

Top Picks 2019



... 10 Werte mit einem attraktiven Chance-Risiko-Verhältnis

Top Picks 2019

Übersicht

adesso AG	3
Allgeier SE	4
Cyan AG	5
Datagroup SE	6
Eckert & Ziegler AG.....	7
Fabasoft AG	8
Pva Tepla AG.....	9
S&T AG.....	10
Singulus AG	11
Vectron Systems AG	12
Abkürzungsverzeichnis	13
Disclaimer	14

Top Picks 2019

adesso AG (IT-Dienstleistungen)

Kurs: 48,60€

Kursziel: 84,00€

Kurspotenzial: 72,8%

Buchwert: 11,96€

Marktkapitalisierung: 300,4 Mio. €

Streubesitz: 33,8%

Unternehmensbeschreibung

Die adesso AG ist ein herstellerunabhängiger IT-Dienstleister mit den Schwerpunkten Beratung und Softwareentwicklung. Dabei konzentriert sich die Gesellschaft auf die elektronische Unterstützung übergreifender Geschäftsprozesse. adesso begleitet Kunden bei der Abbildung und Entwicklung innovativer Geschäftsideen durch geeignete Softwaresysteme und Lösungen. Unternehmen können hierdurch flexibler auf Marktanforderungen reagieren und produktiver arbeiten. Das Dienstleistungsspektrum umfasst sowohl die fachliche Beratung als auch die praktische Umsetzung. Als Beispiele wären die Entwicklung von Web-Portalen zur Abbildung von Prozessschritten zwischen Erst- und Rückversicherungen oder die Entwicklung eines Informationssystems für die spezifischen Erfordernisse der gesetzlichen Krankenversicherungen zu nennen.

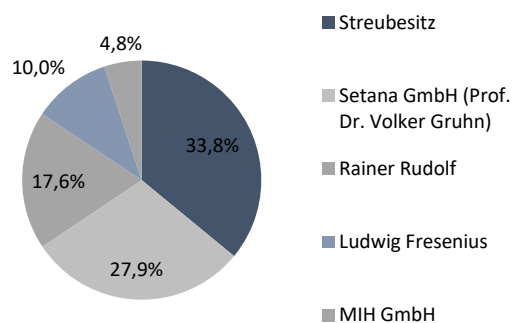
Chart 1 Jahr



Das spricht für die Aktie...

- Starkes organisches Wachstum von >10% p.a. in den letzten Jahren und auch in 2018
- Zusätzliches Wachstumspotenzial durch Akquisitionen
- Hohes Umsatz- und Skalierungspotenzial durch Versicherungssoftware In|Sure

Aktionärsstruktur



	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Umsatz	196,5	260,4	321,6	374,0	425,4	468,2
EBITDA	14,3	23,1	25,4	31,5	35,9	42,9
EBIT	9,4	16,7	17,2	23,5	26,7	33,3
Eps	0,82€	2,14€	1,79€	2,44€	2,93€	3,66€
Dividende	0,30€	0,36€	0,40€	0,44€	0,53€	0,66€
KGV	-	-	-	19,9	16,6	13,3
EV/EBITDA	-	-	-	9,1	7,7	5,9
Div. Rendite	-	-	-	0,7%	0,9%	1,1%
EBITDA-Marge	7,3%	8,9%	7,9%	8,4%	8,4%	9,2%
EBIT-Marge	4,8%	6,4%	5,4%	6,3%	6,3%	7,1%

Top Picks 2019

Allgeier SE (IT-Dienstleistungen)

Kurs: 25,10€

Kursziel: 63,00€

Kurspotenzial: 151,0%

Buchwert: 12,85€

Marktkapitalisierung: 256,4 Mio. €

Streubesitz: 56,0%

Unternehmensbeschreibung

Die Allgeier SE ist eine der führenden IT-Dienstleistungsgesellschaften in Deutschland. Das mittelständische Unternehmen bietet seinen Kunden einen Full-Service-Ansatz, der von der Konzeption über die Umsetzung bis hin zum Betrieb von IT-Landschaften reicht. Neben einer breiten Palette an Softwareprodukten umfasst das Serviceangebot der Gesellschaft des Weiteren zahlreiche Bereiche wie unter anderem Management & IT Consulting, SAP-Beratung, Business Intelligence, Rechenzentrum-Services, CRM, Web-Shops oder Logistik-Lösungen. Die Leistungen kommen dabei in unterschiedlichen Branchen zum Einsatz: Banken, Versicherungen, Telekommunikation, Automotive, Handel, Medien, Energieversorger, Informationstechnologie oder im öffentlichen Sektor.

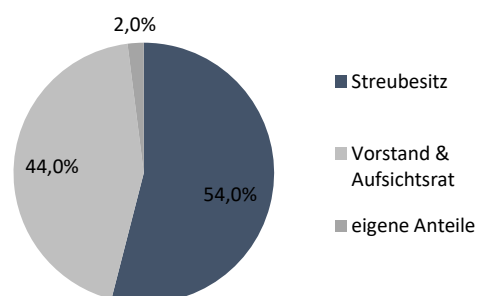
Chart 1 Jahr



Das spricht für die Aktie...

- Abspaltung von Experts führt zu höherer Marge im Gesamtkonzern
- Weiteres Margenwachstum in den Segmenten "Technology" & "Enterprise Services" angestrebt
- Beteiligungen am Unternehmen über mehrere Managementebenen hinweg

Aktionärsstruktur



	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Umsatz	498,9	500,8	581,6	696,1	820,4	883,9
EBITDA	27,1	30,3	26,5	36,1	55,0	65,8
EBIT	12,7	16,1	13,5	23,3	42,7	53,6
Eps	1,36€	0,52€	0,29€	1,03€	1,81€	2,40€
Dividende	0,70€		0,50€	0,50€	0,50€	0,50€
KGV	-	-	-	24,3	13,9	10,4
EV/EBITDA	-	-	-	9,7	6,3	5,2
Div. Rendite	-	-	-	2,0%	2,0%	2,0%
EBITDA-Marge	5,4%	6,1%	4,6%	5,2%	6,7%	7,5%
EBIT-Marge	2,5%	3,2%	2,3%	3,4%	5,2%	6,1%

Top Picks 2019

Cyan AG (IT-Dienstleistungen)

Kurs: 26,00€

Kursziel: 41,00€

Kurspotenzial: 57,7%

Buchwert: 5,56€ (Nov 18 geschätzt) **Marktkapitalisierung:** 231,0 Mio. €

Streubesitz: 28,0%

Unternehmensbeschreibung

cyan ist ein deutsches Unternehmen mit mehr als 25 Jahren Erfahrung auf dem Gebiet der IT-Sicherheit. cyan betreibt ein eigenes Forschungs- und Entwicklungszentrum in Brunn (Tschechische Republik) und unterhält enge Verbindungen zu Universitäten, internationalen Instituten und Finanzinstituten sowie zu sozialen Organisationen. Diese intensive Zusammenarbeit gewährleistet die frühzeitige Erkennung von Trends und technischen Entwicklungen zur Integration in cyan-Produkte. Mit nur einer Installation im Mobil- oder Festnetz bietet cyan für jeden Businessbereich individuell zugeschnittene, digitale Sicherheitslösungen an, deren Filtersysteme mindestens alle 4 Stunden aktualisiert werden.

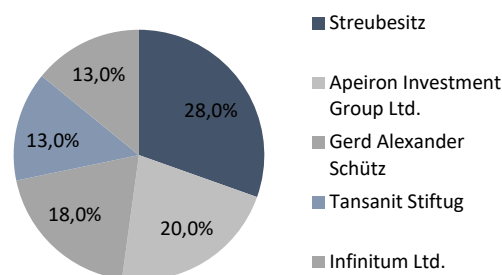
Chart 1 Jahr



Das spricht für die Aktie...

- Mobile Security mit zunehmender Bedeutung durch steigende Nutzung mobiler Geräte
- Vertrag mit Orange zum weltweiten Rollout der Cyber-Security Lösung in 28 Ländern geschlossen
- Hohes Skalierungspotenzial durch White-Label-Lösungen oder Partizipation an Einsparungen

Aktionärsstruktur



	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018e</u>	<u>2019e</u>	<u>2020e</u>
Umsatz	Heutige Konzernstruktur im Rahmen			14,2	36,0	46,8
EBITDA	des IPO im April 2018 entstanden			5,0	21,0	29,6
EBIT	-	-	-	4,9	20,9	29,5
Eps	-	-	-	0,36€	1,48€	2,09€
Dividende	-	-	-	0,00€	0,00€	0,00€
KGV	-	-	-	71,5	17,5	12,4
EV/EBITDA	-	-	-	46,5	10,4	6,6
Div. Rendite	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
EBITDA-Marge	-	-	-	35,0%	58,3%	63,3%
EBIT-Marge	-	-	-	34,3%	58,1%	63,1%

Top Picks 2019

Datagroup SE (IT-Dienstleistungen)

Kurs: 30,35€	Kursziel: 58,00€	Kurspotenzial: 91,1%
Buchwert: 7,43€	Marktkapitalisierung: 252,9 Mio. €	Streubesitz: 45,0%

Unternehmensbeschreibung

Die Geschäftstätigkeit der operativ tätigen DATAGROUP-Gesellschaften besteht aus Betrieb und Weiterentwicklung von IT-Infrastrukturen ihrer Kunden. Mit ihrer modularen Komplettlösung CORBOX ist DATAGROUP ein Full Service Provider, der für mittelständische und große Unternehmen sowie öffentliche Auftraggeber alle Leistungen des IT-Betriebs aus einer Hand bietet. Leistungsschwerpunkte sind der Service Desk als zentrale Anlaufstelle für alle IT-Anwender, Management und Vor-Ort-Support stationärer und mobiler IT-Arbeitsplätze sowie die komplette Bandbreite an Rechenzentrums- und Cloud-Services. Die Akquisitionsstrategie zeichnet sich vor allem durch eine optimale Eingliederung der neuen Unternehmen aus. Durch ihre buy and turn around- bzw. buy and build- Strategie nimmt DATAGROUP aktiv am Konsolidierungsprozess des IT-Service-Marktes teil.

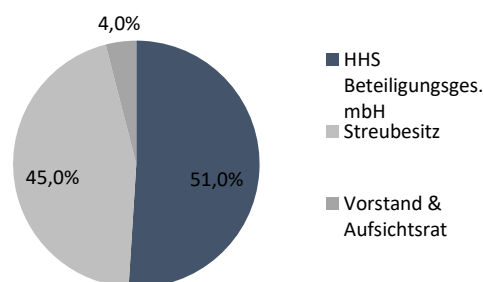
Chart 1 Jahr



Das spricht für die Aktie...

- Steigende CORBOX-Kundenbasis führt zu höherer Ergebnismarge
- 500 Mio. € Umsatz bis 2020/21 angestrebt (dv. 3/4 organisch, 1/4 anorganisch)
- EBITDA-Margenziel von >13% bis 2020/21 dürfte sich als zu konservativ erweisen

Aktionärsstruktur



	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18e	2018/19e	2019/20e
Umsatz	157,6	174,9	223,1	272,1 (b)	290,9	309,8
EBITDA	15,3	19,1	27,0	34,5 (b)	37,9	41,3
EBIT	9,6	12,7	18,6	20,4 (b)	24,3	29,6
Eps	0,65€	0,75€	1,41€	1,55€ (b)	1,83€	2,27€
Dividende	0,25€	0,30€	0,45€	0,50€	0,60€	0,80€
KGV	-	-	-	19,6	16,6	13,4
EV/EBITDA	-	-	-	7,4	6,3	5,3
Div. Rendite	-	-	-	1,3%	1,5%	2,0%
EBITDA-Marge	9,7%	10,9%	12,1%	12,7%	13,0%	13,4%
EBIT-Marge	6,1%	7,3%	8,3%	7,5%	8,4%	9,5%

Top Picks 2019

Eckert & Ziegler AG (Medizinische Geräte)

Kurs: 61,00€

Kursziel: 121,00€

Kurspotenzial: 98,4%

Buchwert: 23,17€

Marktkapitalisierung: 308,6 Mio. €

Streubesitz: 60,4%

Unternehmensbeschreibung

Die Eckert & Ziegler Gruppe gehört zu den weltweit größten Herstellern für radioaktive Komponenten für medizinische, wissenschaftliche und messtechnische Zwecke. Vorrangig konzentriert sich das Unternehmen auf die Entwicklung von Strahlungstechnologien für den Einsatz als Krebs- und Herzheilmittel, wie auch die nuklearmedizinische Bildgebung. Im Auftrag von Medizingeräteherstellern übernimmt die Gruppe die Entwicklung, Erprobung, Herstellung und Markteinführung neuer, schwach radioaktiver Produkte. Neben medizinischen Komponenten bietet die Eckert & Ziegler AG weltweit auch radioaktive Strahlenquellen für den Einsatz in spezialisierten Messgeräten oder für wissenschaftliche Anwendungen an. Das Leistungsspektrum umfasst die Entwicklung der Produkte und Fertigungstechnologien im Rahmen von Genehmigungsverfahren, Strahlenschutzexpertisen sowie Wissen über Atomrecht und Gefahrgutverordnung.

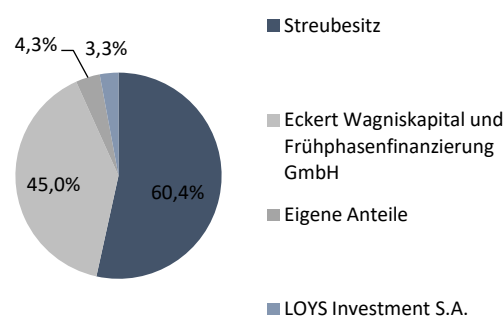
Chart 1 Jahr



Das spricht für die Aktie...

- Hohes Potenzial durch NETSPOT (E&Z liefert Wirkstoff Ge-68) bei Novartis (USA + EUR)
- Hohes Potenzial durch SIRTEX (E&Z liefert Wirkstoff Yt-90) in China
- Radiopharma-Bereich mit EBIT-Margen >30% bietet zugleich hohes Ergebnispotenzial

Aktionärsstruktur



	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018e</u>	<u>2019e</u>	<u>2020e</u>
Umsatz	140,0	137,9	138,6	166,8	202,7	242,7
EBITDA	25,1	24,1	27,8	32,8	41,6	52,6
EBIT	16,8	16,2	18,0	23,7	31,7	41,7
Eps	2,03€	1,81€	2,78€	2,89€	4,02€	5,35€
Dividende	0,60€	0,66€	0,80€	0,90€	1,20€	1,60€
KGV	-	-	-	21,1	15,2	11,4
EV/EBITDA	-	-	-	7,6	5,8	4,3
Div. Rendite	-	-	-	1,5%	2,0%	2,6%
EBITDA-Marge	17,9%	17,5%	20,1%	19,7%	20,5%	21,7%
EBIT-Marge	12,0%	11,8%	12,5%	14,2%	15,6%	17,2%

Top Picks 2019

Fabasoft AG (Spezialsoftware)

Kurs: 11,60€

Kursziel: 17,00€

Kurspotenzial: 46,6%

Buchwert: 2,19€

Marktkapitalisierung: 124,4 Mio. €

Streubesitz: 40,0%

Unternehmensbeschreibung

Die Fabasoft AG gehört zu den führenden europäischen Softwareherstellern und Cloud-Anbietern im Bereich elektronisches Dokumenten- und Prozessmanagement. Das Produktangebot unterstützt Unternehmen beim Erfassen, Ordnen Aufbewahren und Finden aller digitalen Geschäftsunterlagen. Das Leistungsspektrum der Fabasoft kann von Kunden sowohl im Rahmen von On-Premises-Installationen in den firmeneigenen Rechenzentren als auch als SaaS- und Cloud-Services genutzt werden. Darüber hinaus bietet Fabasoft mit dem Appliance-Konzept eine bequeme und zeitsparende Möglichkeit, den Kunden standardisierte Gesamtsysteme (Hardware und Software) für die Nutzung in ihren Rechenzentren zur Verfügung zu stellen. Zielkunden der Fabasoft sind große Dienstleistungsorganisationen sowohl im öffentlichen als auch im privaten Bereich.

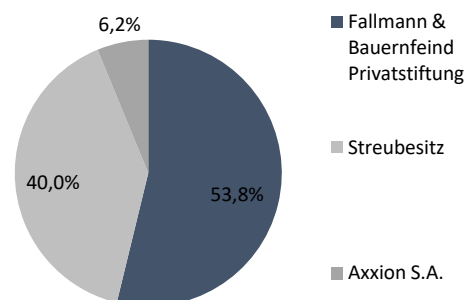
Chart 1 Jahr



Das spricht für die Aktie...

- Starke Positionierung im öffentlichen Sektor bei der Digitalisierung von Geschäftsunterlagen
- Tochter Mindbreeze von Gartner als Leader im Bereich "Insight Engines" ausgezeichnet
- Beschleunigtes Wachstum durch höheren Umsatzanteil von Mindbreeze zu erwarten

Aktionärsstruktur



	<u>2015/16</u>	<u>2016/17</u>	<u>2017/18</u>	<u>2018/19e</u>	<u>2019/20e</u>	<u>2020/21e</u>
Umsatz	28,4	28,3	32,0	36,5	42,5	50,4
EBITDA	3,9	4,9	7,1	8,1	10,6	13,9
EBIT	2,3	3,3	5,3	5,7	8,2	11,7
Eps	0,16€	0,23€	0,37€	0,34€	0,48€	0,69€
Dividende	0,15€	0,18€	0,18€	0,17€	0,24€	0,34€
KGV	-	-	-	34,5	24,3	16,8
EV/EBITDA	-	-	-	11,9	8,9	6,4
Div. Rendite	-	-	-	1,5%	2,1%	2,9%
EBITDA-Marge	13,9%	17,2%	22,1%	22,3%	24,9%	27,7%
EBIT-Marge	8,1%	11,6%	16,4%	15,7%	19,2%	23,3%

Top Picks 2019

Pva Tepla AG (Maschinenbau)

Kurs: 11,20€

Kursziel: 15,70€

Kurspotenzial: 40,2%

Buchwert: 2,97€

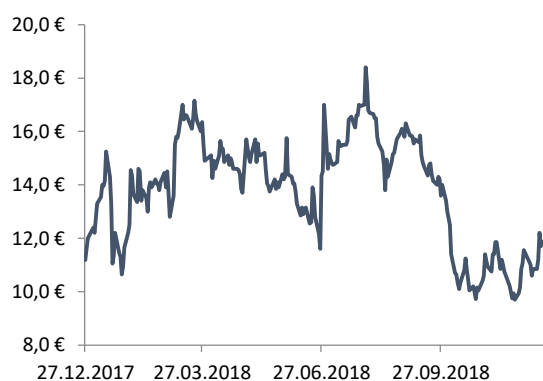
Marktkapitalisierung: 243,6 Mio. €

Streubesitz: 45,1%

Unternehmensbeschreibung

Als Vakuum-Spezialist für Hochtemperatur und Plasmaprozesse ist die PVA TePla AG eines der führenden Unternehmen im Weltmarkt bei Hartmetall-Sinteranlagen, Kristallzucht-Anlagen sowie Anlagen zur Oberflächenaktivierung und Feinstreinigung im Plasma. Mit ihren Systemen und Dienstleistungen unterstützt die PVA TePla wesentliche Herstellungsprozesse und technologische Entwicklungen von Industrieunternehmen, insbesondere in der Halbleiter-, Hartmetall-, Elektro-/ Elektronik- und Optikindustrie sowie auf den zukunftsträchtigen Gebieten der Energie-, Photovoltaik- und Umwelttechnologie. Das Unternehmen bietet seinen Kunden individuelle Lösungen aus einer Hand an. Diese reichen von der Technologieentwicklung über die maßgeschneiderte Konstruktion und Bau der Produktionsanlagen bis zum Kundendienst.

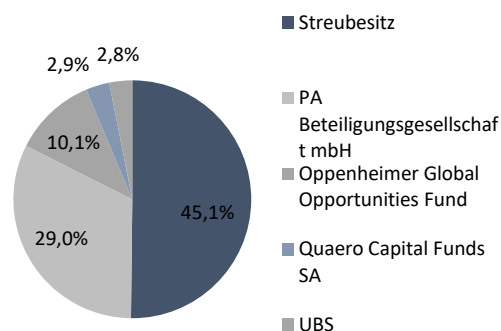
Chart 1 Jahr



Das spricht für die Aktie...

- Hoher Auftragsbestand sichert deutliches Umsatzwachstum bis 2020 (Umsatzziel von 250 Mio. € bis 2023)
- Hohes Potenzial im Bereich Silizium-Charbid
- Bis Ende 2018 sind alle alten schwach margigen Aufträge ausgelaufen

Aktionärsstruktur



	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Umsatz	71,5	86,6	85,4	94,4	134,4	154,5
EBITDA	2,4	6,5	5,5	12,2	19,5	25,2
EBIT	0,1	3,9	3,0	9,0	17,0	22,8
Eps	-0,07€	0,13€	0,26€	0,27€	0,53€	0,72€
Dividende	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€
KGV	-	-	-	41,6	21,1	15,5
EV/EBITDA	-	-	-	18,2	11,2	8,4
Div. Rendite	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
EBITDA-Marge	3,4%	7,5%	6,4%	12,9%	14,5%	16,3%
EBIT-Marge	0,1%	4,5%	3,6%	9,6%	12,7%	14,8%

Top Picks 2019

S&T AG (IT-Dienstleistungen)

Kurs: 16,00€

Kursziel: 30,00€

Kurspotenzial: 87,5%

Buchwert: 5,40€

Marktkapitalisierung: 1.058,0 Mio. €

Streubesitz: 73,4%

Unternehmensbeschreibung

S&T ist einer der führenden Anbieter von IT-Dienstleistungen und Lösungen. Es zählen Leistungen in den Bereichen Consulting, Integration und Outsourcing, SAP-Betrieb bzw. Implementierung und Softwareentwicklung mit den Schwerpunkten mobile Prozessabbildung, IoT und Individualentwicklungen zu den Kerngeschäftsfeldern. S&T ist als unabhängiges Systemhaus unter anderem in den Bereichen Workplace- bzw. POS-Management, Managed Printing, Rechenzentrumsbetrieb, Beschaffung und Integration von IT-Produkten sowie IT-Betreuung im KMU-Umfeld tätig. Zudem ist S&T Microsoft Tier 1 Cloud Solution Provider. Nach der Kontron Übernahme 20176 zählt S&T mit einem weiter gewachsenen Portfolio an Eigentechologie in den Bereichen Appliances, Cloud Security, Software und Smart Energy - zu den international führenden Anbietern von Industrie-4.0- bzw. Internet-of-Things Technologie.

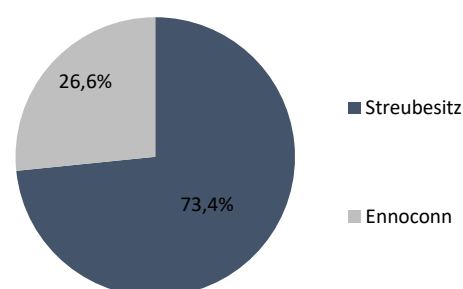
Chart 1 Jahr



Das spricht für die Aktie...

- Mittelfristig mindestens 10% EBITDA-Marge angestrebt
- Umsatzwachstum (2/3 organisch, 1/3 anorganisch) auf 2,0 Mrd. € bis 2023 angestrebt
- Großer Profiteur rund um die Themen Industrie 4.0 und IoT

Aktionärsstruktur



	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Umsatz	468,2	503,7	882,0	1.000,8	1.145,3	1.249,2
EBITDA	28,4	34,4	68,1	88,4	112,3	137,7
EBIT	20,6	24,1	41,7	60,5	84,4	109,8
Eps	0,36€	0,32€	0,43€	0,63€	0,92€	1,22€
Dividende	0,08€	0,10€	0,13€	0,14€	0,16€	0,18€
KGV	-	-	-	25,5	17,3	13,2
EV/EBITDA	-	-	-	10,3	7,7	5,9
Div. Rendite	-	-	-	0,9%	1,0%	1,1%
EBITDA-Marge	6,1%	6,8%	7,7%	8,8%	9,8%	11,0%
EBIT-Marge	4,4%	4,8%	4,7%	6,1%	7,4%	8,8%

Top Picks 2019

Singulus AG (Spezialmaschinenbau)

Kurs: 9,11€

Kursziel: 19,00€

Kurspotenzial: 108,6%

Buchwert: 2,51€

Marktkapitalisierung: 81,1 Mio. €

Streubesitz: 52,9%

Unternehmensbeschreibung

Die Singulus Technologies AG entwickelt, produziert und vertreibt weltweit Metallisierungsanlagen und Replikationslinien für optische Speichermedien. Diese können in die Formate CD, DVD und Blu-ray unterteilt werden, von denen jeweils vorbespielte (Audio und ROM), einmalbespielbare (R-Recordable) und wiederbespielbare (RW-Rewritable) Varianten existieren. Neben der Weiterentwicklung des Kerngeschäftes Optical Disc ist die Diversifikation in das Arbeitsgebiet Solar die wichtigste strategische Ausrichtung. Dabei verfolgt die Gesellschaft das Ziel, ihre Position im Bereich Silizium- und Dünnschicht-Solar-Technologie und Optical Disc für Fertigungsanlagen zur Herstellung von Dual-Layer Blu-ray Discs auszubauen. Darüber hinaus verstärkt Singulus auch die Geschäftsaktivitäten im Bereich MRAM Halbleitertechnologie.

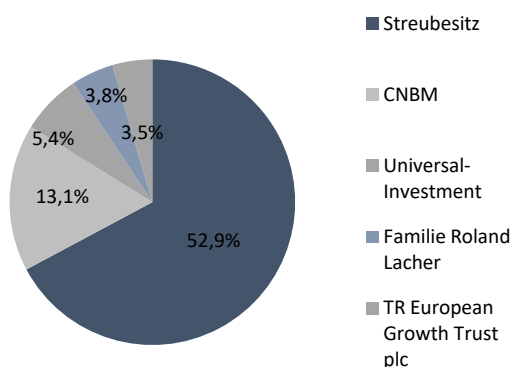
Chart 1 Jahr



Das spricht für die Aktie...

- Hohes Potenzial durch den Aufbau von CIGS-Fabriken in China durch CNBM
- Deutliches Skalierungspotenzial bei steigenden Umsätzen
- Neuer Großaktionär CNBM stärkt Marktpositionierung von Singulus bei CIGS-Technologie

Aktionärsstruktur



	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018e</u>	<u>2019e</u>	<u>2020e</u>
Umsatz	83,7	68,8	91,2	140,0	165,0	175,0
EBITDA	-27,0	-15,0	0,8	11,6	17,4	19,0
EBIT	-34,5	-17,4	-1,2	9,3	15,0	16,5
Eps	-0,89€	5,48€	-0,39€	0,74€	1,34€	1,48€
Dividende	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€
KGV	-	-	-	12,2	6,8	6,1
EV/EBITDA	-	-	-	5,3	3,2	2,6
Div. Rendite	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
EBITDA-Marge	-32,8%	-22,2%	0,9%	8,4%	10,7%	10,9%
EBIT-Marge	-41,9%	-25,7%	-1,3%	6,7%	9,2%	9,5%

Top Picks 2019

Vectron Systems AG (Sonstige Technologie)

Kurs: 8,46€

Kursziel: 35,00€

Kurspotenzial: 313,7%

Buchwert: 2,01€

Marktkapitalisierung: 55,8 Mio. €

Streubesitz: 44,0%

Unternehmensbeschreibung

Die Vectron Systems AG hat sich auf die Herstellung und den Vertrieb von intelligenten Kassensystemen und Kommunikations-Software zur Vernetzung von Filialbetrieben spezialisiert. Die vom Unternehmen angebotenen Produkte werden von Vectron entwickelt und gefertigt, wobei bei Hardwarekomponenten (z. B. Elektronikbaugruppen) zur Entwicklung und Fertigung auf externe Partner zurückgegriffen wird. Die Kassensysteme werden als Einheit aus Hard- und Software von Vectron ausgeliefert. Zusätzlich liefert Vectron Softwareprodukte (Kommunikationssoftware für die Verbindung zwischen Kassensystemen und PCs, und eine PC-Version der Kassensoftware) und vertreibt Peripherie (Drucker, Scanner etc.), wobei diese Produkte direkt vom Partner an die Kunden versandt und über Vectron berechnet werden. Mit Kooperationspartnern entwickelte die Gesellschaft das multifunktionale Kundenbindungsprogramm bonVito, welches direkt in Kassensysteme von Vectron integriert wird.

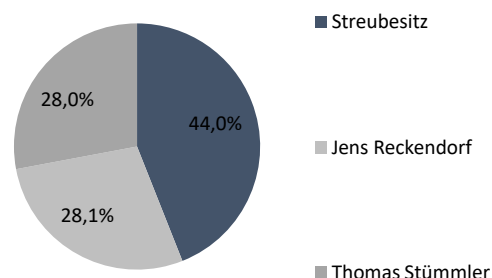
Chart 1 Jahr



Das spricht für die Aktie...

- Fiskalisierung führt zu deutlichem Umsatzwachstum ab 2019
- Kooperation mit DeutschlandCard bietet viel Potenzial
- Verkauf von Kassendaten an Unternehmen wie Metro oder Coca Cola bietet hohes Potenzial

Aktionärsstruktur



	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018e</u>	<u>2019e</u>	<u>2020e</u>
Umsatz	25,2	33,7	32,4	25,1	36,7	62,4
EBITDA	2,6	3,6	2,3	-4,4	1,1	12,5
EBIT	2,1	3,1	1,7	-4,9	0,6	12,0
Eps	0,20€	0,30€	0,16€	-0,52€	0,04€	1,22€
Dividende	0,11€	0,25€	0,05€	0,00€	0,00€	0,40€
KGV	-	-	-	neg.	210,2	6,9
EV/EBITDA	-	-	-	neg.	13,4	6,0
Div. Rendite	-	-	-	0,0%	0,0%	4,7%
EBITDA-Marge	10,5%	10,7%	7,0%	-17,6%	2,9%	20,1%
EBIT-Marge	8,2%	9,2%	5,4%	-19,4%	1,6%	19,3%

Top Picks 2019

Abkürzungsverzeichnis

b	berichtet
e	erwartet
EBIT	Ergebnis vor Zinsen und Steuern
EBITDA	Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen
Enterprise Value	Marktkapitalisierung + Nettoverschuldung / - Nettoliquidität
Eps	Ergebnis je Aktie
EV/EBITDA	Enterprise Value im Verhältnis zum EBITDA
CNBM	China National Building Material
Div. Rendite	Dividendenrendite
IoT	Internet of Things
KGV	Kurs-Gewinn-Verhältnis

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. Es ist zudem nicht gestattet, die hier gegebenen Informationen weiter zugeben oder sie als eigene auszugeben.

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.