

Comment Steico SE

Steico baut Kapazitäten bei Holzfaser-Dämmstoffen aus

Kursziel auf 24,80€ erhöht

Steico SE

Aktueller Kurs: 17,60 € **Kursziel:** 24,80 € (alt: 23,60€) **Kurspotenzial:** 40,90%

Marktkapitalisierung: 225,33 **Branche:** Baumaterial & -Komponenten **WKN:** A0LR93

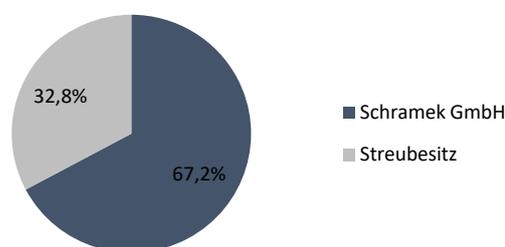
Unternehmensbeschreibung:

Die STEICO-Gruppe fokussiert sich auf die Entwicklung, die Produktion und den Vertrieb ökologischer Bauprodukte. Hierzu zählen Dämmstoffe aus natürlichen Holz- und Hanffasern, Stegträger als Konstruktionselemente (Balkenprodukte) sowie Natural Fibre Boards (Hartfaserplatten). Durch die Kombination von Holz- und Hanffaser-Dämmstoffen mit darauf abgestimmten Stegträgern etabliert sich das Unternehmen verstärkt als Systemanbieter. STEICOs europaweiter Kundenstamm umfasst Käufer aus den Bereichen Holz- und Baustoffhandel, Holzbaubetriebe, Fertighausindustrie, Laminatbodenhersteller sowie Baumärkte.¹

Kursverlauf der letzten 5 Jahre:



Aktionärsstruktur:



Schätzungen*	<u>2015</u>	<u>2016e</u>	<u>2017e</u>	<u>2018e</u>
Umsatz	188,90	208,90	228,93	250,38
Δ in %	8,1%	10,6%	9,6%	9,4%
EBIT	12,19	18,20	23,11	25,97
EBIT-Marge	6,5%	8,7%	10,1%	10,4%
Ergebnis je Aktie	0,63 €	0,90 €	1,21 €	1,34 €
Dividende je Aktie	0,15 €	0,15 €	0,15 €	0,20 €

Kennzahlen

KGV	-	19,5	14,5	13,2
EV/EBITDA	-	8,9	8,4	7,2
Dividendenrendite	-	0,85%	0,85%	1,14%
ROCE	7,6%	9,7%	11,1%	11,2%
ROE	7,6%	10,1%	12,3%	12,2%

*Angaben in Mio. € (außer: Ergebnis je Aktie, Dividende je Aktie)

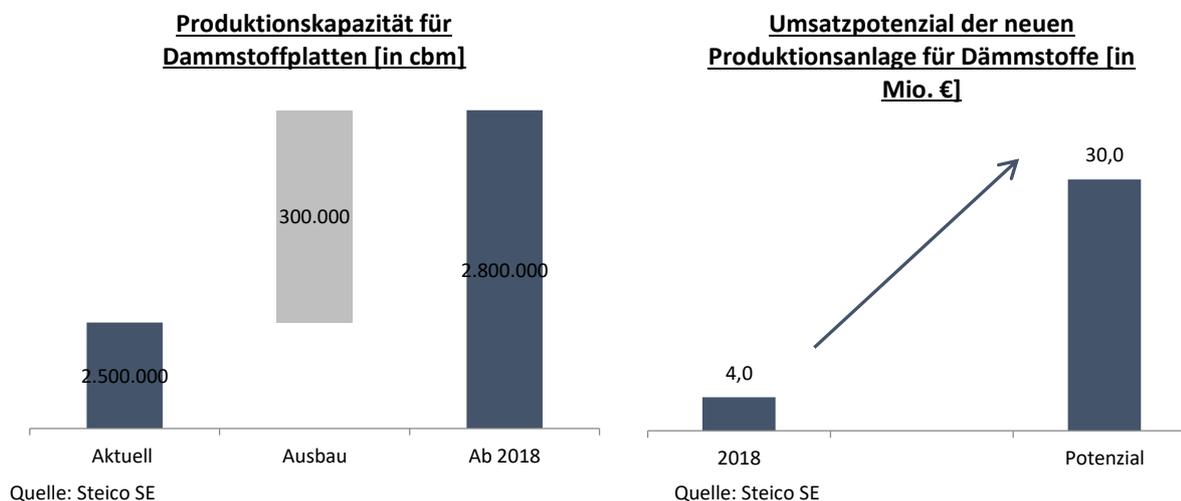
¹ vgl. Comdirect

Mit Ökologischen Dämmstoffen zu neuen Umsatz- und Ergebnisrekorden

Das spricht für die Aktie...

- Neue Furnierschichtholzanlage führt zu steigenden Margen
- Dämmstoffe mit nachhaltigem Wachstum
- Hoher Leverage für laufende Kapazitätsausweitungen erhöhen Eigenkapitalrendite

Die Steico SE hat Anfang Februar den Bau einer neuen Produktionsanlage für Holzfaser Dämmstoffe bekannt gegeben, die ab Anfang Februar 2018 in Betrieb genommen werden soll. Diese soll am polnischen Standort Czarnków gebaut werden und eine Produktionskapazität von 300.000 cbm aufweisen. Das Investitionsvolumen soll sich dabei auf 7,5 Mio. € belaufen. Hintergrund dessen ist die nach wie vor anhaltende Nachfrage nach ökologischen Dämmstoffen, wodurch die bestehenden Produktionsanlagen nahe ihrer Kapazitätsgrenzen betrieben werden. So konnte Steico in den vergangenen Jahren trotz Preisdruck in der Branche den Umsatz kontinuierlich ausbauen, sodass das Segment mit einem Umsatzanteil von zuletzt rund 60% nach wie vor der größte Umsatzträger des Unternehmens ist. Durch den Ausbau soll das weitere Wachstum in diesem Bereich gesichert werden, sodass sich die verfügbaren Kapazitäten damit einhergehend von bislang 2,5 Mio. cbm auf zukünftig 2,8 Mio. cbm erhöhen werden.



Mit der neuen Anlage will das Unternehmen perspektivisch einen zusätzlichen Umsatz von bis zu 30 Mio. € erzielen und bildet damit eine wichtige Basis für das weitere Konzernwachstum. Für 2018 erwartet sich Steico hierbei zunächst ein Umsatzbeitrag von 4,0 Mio. €. Da das Unternehmen im Bereich Holzfaser-Dämmstoffen bereits einige Anlagen in Betrieb hat, ist somit mit keinerlei "Lerneffekten" zu rechnen ist. Bedingt durch lediglich geringe zusätzliche Kosten für Personal, bei ansonsten proportionalen Kosten für Waren und Energie sollte die neue Anlage zudem einen attraktiven Ergebnisbeitrag leisten können.

Insgesamt habe ich meine Schätzungen im Rahmen dessen leicht angepasst. Hierbei haben sich die erhöhten Abschreibungen im Zusammenhang mit der neuen Produktionsanlage leicht negativ auf das Ergebnis in 2018 ausgewirkt, wenngleich ich durch den Kapazitätsausbau mittelfristig höhere Wachstumserwartungen angesetzt habe. Dadurch steigt das Kursziel auf 24,80€ (alt: 23,60€; WACC: 7,0%, TV-Wachstum: 2,0%, TV-EBIT-Marge: 12,3%) und bietet auf Basis des aktuellen Kurses weiter ein attraktives Kurspotenzial von rund 40%.

Schätzungsänderungen

	<u>2016 (alt)</u>	<u>Δ in %</u>	<u>2017 (alt)</u>	<u>Δ in %</u>	<u>2018 (alt)</u>	<u>Δ in %</u>
Umsatz	208,90	-	228,93	-	250,38	-
EBIT	18,20	-	23,11	-	26,38	-1,6%
EPS	0,90€	-	1,22€	-0,8%	1,37€	-2,2%

Quelle: Steico SE, Eigene Schätzungen

Disclaimer

Allgemeine Hinweise:

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die Inhalte dienen ausschließlich dem privaten Gebrauch und stellen keine Finanzanalyse gemäß § 34b WpHG in Verbindung mit FinAnV dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts wird trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die sich aus dem Gebrauch der Informationen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise ergeben, ausgeschlossen. Auch stellen die vorgestellten Szenarien oder Strategien keinesfalls einen Aufruf zur Nachbildung dar, auch nicht stillschweigend. Vor jedem Geschäft beziehungsweise vor jeder Transaktion sollte geprüft werden, ob sie im Hinblick auf die persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse geeignet sind.

Hinweise zu Interessenskonflikten:

Es besteht die Möglichkeit, dass in diesem Artikel Wertpapiere erwähnt werden, die sich im Besitz des Verfassers befinden. Dadurch entstehende Interessenkonflikte können nicht ausgeschlossen werden.

Hinweise zu Kurszielen:

Die genannten Kursziele sind mittels eines eigenen DCF-Modells ermittelt und sind damit zukunftsorientiert. Sie stellen somit ein Risiko hinsichtlich der Schätzungen sowie der zukünftigen Entwicklung dar. Die dafür verwendeten Schätzungen und Annahmen sind eigene und unterliegen damit Unsicherheiten, die das Kursziel erheblich beeinflussen können. Auch können politische sowie wirtschaftliche Risiken unvorhergesehen eintreffen, die im Modell nicht berücksichtigt werden können.