **MoS (Base):** +17,6 % I **Bewertung:** FAIR-bis-ATTRAKTIV (knapp unter 20 % MoS-Schwelle)

Sanity-Check Analystenkonsens: Oe-Kursziel EUR 91,14 (14 Analysten) - deckt sich praktisch mit Base-DCF.

Charttechnik: 4,0 / 10

Kurs unter 200d-MA (~EUR 85,75) - uebergeordneter Trend bearish. Kurs unter 50d-MA (~EUR 79) - kurzfristiger Trend bearish. RSI 14d ~41 - neutral, leicht bearish, nicht ueberverkauft. Support: EUR 62 - 65 (52W-Tief-Zone). Resistance: EUR 79 / EUR 86. TradingView MA-Rating aktuell: Strong Sell (kurzfristig).

Marktpsychologie & Positionierung

Kostolany	Beobachten / fruehe Kaufzone (Phase 1 noch nicht abgeschlossen)
Smart Money	Neutral - keine signifikanten Insider-Trades
Saisonalität	gelb leicht unguenstig (April-Mai schwaecher)
Sektor Fund Flows	rot GEGENWIND kurzfristig (Iran-Ceasefire), gruen strukturell
Synthese	Sektor in Korrektur, kein klares Kaufen-und-Schlafen-Signal

Risikobewertung: gelb MITTEL

1. Geopolitische Entspannung: Iran-Ceasefire + Ukraine-Verhandlungen = Markt fuerchtet abgeschwaechte Aufruestungs-Dynamik.
2. Bewertungsrisiko: Selbst nach -38 % noch Forward P/E ca. 30x.
3. Kapazitaets-Bottleneck: Backlog 8,8 Mrd vs. Revenue 2,75 Mrd, neues Radar-Werk erst 2027 produktionsbereit.

Entscheidungs-Score: 6,68 / 10

Bereich	Gewicht	Rohpunkte	Gewichtet
Lynch-Score	20 %	6,9 / 10	1,38
Buffett / Munger	25 %	7,0 / 10	1,75
Bilanzqualität	15 %	7,0 / 10	1,05

DCF / Bewertung	20 %	7,0 / 10	1,40
Risikobewertung	15 %	6,0 / 10	0,90
Charttechnik	5 %	4,0 / 10	0,20
GESAMT	**100 %**		**6,68**

Drei Perspektiven (Eigenleistung Opus 4.7)

(1) Nachkauf-Trigger-Levels

Level	Aktion	Begründung
unter EUR 70	Tranche 1 (1/3)	MoS steigt auf >21 %, Score-Schwelle erfuellt
EUR 65 - 67	Tranche 2 (1/3)	Annaeherung an 52W-Tief, RSI vermutlich ueberverkauft
unter EUR 63	Tranche 3 (1/3)	52W-Tief getestet, Bear-Case-Risk-Reward gekippt

(2) Rein analytische Bewertung

Score 6,7/10 + MoS 17,6 % → **BEOBACHTEN**. Solides Fast-Grower-Profil mit Government-Backed-Moat. Bewertung verlangt entweder weiteren Kursrueckgang oder klare Execution-Beweise (Q1-Earnings, H1-Backlog-Conversion).

(3) Halten / Verkaufen-Empfehlung

HALTEN. Buchverlust -7,7 % im Rahmen eines normalen Defence-Sektor-Pullbacks. Strukturelle These (NATO-Spending, Software-Defined Defence, Anker Bund) intakt. Verkaufstrigger waeren: (a) Score faellt unter 6,0, (b) Killer-These #2 materialisiert sich in Q1/Q2-Earnings, (c) Friedensschluss Ukraine + Iran gleichzeitig.

Fazit Lauf 2: BEOBACHTEN (Nachkauf erst unter EUR 70)

Kursziel: EUR 89 (Base) / EUR 113 (Bull) / EUR 56 (Bear). **Sequenzfilter:** PASS (Filter 1 - 3 bestanden, Filter 4 gelb). **Override:** keiner. **Begruendung:** Strukturell Top-Profiteur des europaeischen Defence-Aufruestungszyklus mit Rekord-Auftragsbestand. Pullback hat den Titel von Uebertreibung auf Fair zurueckgeholt. MoS 17,6 % liegt aber knapp unter der Kauf-Schwelle. Mit Q1-Earnings am 06.05. als naechstem Katalysator und Iran-Ceasefire-Druck ist abwarten und gestaffelt nachkaufen die rationale Entscheidung.

Killer-These: (1) Friedensszenario (Ukraine endet H2 2026 + Trump nimmt NATO-5%-Druck zurueck) - Multiple Compression auf P/E unter 20x = Kurs Richtung EUR 50. (2) Kapazitaets-Versagen (Backlog wird nicht in Revenue konvertiert) - Re-Rating auf 25x EV/EBITDA = Kurs EUR 60 - 65.

Schlussanalyse: Was uns der A/B-Test zeigt

Wer hat recht?

Opus 4.7 ist naeher an der Realitaet. Beide Modelle haben den Skill korrekt angewandt - aber Opus 4.7 hat die Inputs konservativer und akkurater geschaetzt, was zu einer anderen Endempfehlung fuehrt.

Drei Hauptgruende:
1. MoS 17,6 % (Opus 4.7) liegt unter der 20%-Schwelle fuer Score 6,0 - 7,4 - die korrekte Regelanwendung ist BEOBACHTEN, nicht KAUFEN.
2. Legacy hat den Score auf 7,06 hochgerundet und MoS auf 24,7 % gesetzt - passt knapp in die KAUFEN-Logik, ist aber an der Optimismus-Obergrenze.
3. Opus 4.7 hat die Iran-Ceasefire-Komponente in den Sektor-Flows erkannt (WisdomTree-Outflows, ITA-Outflows seit Cease-Fire). Legacy hat nur die YTD-Statistik gesehen und das Signal verpasst.

Skill-Validation: bestanden

Beide Laeufe zeigen, dass der Aktienanalyse-Skill v2.1 robust funktioniert - aber die Modell-Wahl macht einen Unterschied:

Legacy Modell	Skill korrekt durchlaufen, Inputs tendenziell optimistisch
Claude Opus 4.7	Skill korrekt durchlaufen UND Inputs aktueller, differenzierter, schaerfer
Empfehlung	Fuer ernsthafte Aktienanalysen ab jetzt immer Opus 4.7 verwenden

Beobachtungen zum Skill

Eigeninitiative von Opus 4.7: Der Drei-Perspektiven-Block am Ende (Nachkauf / Analyse / Halten-Verkaufen) war nicht im Skill spezifiziert. Opus 4.7 hat die '1 und 2'-Antwort als drei separate Sichten interpretiert. Ueberlegung: in den Skill aufnehmen, damit auch andere Modelle diese Differenzierung liefern - aber erst nach 2 - 3 weiteren Test-Analysen entscheiden.

Score-Threshold-Sensitivitaet: Beide Laeufe lagen knapp am Threshold 7,0 / 7,5. Bei Werten in dieser Zone reagiert das Endurteil sehr empfindlich auf einzelne Score-Komponenten. Ueberlegung fuer Skill v2.2: Sensitivitaetsanalyse-Block ergaenzen ('Wenn Bilanzqualitaet 6 statt 7, dann ...').

Praktische Konsequenz für deine Position

Bei deinem realen Setup (~EUR 1,32M Selbstverwaltung, ca. 0,3 % Hensoldt-Position, EK EUR 79,50) macht Opus 4.7s Empfehlung mehr Sinn: Statt vor Earnings in einen bearishen Sektor-Trend hineinzukaufen, wartest du auf bessere Levels. Die Trigger-Tabelle (unter EUR 70 / EUR 67 / EUR 63) gibt klare Aktionsschwellen.

DISCLAIMER: Dies ist keine Anlageberatung. Alle Analysen dienen ausschliesslich zu Informationszwecken. Positionsgroessen sind generische Risikobandbreiten, keine individuelle Empfehlung im Sinne von MiFID II / WAG. Du triffst deine eigenen Entscheidungen - der Skill liefert die Faktenbasis.

Erstellt von: Claude (Anthropic) | **Skill:** Aktienanalyse v2.1 | **Datum:** 28. April 2026