

J

Top Picks 2020

Small & Micro Cap Selection



Lukas Spang

Veröffentlichung:

30.12.2019

Übersicht

Allgeier SE	3
<i>Starke Ergebnissteigerung für 2020 in Aussicht gestellt</i>	
Centrotec Sustainable AG.....	4
<i>Der Klimaprofiteur</i>	
Easy Software AG	5
<i>Cloud ist King</i>	
INIT SE	6
<i>Investitionen im öffentlichen Nahverkehr als Wachstumstreiber</i>	
Manz AG	7
<i>Das Batteriesegment im Rampenlicht</i>	
MBB SE.....	8
<i>Industrieholding mit knapp 200 Mio. € Net Cash</i>	
pferdewetten.de AG.....	9
<i>Sportwette als neuer Wachstumstreiber</i>	
Schaltbau AG	10
<i>Fahrt frei nach abgeschlossener Restrukturierung</i>	
SNP SE	11
<i>S/4Hana treibt das Geschäft</i>	
Vectron Systems AG	12
<i>Fiskalisierung als Sprungbrett</i>	
Abkürzungsverzeichnis	13
Disclaimer	14

Allgeier SE

Branche: IT-Dienstleistung

WKN: A2GS63



Aktienkurs: 33,80€

Kursziel: 59,00€

Kurspotenzial: 74,60%

Buchwert (30.09.2019): 15,58€

Nettoverschuldung (30.09.2019): 155,98 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2019): 28,70%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 396,32

Unternehmensbeschreibung:

Allgeier SE ist eines der führenden IT-Unternehmen für digitale Transformation: Mit einer auf Innovationen und Zukunftstrends ausgerichteten Wachstumsstrategie sowie einem integrativen unternehmerischen Modell ergreift Allgeier die Chancen der Digitalisierung. Allgeier bildet mit einem hochflexiblen globalen Delivery-Modell das komplette IT-Leistungsspektrum von Onsite über Nearshore bis hin zu Offshore ab.

Das spricht für die Aktie...

- Deutlicher EBITDA-Anstieg (bereinigt) für 2020 in Aussicht gestellt
- IPO der Technologiesparte 2020 als Werttreiber
- Margenfokussierung im Segment Experts greift

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	55,00%
Vorstand & Aufsichtsrat	43,00%
Eigene Anteile	2,00%

Chart:



	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	500,76	581,65	687,98	783,06	831,47	892,34
<i>Δ in %</i>	+0,4%	+16,9%	+18,3%	+13,9%	+6,2%	+7,3%
EBITDA	30,31	26,48	30,27	56,70	79,71	91,65
<i>Marge</i>	6,1%	4,6%	4,4%	7,2%	9,6%	10,3%
EBIT	16,14	13,45	15,98	26,36	47,73	57,25
<i>Marge</i>	3,2%	2,3%	2,3%	3,4%	5,7%	6,4%
Eps	0,49€	0,29€	0,61€	0,89€	1,78€	2,25€
Dividende	0,50€	0,50€	0,50€	0,50€	0,50€	0,50€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	1,5%	1,5%	1,5%
KGV	-	-	-	38,1	19,0	15,1
EV/EBITDA	-	-	-	8,4	5,9	5,0
ROCE	36,4%	22,7%	19,0%	20,0%	27,8%	31,9%
ROE	4,2%	2,7%	5,7%	9,1%	16,8%	18,6%

Prognose aktuelles Geschäftsjahr: Umsatz 770-790mEUR, bereinigtes EBITDA 64-69mEUR

Nächster Termin: k.a.

Centrotec Sustainable AG

Branche: Energie

WKN: 540750



Aktienkurs: 16,18€

Kursziel: 25,00€

Kurspotenzial: 54,50%

Buchwert (30.09.2019): 13,69€

Nettoverschuldung (30.09.2019): 80,18 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2019): 36,10%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 236,72

Unternehmensbeschreibung:

Der CENTROTEC-Konzern ist Kompletthanbieter von Heiz- und Klimatechnik im Gebäudebereich. Das Produktspektrum umfasst vornehmlich Systemlösungen aus den Bereichen der Heiz-, Lüftungs- und Klimatechnik sowie der Solarthermie, Wärmepumpentechnologie und der Kraft-Wärme-Kopplung. Dabei werden sowohl Lösungen für den Neubau, als auch für den kontinuierlich bedeutender werdenden Renovierungsmarkt angeboten und weiterentwickelt.

Das spricht für die Aktie...

- Profiteur durch das Klimapaket der Bundesregierung
- Dezentrale Wärme-/Stromerzeugung von zunehmender Bedeutung
- Wettbewerbsvorteile durch komplette Wertschöpfung

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	42,63%
Maren Krass	21,21%
Guido A. Krass	14,13%
Carl Krass	8,49%
Maja Krass	4,98%

Chart:



	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	575,46	594,19	614,74	639,33	663,30	686,52
<i>Δ in %</i>	+4,7%	+3,3%	+3,5%	+4,0%	+3,8%	+3,5%
EBITDA	59,23	54,06	54,49	63,06	66,09	69,09
<i>Marge</i>	10,3%	9,1%	8,9%	9,9%	10,0%	10,1%
EBIT	34,82	29,32	30,43	32,80	34,92	36,98
<i>Marge</i>	6,1%	4,9%	5,0%	5,1%	5,3%	5,4%
Eps	1,21€	1,13€	0,74€	1,50€	1,47€	1,57€
Dividende	0,30€	0,30€	0,30€	0,30€	0,30€	0,30€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	1,9%	1,9%	1,9%
KGV	-	-	-	10,8	11,0	10,3
EV/EBITDA	-	-	-	4,4	4,1	3,8
ROCE	16,2%	13,0%	12,9%	12,7%	12,4%	12,8%
ROE	9,3%	8,1%	5,1%	9,4%	9,1%	9,1%

Prognose aktuelles Geschäftsjahr: Oberes Ende der Prognose: Umsatz 620-640mEUR, EBIT 31-33mEUR

Nächster Termin: 31.03.2020 (Geschäftsbericht 2019)

Aktienkurs: 7,20€

Kursziel: 12,70€

Kurspotenzial: 76,40%

Buchwert (30.06.2019): 4,34€

Nettoverschuldung (30.06.2019): 2,01 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.06.2019): 46,90%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 46,38

Unternehmensbeschreibung:

Gesellschaftszweck ist die Entwicklung und der Vertrieb von Hard- und Software für elektronische Archivsysteme und Dokumentenmanagement-Systeme. EASY SOFTWARE ist einer der Pioniere elektronischer Aktenlösungen und Marktführer unter den dt. Dokumenten Management und Enterprise Content Management Systemanbietern. Kerngeschäft der EASY SOFTWARE AG ist es, standardisierte Software für den Enterprise-Content-Management (ECM)-Markt zu entwickeln und zu vertreiben.

Das spricht für die Aktie...

- Consulting-Geschäft erfolgreich reorganisiert + zweistelliges Wachstum
- Apinauten Übernahme (Cloud-Geschäft) als Umsatz- und Margentreiber
- Verkauf von otris Anteilen erhöht ab 2020 EBITDA & ermöglicht weitere M&A

Aktionärsstruktur:

Deutsche Balaton AG	30,18%
Global Derivate Trading GmbH	29,84%
Streubesitz	21,38%
Lupus alpha	6,38%
Stephan Kaleske	5,40%

Chart:



	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	40,51	42,74	46,65	53,70	58,31	63,37
<i>Δ in %</i>	+3,5%	+5,5%	+9,1%	+15,1%	+8,6%	+8,7%
EBITDA	1,95	2,97	-0,91	5,85	8,08	9,86
<i>Marge</i>	4,8%	7,0%	-1,9%	10,9%	13,9%	15,6%
EBIT	-0,17	0,85	-3,57	-0,12	2,32	4,30
<i>Marge</i>	-0,4%	2,0%	-7,7%	-0,2%	4,0%	6,8%
Eps	0,11€	0,27€	-0,43€	0,33€	0,27€	0,41€
Dividende	0,00€	0,00€	0,04€	0,00€	0,00€	0,00€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
KGV	-	-	-	21,9	27,1	17,7
EV/EBITDA	-	-	-	7,6	5,8	4,2
ROCE	-1,7%	7,4%	-29,6%	-0,7%	9,9%	19,7%
ROE	2,6%	6,2%	-10,0%	8,3%	5,7%	8,2%

Prognose aktuelles Geschäftsjahr: Umsatz 51-53mEUR, EBITDA 4,7-5,7mEUR

Nächster Termin: k.a.

Aktienkurs: 23,60€

Kursziel: 33,00€

Kurspotenzial: 39,80%

Buchwert (30.09.2019): 8,27€

Nettoverschuldung (30.09.2019): -0,72 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2019): 43,50%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 236,26

Unternehmensbeschreibung:

Init ist der weltweit führende Anbieter von integrierten Planungs-, Dispositions-, Telematik- und Ticketinglösungen für Busse & Bahnen. Init unterstützt Verkehrsunternehmen dabei, den öffentlichen Personenverkehr attraktiver, schneller, pünktlicher und effizienter zu gestalten. Innerhalb einer geschlossenen Wertschöpfungskette entwickelt, produziert, integriert, installiert, wartet und betreibt init Soft- und Hardwareprodukte, die Verkehrsunternehmen zur Erfüllung ihrer betrieblichen Aufgaben benötigen.

Das spricht für die Aktie...

- Profiteur zunehmender Digitalisierung im Nahverkehr + neuer Mobilitätsdienste
- 15% Wachstum p.a. ab 2020 avisiert
- Wieder deutlich 2-stellige EBIT-Margen angestrebt

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	52,71%
Eheleute Dr. G. Greschner	42,58%
Restlicher Vorstand	4,71%

Chart:



	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	108,64	130,55	135,71	157,27	180,86	207,99
<i>Δ in %</i>	+3,2%	+20,2%	+4,0%	+15,9%	+15,0%	+15,0%
EBITDA	15,679	12,76	10,94	22,24	27,97	36,50
<i>Marge</i>	14,4%	9,8%	8,1%	14,1%	15,5%	17,6%
EBIT	11,62	8,56	6,37	15,24	20,62	28,41
<i>Marge</i>	10,7%	6,6%	4,7%	9,7%	11,4%	13,7%
Eps	0,87€	0,37€	0,24€	1,00€	1,37€	1,92€
Dividende	0,22€	0,22€	0,12€	0,15€	0,18€	0,21€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	0,6%	0,8%	0,9%
KGV	-	-	-	23,7	17,2	12,3
EV/EBITDA	-	-	-	10,8	8,4	6,8
ROCE	15,4%	9,9%	6,9%	15,9%	20,2%	24,0%
ROE	11,8%	4,9%	3,3%	12,5%	15,2%	18,2%

Prognose aktuelles Geschäftsjahr: Umsatz 150-160mEUR, EBIT 15mEUR

Nächster Termin: 25.03.2020 (Geschäftsbericht 2019)

Aktienkurs: 20,85€

Kursziel: 34,00€

Kurspotenzial: 63,10%

Buchwert (30.09.2019): 18,10€

Nettoverschuldung (30.09.2019): 2,10 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2019): 38,50%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 164,82

Unternehmensbeschreibung:

Manz ist ein Hightech-Maschinenbauunternehmen. Mit Expertise in der Automation, Laserbearbeitung, Bildverarbeitung, Messtechnik, Nasschemie, Rolle-zu-Rolle-Prozessen bietet das Unternehmen Herstellern & deren Zulieferern in unterschiedlichen Branchen ein breites Portfolio innovativer Produkte & Lösungen. Dieses umfasst kundenindividuelle Produktionslösungen als auch Einzelmaschinen und Module, die zu kompletten, individuellen Systemlösungen intelligent verkettet werden können.

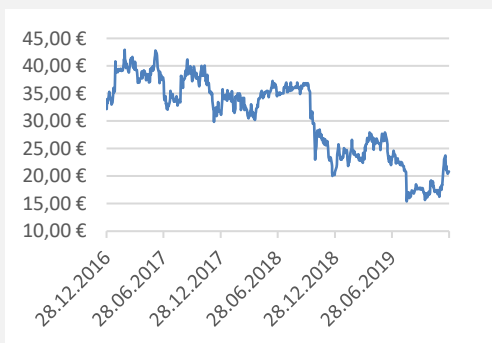
Das spricht für die Aktie...

- Starker Auftragseingang im Segment Energy Storage in Q4 (52mEUR vs. 23mEUR zum 30.09.)
- Sales-Pipeline im 3-stelligen Mio. € Bereich im Segment E-Mobilität
- Potenzielle Folgeaufträge im Solar-Segment im dreistelligen Mio. € Bereich Ende 2020

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	45,78%
Familie Manz	28,09%
Shanghai Electric	19,67%
Invesco	6,46%

Chart:



	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	231,01	324,97	292,92	278,56	324,38	357,29
<i>Δ in %</i>	+4,1%	+40,7%	-9,9%	-6,2%	+16,5%	+10,1%
EBITDA	-21,78	11,45	9,51	10,01	17,60	29,05
<i>Marge</i>	-9,4%	3,5%	3,2%	3,6%	5,4%	8,1%
EBIT	-35,93	1,56	-3,38	-8,10	-0,51	10,94
<i>Marge</i>	-15,6%	0,5%	-1,1%	-2,9%	-0,2%	3,1%
Eps	-6,22€	-0,41€	-1,00€	-0,93€	-0,26€	0,76€
Dividende	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
KGV	-	-	-	-22,4	-80,7	27,6
EV/EBITDA	-	-	-	17,4	9,0	5,3
ROCE	-25,7%	1,4%	-3,9%	-7,7%	-0,4%	10,2%
ROE	-30,3%	-2,0%	-5,0%	-5,0%	-1,4%	4,2%

Prognose aktuelles Geschäftsjahr: Umsatz leicht unter Vorjahr, neg. EBIT im oberen einstelligen Mio. € Bereich

Nächster Termin: 26.03.2020 (Geschäftsbericht 2019)

Aktienkurs: 72,20€

Kursziel: 105,00€

Kurspotenzial: 45,40%

Buchwert (30.09.2019): 76,07€

Nettoverschuldung (30.09.2019): -172,12 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2019): 59,80%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 441,21

Unternehmensbeschreibung:

Die MBB SE ist ein mittelständisches Familienunternehmen, das auf Erwerb und Management mittelständischer Industrieunternehmen mit hoher Technologie- und Ingenieurskompetenz fokussiert ist. Das außerordentliche Umsatz- und Wertewachstum basiert auf fünf Erfolgsfaktoren: Wachstum, Technologiekompetenz, Mittelstand, Kapitalmarkt und Familienunternehmen.

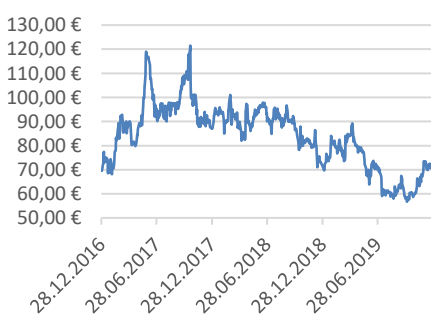
Das spricht für die Aktie...

- 2020 deutlicher Umsatzanstieg durch Übernahme von Vorwerk + Boylen & Doyen
- 182,3mEUR Nettoliquidität für Übernahmen in der MBB SE vorhanden
- Abhängigkeit von Aumann durch 2 Übernahmen zuletzt deutlich reduziert

Aktionärsstruktur:

Dr. Christof Nesemeier	31,99%
Gert-Maria Freimuth	31,99%
Streubesitz	28,25%
Allianz Global Investors	4,80%
Sycomore Asset Management	2,97%

Chart:



	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	332,17	403,08	506,59	564,84	755,88	816,35
<i>Δ in %</i>	+31,4%	21,4%	+25,7%	+11,5%	+33,8%	+8,0%
EBITDA	30,36	30,14	53,99	70,66	73,70	85,70
<i>Marge</i>	9,1%	7,5%	10,7%	12,5%	9,8%	10,5%
EBIT	22,34	19,71	38,62	44,06	43,10	53,58
<i>Marge</i>	6,7%	4,9%	7,6%	7,8%	5,7%	6,6%
Eps	2,16€	0,71€	2,34€	4,01€	3,76€	4,73€
Dividende	1,22€	1,32€	0,69€	0,72€	0,75€	0,78€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	1,0%	1,0%	1,1%
KGV	-	-	-	18,0	19,2	15,3
EV/EBITDA	-	-	-	4,8	3,2	2,5
ROCE	25,5%	16,2%	23,2%	18,9%	14,8%	18,2%
ROE	16,4%	2,4%	4,6%	6,9%	6,7%	8,0%

Prognose aktuelles Geschäftsjahr: Umsatz 530mEUR, Bereinigte EBITDA-Marge 9-11%

Nächster Termin: k.a.



Aktienkurs: 10,70€

Kursziel: 16,80€

Kurspotenzial: 57,00%

Buchwert (30.09.2019): 2,98€

Nettoverschuldung (30.09.2019): -13,29 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2019): 59,00%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 48,55

Unternehmensbeschreibung:

Die pferdewetten.de AG hat sich in den vergangenen Jahren zu einer festen Größe im Markt für Pferdewetten in Deutschland etabliert. Das Angebot umfasst dabei insbesondere Online-Pferdewetten, die durch stationäre Pferde-Wettcenter flankiert werden. Das Angebot erstreckt sich von Wetten auf deutsche Galopp- und Trabrennen bis zu englischen, französischen und anderen internationalen Pferderennen. Seit Ende 2017 ist das Unternehmen mit www.sportwetten.de auch in der Sportwette aktiv.

Das spricht für die Aktie...

- Bis 2022 8mEUR EBIT angestrebt
- Aufbau einer eigenen Sportwetten-Plattform bietet Wachstumspotenziale
- Cashflow-starkes Geschäftsmodell durch geringen Capex- & Working Capital-Bedarf

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	41,67%
Tullna AG	7,45%
dicons AG	7,11%
Weiss media GmbH	7,02%
Guido Schmitt	5,52%

Chart:



	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	6,56	8,84	11,09	12,27	13,89	15,48
<i>Δ in %</i>	-2,0%	+31,7%	+28,3%	+10,6%	+13,2%	+11,5%
EBITDA	2,25	2,58	1,16	2,08	3,00	4,68
<i>Marge</i>	34,2%	29,8%	10,5%	17,0%	21,6%	30,2%
EBIT	1,95	2,25	0,80	1,70	2,60	4,40
<i>Marge</i>	29,7%	26,0%	7,3%	13,9%	18,7%	28,4%
Eps	0,40€	0,57€	-0,12€	0,32€	0,48€	0,79€
Dividende	0,12€	0,14€	0,16€	0,20€	0,24€	0,28€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	1,9%	2,2%	2,6%
KGV	-	-	-	33,7	22,5	13,5
EV/EBITDA	-	-	-	17,6	11,9	7,1
ROCE	68,7%	73,9%	39,9%	181,2%	225,5%	310,4%
ROE	17,9%	20,2%	-4,1%	10,9%	15,1%	22,3%

Prognose aktuelles Geschäftsjahr: Umsatzsteigerung im niedrigen zweistelligen %-Bereich, EBIT 1-2mEUR

Nächster Termin: 19.05.2020 (Hauptversammlung)

Schaltbau AG

Branche: Eisenbahn- und Straße

WKN: A2NBTL



Aktienkurs: 33,90€

Kursziel: 51,00€

Kurspotenzial: 50,40%

Buchwert (30.09.2019): 10,63€

Nettoverschuldung (30.06.2019): 123,09 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.06.2019): 22,80%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 299,83

Unternehmensbeschreibung:

Die Schaltbau-Gruppe ist ein Anbieter von Komponenten und Systemen für die Bahn-, Automobil- und Investitionsgüterindustrie. Insbesondere mit intelligenten Zustiegssystemen, Führerstands- und Fahrgastausrüstungen sowie elektromechanischen Komponenten zählt die Schaltbau-Gruppe zu den weltweit führenden Zulieferern der Systemhersteller von Schienenfahrzeugen.

Das spricht für die Aktie...

- Restrukturierung 2019 erfolgreich abgeschlossen
- Historische Margenniveaus (7-9% EBIT-Marge) wieder angestrebt
- Profiteur der zunehmenden Mobilisierung & steigender Infrastrukturausgaben

Aktionärsstruktur:

Monolith	29,38%
Streubesitz	21,30%
Axxion	8,98%
Active Ownership	7,28%
Foyer Finance	6,83%

Chart:



	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	509,10	516,46	518,34	511,89	539,10	582,23
<i>Δ in %</i>	+1,4%	+1,5%	+0,4%	-1,2%	+5,3%	+8,0%
EBITDA	16,35	20,14	22,54	37,00	51,98	63,91
<i>Marge</i>	3,2%	3,9%	4,4%	7,2%	9,6%	11,0%
EBIT	-14,48	-22,98	-7,29	21,74	35,96	47,09
<i>Marge</i>	-2,8%	-4,5%	-1,4%	4,3%	6,7%	8,1%
Eps	-2,61€	-8,04€	-1,93€	1,01€	2,12€	2,82€
Dividende	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
KGV	-	-	-	33,6	16,0	12,0
EV/EBITDA	-	-	-	10,9	7,3	5,4
ROCE	-7,4%	-13,1%	-4,9%	13,2%	19,9%	26,5%
ROE	-19,2%	-91,6%	-31,8%	12,9%	22,6%	23,8%

Prognose aktuelles Geschäftsjahr: Oberes Ende: Umsatz (like-for-like) 480-500mEUR, bereinigte EBIT-Marge 5-6%

Nächster Termin: k.a.



Aktienkurs: 49,00€

Kursziel: 79,00€

Kurspotenzial: 61,20%

Buchwert (30.09.2019): 10,43€

Nettoverschuldung (30.09.2019): 41,21 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2019): 43,50%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 323,50

Unternehmensbeschreibung:

Die SNP Gruppe ist eine softwarebezogene Unternehmensberatungsgesellschaft, die sich auf die Erbringung von Dienstleistungen auf dem Gebiet der Datenverarbeitung spezialisiert hat, wobei eigene Softwareentwicklungen insbesondere auf dem Gebiet des digitalen Transformationsmanagements eingesetzt werden. SNP versetzt Unternehmen in die Lage, mit einer veränderungsfreudigen IT den digitalen Wandel erfolgreich zu gestalten und Chancen im Markt zu nutzen.

Das spricht für die Aktie...

- Profiteur durch die Migration auf SAP S/4Hana mit eigener Software
- Partnerschaften mit großen IT-Beratungshäusern – Fokus auf Partnervertrieb
- Positionierung als Softwareunternehmen bietet hohes Skalierungspotenzial

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	45,51%
Dr. A. Schneider-Neureither	21,00%
AkrosA Private Equity	9,00%
Swedbank	6,00%
Oswin Hartung	5,00%

Chart:



	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	80,69	122,34	130,98	148,22	170,16	202,69
<i>Δ in %</i>	+43,5%	+51,6%	+7,1%	+13,2%	+20,9%	+13,1%
EBITDA	8,52	3,27	2,30	17,71	33,84	44,08
<i>Marge</i>	10,6%	2,7%	1,8%	12,0%	18,9%	21,8%
EBIT	6,86	-0,51	-2,55	9,99	25,79	35,67
<i>Marge</i>	8,5%	-0,4%	-2,0%	6,7%	14,4%	17,6%
Eps	0,95€	-0,34€	-0,26€	0,90€	2,57€	3,61€
Dividende	0,39€	0,00€	0,00€	0,36€	1,03€	1,44€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	0,7%	2,1%	2,9%
KGV	-	-	-	54,5	19,1	13,6
EV/EBITDA	-	-	-	19,3	9,9	7,2
ROCE	67,2%	-2,4%	-10,4%	32,0%	55,5%	72,1%
ROE	12,8%	-4,5%	-2,2%	8,2%	20,5%	24,2%

Prognose aktuelles Geschäftsjahr: Umsatz 145-150mEUR, EBIT-Marge niedriger bis mittlerer einstelliger %-Bereich

Nächster Termin: 31.01.2020 (vorläufige Zahlen 2019)

Vectron Systems AG

Branche: Kassenhersteller

WKN: A0KEXC

VECTRON

Aktienkurs: 18,45€

Kursziel: 38,00€

Kurspotenzial: 106,00%

Buchwert (30.06.2019): 1,90€

Nettoverschuldung (30.06.2019): -5,0 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.06.2019): 51,40%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 139,19

Unternehmensbeschreibung:

Die Vectron Systems AG gehört zu den führenden europäischen Anbietern intelligenter, digitalisierter Kassensysteme bestehend aus Hardware, Software und Cloud-Services. Ein wesentliches Alleinstellungsmerkmal besteht in der Tatsache, dass im Gegensatz zu anderen Herstellern alle Systemlösungen auf der gleichen Software basieren und daher problemlos miteinander vernetzbar sind.

Das spricht für die Aktie...

- Fiskalisierung (30.09.2020) bietet starkes Wachstum (Kassenverkäufe/Updates)
- Digitalisierungsstrategie bietet Chance auf hohe wiederkehrende Umsätze
- Digitalumsätze mit hohem Skalierungspotenzial (mittlere 2-stellige EBIT-Margen)

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	43,80%
Thomas Stümmler	24,85%
Jens Reckendorf	21,05%
Primepulse SE	10,30%

Chart:



	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	33,72	32,38	24,83	23,50	43,72	56,98
Δ in %	+30,4%	-4,0%	-23,3%	-5,3%	+86,0%	+30,4%
EBITDA	3,61	2,26	-3,77	-2,09	9,88	19,79
Marge	10,7%	7,0%	-15,2%	-8,9%	22,6%	34,7%
EBIT	3,09	1,75	5,45	-2,56	9,38	19,29
Marge	9,2%	5,4%	-22,0%	-10,9%	21,5%	33,9%
Eps	0,30€	0,16€	-0,59€	-0,26€	0,86€	1,79€
Dividende	0,25€	0,05€	0,00€	0,00€	0,10€	0,20€
Div. Rendite	-	-	-	0,0%	0,5%	1,1%
KGV	-	-	-	-71,4	21,5	10,3
EV/EBITDA	-	-	-	-51,2	13,2	6,1
ROCE	67,5%	20,2%	-58,7%	-35,7%	79,7%	125,6%
ROE	17,4%	7,4%	-31,7%	-24,1%	38,0%	50,6%

Prognose aktuelles Geschäftsjahr: k.a.

Nächster Termin: k.a.

Abkürzungsverzeichnis

e	erwartet
EBIT	Ergebnis vor Zinsen und Steuern
EBITDA	Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen
Enterprise Value	Marktkapitalisierung + Nettoverschuldung / -Nettoliiquidität
Eps	Ergebnis je Aktie
EV/EBITDA	Enterprise Value im Verhältnis zum EBITDA
Div. Rendite	Dividendenrendite
KGV	Kurs-Gewinn-Verhältnis
ROCE	Return on Capital Employed ($\frac{EBIT}{Working\ Capital + Operatives\ Anlagevermögen}$)
ROE	Return on Equity ($\frac{Jahresüberschuss}{Eigenkapital}$)

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 zu geben 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.