



INTUITIVE SURGICAL

Fundamentale Aktienanalyse -MEIN AKTIENMARKT

INTUITIVE
SURGICAL®

Inhalt

DER KONZERN	- 3 -
GESCHÄFTSMODELL	- 3 -
PRODUKTE DES KONZERNS	- 4 -
KONZERNSTRATEGIE	- 6 -
<i>Fertigung</i>	- 6 -
<i>Wettbewerb</i>	- 7 -
FINANZIELLE RISIKEN	- 8 -
ALLGEMEINE INFORMATION ÜBER DIE INTUITIVE SURGICAL AKTIE	- 9 -
ALLGEMEINE KENNZAHLEN	- 9 -
BRANCHE UND PRODUKTE IM ALLGEMEINEN	- 10 -
EXECUTIVE BOARD	- 10 -
AUSWERTUNG DER AKTUELLEN GESCHÄFTSBILANZ 2019	- 11 -
GEWINN UND VERLUSTRECHNUNG	- 11 -
KONZERNBILANZ - PASSIVA	- 12 -
KONZERNBILANZ - AKTIVA	- 13 -
GELDFLUSSRECHNUNG / CASH FLOW 'S	- 14 -
DIVIDENDENPOLITIK / AUSSCHÜTTUNGSPOLITIK	- 15 -
UMSÄTZE NACH GESCHÄFTSFELDER	- 16 -
UMSÄTZE NACH REGIONEN	- 17 -
AKTIONÄRSSTRUKTUR	- 18 -
AUSWERTUNG „RULE OF 40“	- 19 -
AUSWERTUNG DER FINANZKENNZAHLEN	- 20 -
FINANZIELLE STABILITÄT	- 20 -
WORKING CAPITAL MANAGEMENT	- 21 -
UNTERNEHMENSRENDITE - ERTRAG UND RENTABILITÄT	- 22 -
AKTIENPREIS	- 23 -
INVESTMENT-SCORES VON MEIN AKTIENMARKT	- 24 -
PERFORMANCE SCORE	- 24 -
UNTERNEHMENS-QUALITÄT SCORE	- 25 -
INVESTMENTSICHERHEIT-SCORE	- 26 -
ERGEBNISSE SONSTIGER MODELLANALYSEN	- 27 -
CHANCEN UND RISIKEN	- 27 -
FAZIT	- 28 -
QUELLEN	- 29 -

RECHTLICHER HINWEIS NACH WPHG	- 29 -
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	- 30 -
TABELLENVERZEICHNIS	- 30 -

MEIN AKTIENMARKT

Der Konzern

Geschäftsmodell

Intuitive setzt sich dafür ein, die Patientenversorgung in der Chirurgie und bei anderen akuten medizinischen Eingriffen voranzubringen. Das Unternehmen konzentriert sich auf Innovationen, die Ärzte und Gesundheitsdienstleister, die Qualität und den Zugang zu minimal-invasiver Versorgung, zu verbessern. Intuitive glaubt daran, dass minimal-invasive Versorgung lebensverbessernd ist.

Intuitive bringt mehr als zwei Jahrzehnte Führungserfahrung in robotergestützter Operationstechnik und Lösungen in sein Angebot ein. Die Interventionen haben sich in den letzten Jahrzehnten erheblich verbessert. Es besteht weiterhin ein erheblicher Bedarf an besseren Ergebnissen und einer geringeren Variabilität der Ergebnisse zwischen den Pflgeteams. Das derzeitige Umfeld der Gesundheitsversorgung stellt eine große und zunehmende Belastung für kritische Ressourcen dar, einschließlich der Fachkräfte die Pflgeteams beschäftigen: Chirurgen, Anästhesisten, Krankenschwestern und anderes Personal. Gleichzeitig bemühen sich die Regierungen um die Deckung des Gesundheitsbedarfs ihrer Populationen und fordern niedrigere Gesamtkosten pro Patient zur Behandlung der Krankheit. Angesichts dieser Herausforderungen glaubt Intuitive, dass wissenschaftliche, verfahrenstechnische und technologische Fortschritte in Biologie, Informatik, Bildgebung, Algorithmen und Robotik notwendig sind.

Mit dem Ziel, weniger invasiv in den Körper einzudringen, die Anatomie klarer zu sehen, präziser mit dem Gewebe zu interagieren und chirurgisches Geschick zu ermöglichen, brachte Intuitive 1999 sein erstes da Vinci Chirurgesystem auf den Markt. Es besteht aus einem ergonomischen Chirurgenkonsole, ein Wagen mit interaktivem Arm oder interaktiven Armen, ein Hochleistungs-Bildverarbeitungssystem sowie eigene Instrumente und Zubehör.

Chirurgen können mit dem da Vinci-System operieren, während sie bequem an einer Konsole sitzen und ein dreidimensionales, hochauflösendes ("3DHD") Bild des Operationsfelds sehen. Diese immersive Visualisierung verbindet Chirurgen mit dem Operationsfeld und ihren Instrumenten.

2019 wurde das Ion endoluminal System von der FDA zugelassen und ermöglicht minimal-invasive Biopsien in der Lunge. Das Ion System ist eine flexible, robotergestützte, katheterbasierte Plattform mit Instrumenten und Zubehör, die das kommerzielles Angebot über die Chirurgie hinaus erweitern.

Produkte des Konzerns

da Vinci Chirurgische Systeme

Die primäre Plattform von Intuitive für die roboterunterstützte Chirurgie ist die Familie der da Vinci Chirurgiesysteme. Die Systeme bestehen aus den folgenden Komponenten:

Chirurgenkonsole

Mit dem da Vinci Chirurgiesystem können Chirurgen operieren, während sie bequem an einer ergonomischen Konsole sitzen und ein 3D-Bild von das Operationsfeld sehen. Die Finger des Chirurgen greifen die Bedienelemente der Instrumente unter dem Display. Mit Hilfe von elektronischer Hardware, Software, Algorithmen und Mechanik übersetzt die Technologie die Handbewegungen des Chirurgen in präzise und entsprechende Echtzeit-Mikrobewegungen der da Vinci-Instrumente um, die im Inneren des Patienten positioniert sind.

Patientenseitiger Wagen

Der patientenseitige Wagen hält elektromechanische Arme, die die Instrumente im Inneren des Patienten manipulieren. Bis zu vier Arme sind befestigt. Der Wagen kann je nach Bedarf positioniert und verriegelt werden. Mindestens zwei Arme halten chirurgische Instrumente, wobei einer den linken Arm des Chirurgen darstellt. Ein dritter Arm positioniert das Endoskop und ermöglicht es dem Chirurgen, das Endoskop leicht zu bewegen, zu zoomen und zu drehen.

Sichtfeld

3DHD-Bildverarbeitungssystem. Das Vision-System umfasst das InSite-3D-Endoskop mit zwei separaten Vision-Kanälen, die mit zwei separaten Farbmonitoren verbunden sind. Durch Hochleistungs-Videokameras und spezialisierte Bildverarbeitungs-Hardware hat das resultierende 3DHD-Bild eine hohe Auflösung und einen hohen Kontrast,

geringes Flimmern und geringes Überblenden. Eine digitale Zoom-Funktion im 3DHD-Bildverarbeitungssystem ermöglicht es Chirurgen, das chirurgische Sichtfeld zu vergrößern.

Da Vinci-Fähigkeiten-Simulator

Der Skills-Simulator ist ein Übungsinstrument, das dem Benutzer die Möglichkeit gibt, seine Fähigkeiten zu üben und sich mit den Bedienelementen der Chirurgenkonsole vertraut zu machen. Der Skills Simulator umfasst eine physikalisch basierte 3D-Computersimulationstechnologie, um den Benutzer in eine virtuelle Umgebung eintauchen zu lassen. Der Benutzer navigiert durch die Umgebung und absolviert Übungen, indem er virtuelle Instrumente von der Chirurgenkonsole aus steuert. Nach Abschluss einer Fertigungsübung bietet der Fertigungs-Simulator eine quantitative Bewertung der Benutzerleistung auf der Grundlage einer Vielzahl aufgabenspezifischer Metriken.

Da Vinci Xi Integrierte Tischbewegung

Die Integrated Table Motion koordiniert die Bewegungen der da Vinci-Roboterarme mit einem fortschrittlichen OP-Tisch, dem TruSystem® 7000dV von Trumpf MedicalTM, um die Position des Patienten in Echtzeit verwalten zu können, während die da Vinci-Chirurgieroboterarme angedockt bleiben. Dies gibt OP-Teams die Möglichkeit, den Operationstisch bei Eingriffen am da Vinci Chirurgesystem optimal zu positionieren. Die integrierte Tischbewegung ermöglicht es den Chirurgen, die Reichweite zu maximieren, den Zugang zu erleichtern und den Zugangswinkel zur Zielanatomie zu wählen sowie den Tisch während des Eingriffs neu zu positionieren, um das Management des Patienten durch den Anästhesisten zu verbessern.

Konzernstrategie

Das Ziel von Intuitive Surgical ist es, die Chirurgie und andere Akutinterventionen grundlegend zu verbessern, indem Ärzte und Krankenhäuser in die Lage versetzt werden, die Ergebnisse für ihre Patienten zu verbessern, die Erfahrung ihrer Patienten und des Pflorgeteams zu verbessern und die Gesamtkosten pro Patientenepisode zu senken. Durch den Einsatz intelligenter, vernetzter Systeme, Robotertechnologien, fortschrittliche Bildgebung und Informatik ist es das Ziel, für Patienten, Chirurgen und Krankenhäuser einen Mehrwert zu schaffen.

Wenn der Patientenwert eines da Vinci-Verfahrens größer ist als der von alternativen Behandlungsmöglichkeiten, können Patienten davon profitieren, Chirurgen und Krankenhäuser aufzusuchen, die diese da Vinci Chirurgie anbieten, was möglicherweise zu einer Verschiebung der lokalen Marktanteile führen könnte. Das Ziel ist es, Produkte bereitzustellen für Chirurgen, die ihrerseits den Patienten Verfahrensoptionen anbieten, die sowohl hochwirksam als auch weniger invasiv als andere chirurgische Optionen sind. Intuitive bietet Chirurgen und ihrem OP-Personal Schulungen zur technischen Anwendung der Produkte an. Es wird eine ergonomische Plattform für Chirurgen zur Durchführung ihrer Eingriffe angeboten.

Fertigung

Die Systeme und Instrumente werden in den Werken in Sunnyvale, Kalifornien, und Durham, North Carolina, her. Im Jahr 2019 wurden bestimmte Vermögenswerte und Betriebe von der Schölly Fiberoptic GmbH übernommen, und es werden Produktionsbetriebe an mehreren Standorten in Deutschland und den USA integriert, die voraussichtlich gegen Ende 2020 abgeschlossen sein wird. Intuitive Surgical kauft sowohl kundenspezifische als auch Standardkomponenten von einer großen Anzahl von Lieferanten ein und unterwerfen sie strengen Qualitätsanforderungen und Prozesse. Einige der Komponenten, die für die Montage der Produkte erforderlich sind, werden derzeit von Alleinlieferanten zur Verfügung oder Einzellieferanten.

Wettbewerb

Konkurrenz in den Formen der bestehenden offenen Chirurgie, der konventionellen MIS, der medikamentösen Therapien, der Strahlenbehandlung und der neuen interventionellen chirurgischen Ansätze. Unser Erfolg hängt von kontinuierlicher klinischer und technischer Innovation, Qualität und Zuverlässigkeit sowie von der Aufklärung von Krankenhäusern, Chirurgen und Patienten ab. Intuitive Surgical glaubt, dass sich viele Unternehmen auf das Hinzufügen von Fähigkeiten zu manuellen MIS-Systemen konzentrieren.

Da zudem neue robotergesteuerte Produkte (z.B. da Vinci-Klammerung und da Vinci-Gefäßversiegelung Extend) hinzugefügt werden, die mit Produktangeboten konkurrieren, die traditionell im Bereich der offenen Chirurgie und/oder des konventionellen MIS angeboten werden, sieht sich Intuitive einem stärkeren Wettbewerb durch größere und gut etablierte Unternehmen wie Ethicon Endo-Surgery Inc. und Medtronic plc. ausgesetzt.

Darüber hinaus haben eine Reihe von Unternehmen Produkte im Bereich der roboterunterstützten Chirurgie eingeführt oder explizite Erklärungen zu ihren Bemühungen abgegeben: CMR Surgical Limited; Johnson & Johnson (Auris Health, Inc. und Verb Surgical Inc.); Medcaroid Inc.; MedRobotics Corp.; Medtronic plc; meerecompany Inc.; Olympus Corp.; Samsung Corporation; Smart Robot Technology Group Co. Ltd.; Titan Medical, Inc.; TransEnterix, Inc. und Wego Holding Co.

Andere Unternehmen mit substanzieller Erfahrung in der Industrierobotik könnte möglicherweise in den Bereich der Operationsrobotik expandieren und zu einem Konkurrenten werden. Dadurch könnten die Einnahmen nachteilig beeinflusst werden.

Finanzielle Risiken

- Risiken im Zusammenhang mit dem Geschäft, wenn die Produkte von Surgical keine Marktakzeptanz erreichen
- Die wirtschaftlichen Bedingungen könnten einen wesentlichen negativen Einfluss auf das Unternehmen haben
- Kunden können sich gegen die Produkte von Intuitive Surgical entscheiden, da der Markt hart umkämpft ist

Allgemeine Information über die Intuitive Surgical Aktie

Tabelle 1 Allgemeine Informationen der Aktie

WKN Stammaktie	888024
WKN Vorzugsaktie	-
ISIN Stammaktie	US46120E6023
ISIN Vorzugsaktie	-
Aktienpreis Stammaktie in Euro	524,98
Aktienpreis Vorzugsaktie in Euro	-
Ausstehende Stammaktien	119.500.000
Ausstehende Vorzugsaktien	-
Marktkapitalisierung in Dollar	65.964.000.001
Symbol	ISRG
Branche / Index	Chemie / Pharma
Unternehmensgründung	1995
Hauptsitz der AG in	Sunnyvale, USA
Aktienindex	NASDAQ100
Wallpaper erstellt am	02.07.20

Allgemeine Kennzahlen

Tabelle 2 Allgemeine Kennzahlen der Aktie

Aktueller Aktienpreis [Dollar]	552,00
Aktienpreis vor 3 Monaten [Dollar]	576,00
Aktienpreis vor 12 Monaten [Dollar]	525,00
Langfristige Entwicklung Aktienanzahl	0,1%
Buchwert je Aktie [Dollar]	97,96
Ø-KGV der letzten 4 Jahre	57,5
Steuerquote	8%
Ø-Gewinnwachstum der letzten 4 Jahre	27%
72er Zinsrechnungs-Regel	2,7 Jahre
Einstandsrendite 1/KGV	2,09%

Branche und Produkte im Allgemeinen

Tabelle 3 Branche und Produkte im Allgemeinen

Medizintechnik	da Vinci Stapling, Energy, Vision
roboterassistierte Chirugiesysteme	Training und Weiterbildung
Minimalinvasive Chirurgie	Support und Analyse
da Vinci Systems, Instruments	

Executive Board

Tabelle 4 Executive Board

CEO	Gary S. Guthard
Chief Medical Officer	Myriam J. Curet
CFO	Marshall L. Mohr
Chief Business Officer	Dave Rosa
Systems and Vision	Brian Miller
Program Management Office	Mark Johnson

Auswertung der aktuellen Geschäftsbilanz 2019

Gewinn und Verlustrechnung

Tabelle 5 Gewinn- und Verlustrechnung [Tsd. Dollar]

Gewinn- und Verlustrechnung	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Umsatz	4.871.824	4.478.500	3.724.200	3.128.900	2.704.400	2.384.400	2.131.700
Δ Umsatz	8,8%	20,3%	19,0%	15,7%	13,4%	11,9%	N/A
Operative Kosten	3.379.470	3.104.000	2.524.800	2.074.300	1.759.200	1.644.400	1.586.900
Δ Operativen Kosten	8,9%	22,9%	21,7%	17,9%	7,0%	3,6%	N/A
Bruttogewinn	3.412.232	3.110.200	2.604.100	2.194.100	1.890.100	1.577.900	1.413.800
EBIT	1.492.354	1.374.500	1.199.400	1.054.600	945.200	740.000	544.800
Δ EBIT	8,6%	14,6%	13,7%	11,6%	27,7%	35,8%	N/A
Einkommenssteuern	116.902	120.400	154.500	436.500	244.900	169.700	130.200
Jahresüberschuss	1.564.479	1.379.300	1.127.900	660.000	735.900	588.800	418.800
Gewinn pro Aktie	11,24	11,54	9,49	5,67	6,24	15,54	11,11
Δ Gewinn	-2,6%	21,6%	67,4%	-9,1%	-59,8%	39,9%	N/A

Konzernbilanz - Passiva

Tabelle 6 Konzernbilanz - Passiva [Tsd. \$]

Konzernbilanz - Passiva	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Langfristige Schulden	414.700	418.300	338.600	327.100	112.600	95.900	78.800
Langfr. Finanzverbindlichkeiten	414.700	418.300	338.600	327.100	112.600	95.900	78.800
Kurzfristige Schulden	945.900	1.030.200	820.600	704.100	596.500	491.900	501.200
Kurzfr. Finanzverbindlichkeiten	318.600	317.300	231.800	169.500	151.000	96.400	126.800
Totale Finanzverbindlichkeiten	733.300	735.600	570.400	496.600	263.600	192.300	205.600
Fremdkapital	1.360.600	1.448.500	1.159.200	1.031.200	709.100	587.800	580.000
Δ Fremdkapital	-6,1%	25,0%	12,4%	45,4%	20,6%	1,3%	N/A
Verbindlichkeiten aus LuL	133.400	123.500	100.700	82.500	68.500	52.600	61.600
Δ Verbindlichkeiten LuL	8,0%	22,6%	22,1%	20,4%	30,2%	-14,6%	N/A
Eigenkapital	8.530.500	8.284.700	6.687.500	4.726.800	5.777.800	4.319.500	3.379.400
Δ Eigenkapitals	3,0%	23,9%	41,5%	-18,2%	33,8%	27,8%	N/A

Konzernbilanz - Aktiva

Tabelle 7 Konzernbilanz - Aktiva [Tsd. \$]

Konzernbilanz - Aktiva	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Sachanlagen / Anlagevermögen	1.369.200	1.272.900	812.000	613.100	458.400	432.100	387.400
Δ Anlagevermögens	7,6%	56,8%	32,4%	33,7%	6,1%	11,5%	N/A
Goodwill	335.000	307.200	240.600	201.100	201.100	201.100	198.000
Δ Goodwill	9,0%	27,7%	19,6%	0,0%	0,0%	1,6%	N/A
Zahlungsmittel und -equivalente	1.223.800	1.167.600	857.900	648.200	103.600	714.600	600.300
Vorräte	62.300	595.500	409.000	241.200	182.300	167.900	181.700
Deposits / Wertpapiere	2.319.800	2.254.300	2.384.000	1.409.600	1.601.300	918.700	714.800
Forderungen aus LuL	527.600	645.200	682.300	511.900	430.200	394.300	315.100
Bilanzsumme	9.891.100	9.733.200	7.846.700	5.758.000	6.486.900	4.907.300	3.959.400
Δ Bilanzsumme	1,6%	24,0%	36,3%	-11,2%	32,2%	23,9%	N/A

Geldflussrechnung / Cash Flow 's

Tabelle 8 Geldflussrechnung / Cash Flow 's [Tsd. \$]

Geldflussrechnung	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Abschreibung und Amortisation	227.444	203.000	122.800	99.100	92.100	89.500	74.400
Anschaffungskosten Sachanlagen	N/A	1.836.000	1.248.200	960.100	780.300	699.200	610.300
Kumulierte Abschreibungen	N/A	563.100	436.200	347.000	321.900	267.100	222.900
Operativer Cashflow	1.673.361	1.598.200	1.169.600	1.143.900	1.087.000	771.900	665.100
Δ Operativen Cashflows	4,7%	36,6%	2,2%	5,2%	40,8%	16,1%	N/A
Investitionen in Anlagevermögen	719.098	425.600	187.400	190.700	53.900	81.000	105.600
Δ Investitionen	69,0%	127,1%	-1,7%	253,8%	-33,5%	-23,3%	N/A
Free Cashflow	1.164.034	1.044.900	902.100	911.300	997.500	672.400	386.700
Δ Free Cashflow	11,4%	15,8%	-1,0%	-8,6%	48,3%	73,9%	N/A
Zinsen	203.078	127.700	80.100	41.900	35.600	18.500	4.200
Δ Zinsen	59,0%	59,4%	91,2%	17,7%	92,4%	340,5%	N/A

Dividendenpolitik / Ausschüttungspolitik

Tabelle 9 Dividenden- und Ausschüttungspolitik

Ausschüttungspolitik	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Dividende	keine	keine	keine	keine	keine	keine	keine
Dividendenrendite	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ausschüttungsquote [Gewinn]	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ausschüttungsquote [FCF]	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ausstehende Stammaktien	119.662.171	119.500.000	118.800.000	116.300.000	117.900.000	37.100.000	36.900.000
Δ Ausstehender Stammaktien	0,14%	0,59%	2,10%	-1,38%	68,53%	0,54%	N/A

Umsätze nach Geschäftsfelder

Aktuelles Geschäftsjahr

Umsätze nach Geschäftsfelder

■ Instruments and Accessories ■ Systems ■ Services ■

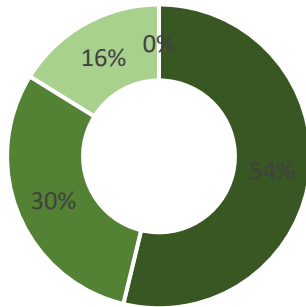


Abbildung 1 Umsätze nach Geschäftsfelder - aktuelles Geschäftsjahr

Vorheriges Geschäftsjahr

Umsätze nach Geschäftsfelder

■ Instruments and Accessories ■ Systems ■ Services ■

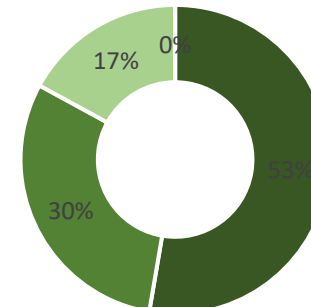


Abbildung 2 Umsätze nach Geschäftsfelder - vorheriges Geschäftsjahr

Umsätze nach Regionen

Aktuelles Geschäftsjahr

Umsätze nach Regionen

■ United States ■ Non-United States ■ ■

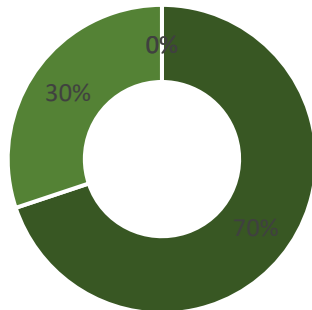


Abbildung 3 Umsätze nach Regionen - aktuelles Geschäftsjahr

Vorheriges Geschäftsjahr

Umsätze nach Regionen

■ United States ■ Non-United States ■ ■

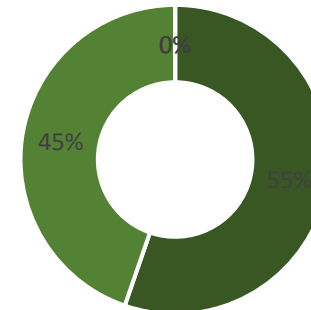


Abbildung 4 Umsätze nach Regionen - vorheriges Geschäftsjahr

Aktionärsstruktur

Aktionärsstruktur

- T. Rowe Price Associates
- The Vanguard Group
- Fidelity Management & Research
- Sands Capital Management
- Other

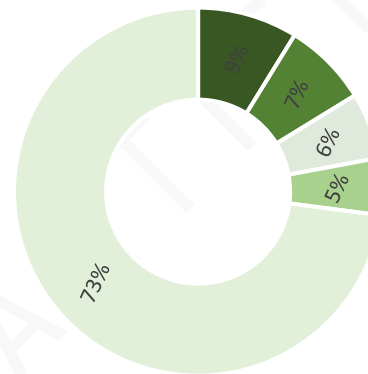


Abbildung 5 Aktionärsstruktur

Auswertung „Rule of 40“

Rule of 40 | EV/Sales

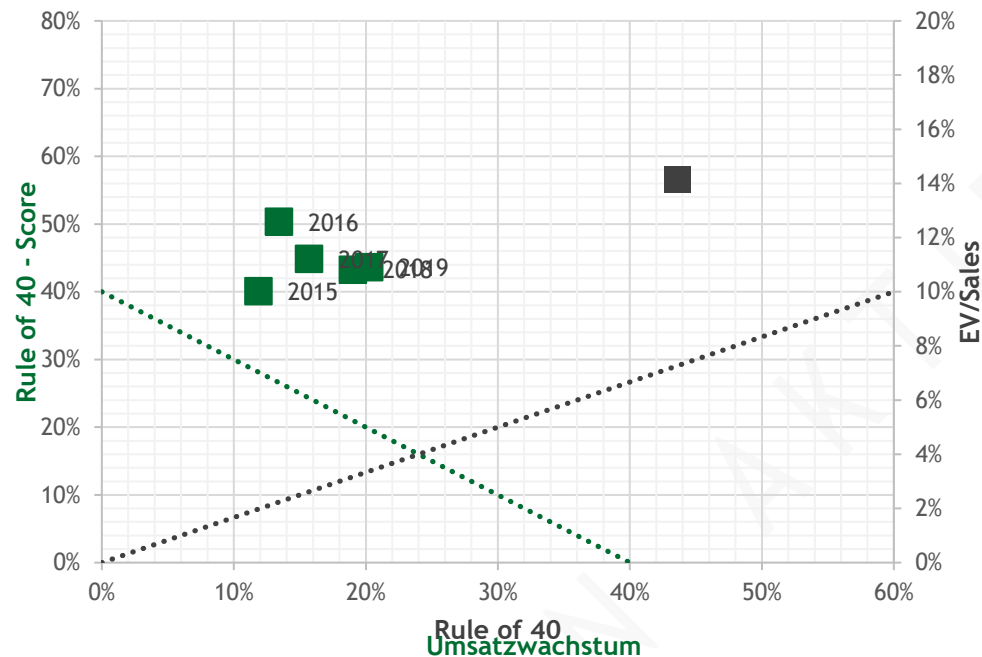


Abbildung 6 Auswertung - "Rule of 40"

Ergebnis „Rule of 40“

Der Konzern erfüllt in allen Geschäftsjahren die Voraussetzungen der Rule of 40 und zeigt damit ein starkes Wachstum.

Ergebnis „EV/Sales“

Das Ergebnis der Auswertung „Rule of 40 / EV/Sales“ zeigt eine Überbewertung des Aktienkurses. Das Ergebnis liegt über der Trendlinie.

Auswertung der Finanzkennzahlen

Finanzielle Stabilität

Tabelle 10 Auswertung - Finanzielle Stabilität

Finanzielle Stabilität	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Eigenkapitalquote	86%	85%	85%	82%	89%	88%	85%
Gearing	0%	0%	0%	0%	3%	0%	0%
Dyn. Verschuldungsgrad [FCF]	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,5
Dyn. Verschuldungsgrad [ØFCF]	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,5
NetDebt / EBITDA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT/Zinsaufwendung	> 100	> 100	> 100	> 100	> 100	> 100	> 100
Anlagenabdeckung I	623%	651%	824%	771%	1260%	1000%	872%
Anlagenabdeckung II	653%	684%	865%	824%	1285%	1022%	893%
Goodwill-Anteil	4%	4%	4%	4%	3%	5%	6%
Cash Burn Rate	-	-	-	-	-	-	-
Umlaufintensität	47%	48%	55%	49%	50%	45%	46%
Anlageintensität	14%	13%	10%	11%	7%	9%	10%
Sachinvestitionsquote	43%	27%	16%	17%	5%	10%	16%
Anlagenabnutzungsgrad	N/A	31%	35%	36%	41%	38%	37%
Wachstumsquote	316%	210%	153%	192%	59%	91%	142%
Ergebnis	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Resultat: 100 %

Die finanzielle Stabilität zeigt keine Schwächen. Es konnten keine Probleme lokalisiert werden.

Working Capital Management

Tabelle 11 Auswertung - Working Capital Management

Working Capital Management	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Liquidität 1. Grades	344%	313%	373%	278%	272%	317%	246%
Liquidität 2. Grades	489%	395%	478%	365%	514%	412%	325%
Liquidität 3. Grades	496%	453%	528%	399%	545%	446%	362%
Vorratsintensität	1%	6%	5%	4%	3%	3%	5%
Finanzieller Hebel	0,88	0,91	0,94	0,96	0,96	0,98	0,99
Finanzverbindlichkeiten/FCF	0,6	0,7	0,6	0,5	0,3	0,3	0,5
Ergebnis	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Resultat: 100 %

Das Unternehmen ist
überdurchschnittlich liquide.

Unternehmensrendite - Ertrag und Rentabilität

Tabelle 12 Auswertung - Unternehmensrendite

Ertrag und Rentabilität	2020e	2019	2018	2017	2016	2015
Eigenkapitalrendite	20%	21%	20%	13%	16%	15%
Ungehebelte Eigenkapitalrendite	37%	53%	90%	69%	229%	114%
Eigenkapitalquote- -rendite	53%	53%	52%	48%	53%	52%
Umsatzrendite	32%	31%	30%	21%	27%	25%
Umsatzverdienstrate	34%	36%	31%	37%	40%	32%
EBIT-Marge	31%	31%	32%	34%	35%	31%
Free Cashflow-Marge	24%	23%	24%	29%	37%	28%
Kapitalumschlag	53%	58%	56%	55%	53%	54%
ROCE -Capital Employed	18%	19%	19%	20%	20%	18%
ROCE -ALT	32%	30%	29%	39%	27%	40%
ROA Return on Assets	16%	14%	14%	11%	11%	12%
ROI Return on Investment	17%	18%	17%	12%	14%	12%
Ergebnis	113%	121%	117%	115%	117%	115%
Brutto-Marge	70%	69%	70%	70%	70%	66%
Operativ-Marge	34%	36%	31%	37%	40%	32%
Netto-Marge	32%	31%	30%	21%	27%	25%

Resultat: 121 %

Die Unternehmensrendite liegt deutlich über dem Durchschnitt und zeigt dem Aktionär optimale Kennzahlen.

Aktienpreis

Tabelle 13 Auswertung - Aktienkurs

Aktienpreis	2020e	2019
KBV Kurs-Buchwert-Verhältnis	773%	796%
KGV Kurs-Gewinn-Verhältnis	42,2	47,8
KCV Kurs-Cashflow-Verhältnis	39,4	41,3
KCV Kurs-FreeCashflow-Verhältnis	56,7	63,1
KUV Kurs-Umsatz-Verhältnis	13,5	14,7
Enterprise Value / EBIT	42,3	46,0
Enterprise Value / EBITDA	36,7	40,1
Enterprise Value / Free Cashflow	54,3	60,6
Enterprise Value / Sales	13,0	14,1
PEG Price Earning to Growth	N/A	221
GEK Gewinn / Eingesetztes Kapital	2%	2%
Preiswirkung Finanzielle Stabilität	100%	100%
Preiswirkung Unternehmensrendite	113%	121%
Ergebnis	26%	30%

Resultat: 30 %

Aufgrund der überdurchschnittlichen Ergebnisse in den Bereichen finanzielle Stabilität, Working Capital Management und Unternehmensrendite ist es nicht verwunderlich, dass der Aktienpreis sehr hoch bewertet ist.

Investment-Scores von MEIN AKTIENMARKT

Performance Score

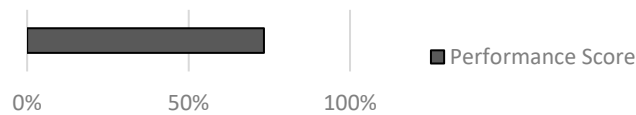


Abbildung 7 Resultat - Performance Score

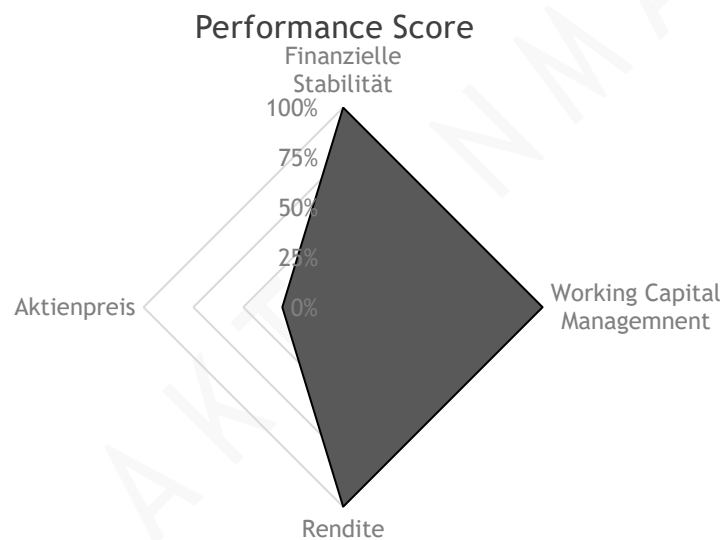


Abbildung 8 Resultat - Performance Score - magisches Viereck

Resultat: 74 %

Anhand des magischen Vierecks ist zu erkennen, dass lediglich der hohe Aktienpreis gegen eine Investition sprechen könnte.

Unternehmens-Qualität Score

Tabelle 14 Auswertung - Unternehmensqualität

Unternehmensqualität	2019	Ø 17-19	Ziel
Eigenkapitalquote	OK	OK	> 40 %
Abnehmende Verschuldung	OK	OK	<
Umsatzwachstum	OK	OK	> 7 %
EBIT-Wachstum	OK	OK	> 7 %
Eigenkapitalrendite	OK	OK	> 15 %
Umsatzrendite	OK	OK	> 15 %
ROI	OK	OK	> 7 %
ROCE	OK	OK	> 10 %
Free Cashflow - Marge	OK	OK	> 10 %
Finanzielle Stabilität	OK	OK	> 65 %
Unternehmensrendite	OK	OK	> 50 %
Working Capital Management	OK	OK	> 70 %
Zukunftsaussichten	OK	OK	
Ergebnis	100	100	

Unternehmensqualität Score

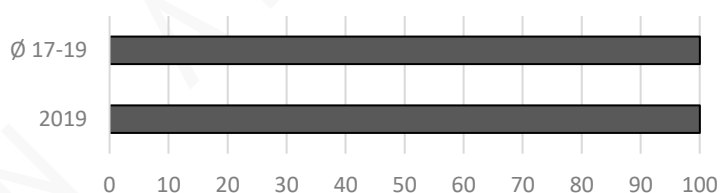


Abbildung 9 Resultat - Unternehmensqualität

Resultat: 100 %

Die Tabelle zeigt deutlich, dass Intuitive Surgical alle Voraussetzung eines Qualitätsunternehmens aufweist.

Investmentsicherheit-Score

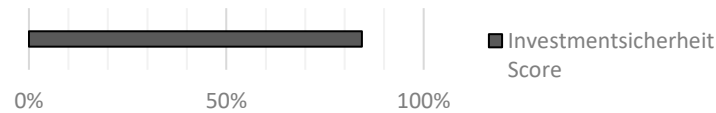


Abbildung 10 Resultat - Investmentsicherheit

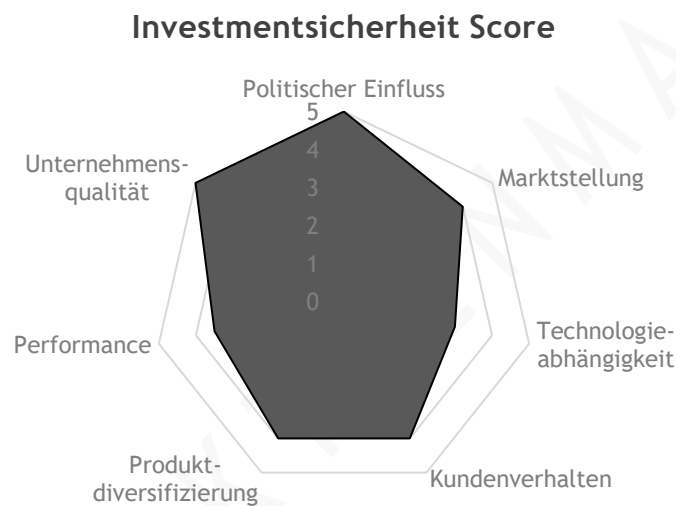


Abbildung 11 Resultat - Investmentsicherheit - magisches Siebeneck

Resultat: 64 von 100 Punkten

An dem maischen Siebeneck ist erkennbar, dass Intuitive Surgical ein gutes Geschäftsmodell aufweist, welches den Markt und die Nachfrage der Kunden bedienen. Die Marktstellung ist gut.

Der Punkt „Technologieabhängigkeit“ ist dabei das höchste Risiko. Die Technologie muss ständig weiterentwickelt, verbessert werden und sich vom Markt abheben.

Ergebnisse sonstiger Modellanalysen

Levermann Score: 1

Keine Kaufempfehlung

Levermann Light Score: -2

Keine Kaufempfehlung

Piotroski F Score: 6

Kaufempfehlung

Altman's Z Score: 28,7

Kaufempfehlung

Beneish M Score - 8 Variablen: -1,7

Keine Jahresabschluss-Manipulation

Beneish M Score - 5 Variablen: -1,7

Keine Jahresabschluss-Manipulation

High Investing Growth Score: 4

Keine Kaufempfehlung

Chancen und Risiken

Chancen

Intuitive Surgical macht weitere Fortschritte in der Technologie und bringt weitere Produkte auf den Markt, die für Krankenhäuser und Ärzte zukünftig unverzichtbar sind.

MEIN AKTIENMARKT: Eintrittswahrscheinlichkeit > 75 %

Risiken

Intuitive Surgical kann sich nicht vom Markt bzw. Konkurrenten absetzen.

MEIN AKTIENMARKT: Eintrittswahrscheinlichkeit > 25 %

Fazit

MEIN AKTIENMARKT ist der Meinung, dass der Preis der Intuitive Surgical-Aktie für einen Einmalkauf etwas überbewertet ist. Ein Sparplan auf diese Aktie kann man jedoch jederzeit ausführen.

Sollte die 2. Corona-Welle die Aktienkurse nochmal nach unten treiben, wäre diese Qualitäts-Aktie definitiv einen Kauf. Als langfristiger Investor kann man auch jetzt kaufen. Aktionäre, die eine Aktie für die Zukunft suchen, haben hiermit eine gefunden.

Buy- & Hold-Anleger bzw. langfristige Investoren:

„Aktie kaufen“ - Kaufpreis zwischen < 460 \$

Quellen

Intuitive Surgical Quartalsbericht - Q1 Geschäftsjahr 2020
Intuitive Surgical Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2019
Intuitive Surgical Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2018
Intuitive Surgical Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2017
Intuitive Surgical Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2016
Intuitive Surgical Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2015
Intuitive Surgical Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2014

Rechtlicher Hinweis nach WPHG

Die Aktienbewertungen von der Webseite www.mein-aktienmarkt.de beruhen auf das entwickelte Bewertungsschema von MEIN AKTIENMARKT. Die Aktienanalysen von MEIN AKTIENMARKT stellen keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung von Aktien oder anderen Wertpapieren dar und zeigen lediglich die persönliche Meinung bzw. Einschätzung von MEIN AKTIENMARKT.

Sie allein tragen die Verantwortung Ihrer Investments. MEIN AKTIENMARKT übernimmt keine Haftung und ist für Ihr Handeln an der Börse nicht verantwortlich.

Wir übernehmen keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Seien Sie sich bewusst, dass jedes Investment zu einem Totalverlust führen kann!

Abbildungsverzeichnis

ABBILDUNG 1 UMSÄTZE NACH GESCHÄFTSFELDER - AKTUELLES GESCHÄFTSJAHR	- 16 -
ABBILDUNG 2 UMSÄTZE NACH GESCHÄFTSFELDER - VORHERIGES GESCHÄFTSJAHR	- 16 -
ABBILDUNG 3 UMSÄTZE NACH REGIONEN - AKTUELLES GESCHÄFTSJAHR	- 17 -
ABBILDUNG 4 UMSÄTZE NACH REGIONEN - VORHERIGES GESCHÄFTSJAHR	- 17 -
ABBILDUNG 5 AKTIONÄRSSTRUKTUR	- 18 -
ABBILDUNG 6 AUSWERTUNG - "RULE OF 40"	- 19 -
ABBILDUNG 7 RESULTAT - PERFORMANCE SCORE	- 24 -
ABBILDUNG 8 RESULTAT - PERFORMANCE SCORE - MAGISCHES VIERECK	- 24 -
ABBILDUNG 9 RESULTAT - UNTERNEHMENSQUALITÄT	- 25 -
ABBILDUNG 10 RESULTAT - INVESTMENTSICHERHEIT	- 26 -
ABBILDUNG 11 RESULTAT - INVESTMENTSICHERHEIT - MAGISCHES SIEBENECK	- 26 -

Tabellenverzeichnis

TABELLE 1 ALLGEMEINE INFORMATIONEN DER AKTIE	- 9 -
TABELLE 2 ALLGEMEINE KENNZAHLEN DER AKTIE	- 9 -
TABELLE 3 BRANCHE UND PRODUKTE IM ALLGEMEINEN	- 10 -
TABELLE 4 EXECUTIVE BOARD	- 10 -
TABELLE 5 GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG [TSD. \$]	- 11 -
TABELLE 6 KONZERNBILANZ - PASSIVA [TSD. \$]	- 12 -
TABELLE 7 KONZERNBILANZ - AKTIVA [TSD. \$]	- 13 -
TABELLE 8 GELDFLUSSRECHNUNG / CASH FLOW 'S [TSD. \$]	- 14 -
TABELLE 9 DIVIDENDEN- UND AUSSCHÜTTUNGSPOLITIK	- 15 -
TABELLE 10 AUSWERTUNG - FINANZIELLE STABILITÄT	- 20 -
TABELLE 11 AUSWERTUNG - WORKING CAPITAL MANAGEMENT	- 21 -
TABELLE 12 AUSWERTUNG - UNTERNEHMENSRENDITE	- 22 -
TABELLE 13 AUSWERTUNG - AKTIENKURS	- 23 -
TABELLE 14 AUSWERTUNG - UNTERNEHMENSQUALITÄT	- 25 -