

J

Top Picks 2021

Small & Micro Cap Selection



Lukas Spang

Veröffentlichung:

30.12.2020

Übersicht

Dr. Hönle AG	3
<i>UV-Entkeimung als Wachstumstreiber</i>	
EQS Group AG	4
<i>Whistleblowing Gesetzgebung als Wachstumschance</i>	
Leifheit AG	5
<i>Make Leifheit great again - mit TV-Werbung</i>	
LPKF Laser AG.....	6
<i>Die Große Hoffnung liegt auf LIDE</i>	
Manz AG	7
<i>Elektromobilität als große Wachstumsopportunität</i>	
Nagarro SE	8
<i>Nach Spin-off starkes Wachstum voraus</i>	
pferdewetten.de AG.....	9
<i>Sportwette und Online-Casino als Ergebnistreiber</i>	
SNP SE	10
<i>Auf dem Weg zur Software-Company</i>	
Vectron Systems AG	11
<i>Regulierung als Digitalisierungstreiber</i>	
wallstreet:online AG.....	12
<i>Mit neuem Online-Broker in neue Größenordnungen</i>	
Abkürzungsverzeichnis	13
Disclaimer	14

Aktienkurs: 54,80€

Kursziel: 88,00€

Kurspotenzial: 60,60%

Buchwert (30.06.2020): 16,33€

Nettoverschuldung (30.06.2020): 29,24 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.06.2020): 54,60%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 302,05

Unternehmensbeschreibung:

Die Dr. Hönle AG gehört zu den weltweit führenden Anbietern für industrielle UV-Technologie. Der UV-Spezialist entwickelt, produziert und vertreibt weltweit UV-Anlagen, UV-Strahler und UV-Messtechnik. Die Anlagen kommen bei der Vernetzung photoreaktiver Substanzen, sowie bei Oberflächen- und Luftentkeimung und Sonnensimulation zum Einsatz. Seit Jahren ist Hönle gerade im Bereich Trocknungs- und Härtungstechnologie sehr erfolgreich.

Das spricht für die Aktie...

- Umsatzrückgänge im Klebstoffsegment sollten Tiefpunkt erreicht haben
- UV-Entkeimungsanlagen (auch gegen COVID-19) bieten hohes Potenzial
- Übernahmen im Geschäftsjahr 2020/21 mit zweistelligem Umsatzbeitrag

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	65,32%
Teslin Capital Management BV	5,04%
Gerlin NV	5,04%
Prof. Dr. Karl Hönle	4,95%
Monolith Duitsland B.V.	4,90%

17/18 18/19 19/20 20/21e 21/22e 22/23e

Umsatz	126,49	107,75	93,90	125,46	144,47	160,26
<i>Δ in %</i>	+24,1%	-14,8%	-12,9%	+33,6%	+15,2%	+10,9%
EBITDA	33,84	20,32	15,50(e)	27,55	38,08	48,02
<i>Marge</i>	26,8%	18,9%	16,5%(e)	22,0%	26,4%	30,0%
EBIT	30,69	17,00	8,10	19,08	29,19	38,68
<i>Marge</i>	24,3%	15,8%	8,6%	15,2%	20,2%	24,1%
Eps	3,94€	2,26€	1,04€(e)	2,44€	3,75€	4,98€
Dividende	0,80€	0,80€	0,20€(e)	0,80€	0,80€	1,00€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	0,4%(e)	1,5%	1,5%	1,8%
KGV	-	-	-	22,5	14,6	11,0
EV/EBITDA	-	-	-	12,2	8,5	6,3
ROCE	49,6%	23,4%	9,2%(e)	17,5%	24,8%	32,1%
ROE	28,1%	14,1%	6,3%(e)	13,8%	18,5%	20,9%

Prognose Geschäftsjahr 2020/21: keine

Nächster Termin: 28.01.2021 (Geschäftsbericht 2019/20)

Aktienkurs: 27,20€

Kursziel: 35,00€

Kurspotenzial: 28,70%

Buchwert (30.09.2020): 3,42€

Nettoverschuldung (30.09.2020): 5,80 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2020): 54,30%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 204,68

Unternehmensbeschreibung:

Die EQS Group ist ein internationaler Anbieter von regulatorischen Technologien (RegTech) in den Bereichen Corporate Compliance und Investor Relations. Mehrere tausend Unternehmen weltweit schaffen mit der EQS Group Vertrauen, indem sie komplexe Compliance-Anforderungen erfüllen, Risiken minimieren und transparent mit Stakeholdern kommunizieren.

Das spricht für die Aktie...

- Whistleblowing Gesetzgebung in der EU birgt hohes Wachstumspotenzial
- >80% wiederkehrende Umsätze bieten hohe Planbarkeit & Skalierbarkeit
- Bis 2025 100mEUR Umsatz & >30% EBITDA-Marge angestrebt

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	36,00%
Achim Weick (CEO & Gründer)	20,00%
Investment für langfr. Inv.	20,00%
Berenberg Europ. Micro	4,00%
Eifel Investment Group S.A.	4,00%

	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	30,36	36,21	35,37	37,59	44,39	53,27
<i>Δ in %</i>	+16,5%	+19,3%	-2,3%	+6,3%	+18,1%	+20,0%
EBITDA	2,35	0,30	2,55	6,03	7,90	12,56
<i>Marge</i>	7,7%	0,8%	7,2%	16,1%	17,8%	23,6%
EBIT	0,35	-2,06	-3,18	2,15	3,85	8,32
<i>Marge</i>	1,1%	-5,7%	-9,0%	5,7%	8,7%	15,6%
Eps	-0,39€	0,75€	-0,90€	0,18€	0,34€	0,78€
Dividende	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
KGV	-	-	-	151,1	80,0	34,9
EV/EBITDA	-	-	-	35,4	27,4	17,1
ROCE	1,6%	-13,0%	-16,7%	7,9%	7,8%	39,6%
ROE	-2,1%	3,9%	-4,8%	2,7%	2,2%	24,8%

Prognose Geschäftsjahr 2020: Umsatz 36,70-38,20mEUR / EBITDA 4,00-5,00mEUR

Nächster Termin: k.a.

Leifheit AG

Branche: Konsumgüter

WKN: 646450



Aktienkurs: 43,50€

Kursziel: 65,00€

Kurspotenzial: 49,40%

Buchwert (30.09.2020): 10,90€

Nettoverschuldung (30.09.2020): -48,18 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2020): 43,80%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 413,64

Unternehmensbeschreibung:

Seit über 60 Jahren gehören wir zu den führenden Anbietern von Haushaltsprodukten in Europa. Die Produkte unserer Marken Leifheit und Soehnle – zwei der bekanntesten Marken Deutschlands – zeichnen sich durch hochwertige Verarbeitungsqualität in Verbindung mit besonderem Verbrauchernutzen aus. Im Private-Label-Segment sind wir mit den französischen Tochterunternehmen Birambeau und Herby am Markt präsent.

Das spricht für die Aktie...

- Neuer CEO trimmt Leifheit auf Wachstumskurs
- Kostendisziplin bei allen relevanten Positionen außer Konsumentenmarketing
- TV-Werbung als wichtigster Marketingkanal soll Marke stärken

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	54,51%
Joachim Loh	10,31%
EQMC Europe Dev. Cap. Fund	10,17%
MKV Verwaltungs GmbH	10,03%
Teslin Capital / Gerlin	5,05%

	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	236,80	234,20	234,04	264,44	304,12	340,60
<i>Δ in %</i>	-0,1%	-1,1%	-0,1%	+12,4%	+15,0%	+12,0%
EBITDA	25,25	20,01	-18,10	27,68	40,13	52,11
<i>Marge</i>	10,7%	8,5%	7,7%	10,5%	13,2%	15,3%
EBIT	18,84	13,06	9,88	19,30	31,57	44,39
<i>Marge</i>	8,0%	5,6%	4,2%	7,3%	10,4%	12,7%
Eps	1,35€	0,88€	0,61€	1,31€	2,20€	3,06€
Dividende	1,05€	1,05€	0,55€	1,00€	1,00€	1,00€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	2,3%	2,3%	2,3%
KGV	-	-	-	33,2	19,8	14,2
EV/EBITDA	-	-	-	13,3	9,1	6,7
ROCE	20,2%	13,7%	10,3%	19,4%	29,2%	38,2%
ROE	12,7%	8,4%	5,9%	12,5%	19,2%	23,3%

Prognose Geschäftsjahr 2020: Umsatz +11-13% / EBIT 17,00-19,00mEUR

Nächster Termin: 24.03.2021 (Geschäftsbericht 2020)

Aktienkurs: 29,45€

Kursziel: 38,00€

Kurspotenzial: 29,00%

Buchwert (30.09.2020): 3,79€

Nettoverschuldung (30.09.2020): -5,89 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2020): 78,70%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 721,42

Unternehmensbeschreibung:

LPKF ist ein führender Anbieter von laserbasierten Lösungen für die Technologieindustrie. Die Lasersysteme sind für die Herstellung von Leiterplatten, Mikrochips, Automobilteilen, Solarmodulen und vielen anderen Komponenten von entscheidender Bedeutung. Mit den Maschinen fertigen Kunden immer kleinere und präzisere Bauteile. Gleichzeitig können sie die Funktionalität dieser Bauteile erhöhen und neue Designmöglichkeiten nutzen.

Das spricht für die Aktie...

- Neues Management Duo hat LPKF wieder auf Wachstum & Innovation getrimmt
- Glasbearbeitungstechnologie LIDE als potenzieller Game Changer
- Bis 2024 >360mEUR & >25% EBIT-Marge angestrebt

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	52,05%
The Capital Group	5,72%
Lazard Freres Gestion SAS	4,89%
Universal-Investment-Ges.	3,43%
Rock Point Advisors	2,99%

	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	102,07	119,96	140,03	100,76	134,05	172,89
<i>Δ in %</i>	+12,0%	+17,5%	+16,7%	-28,0%	+33,0%	+29,0%
EBITDA	11,63	14,88	26,94	16,93	26,52	38,84
<i>Marge</i>	11,4%	12,4%	19,2%	16,8%	19,8%	22,5%
EBIT	3,95	6,82	19,25	9,62	18,85	31,54
<i>Marge</i>	3,9%	5,7%	13,7%	9,5%	14,1%	18,2%
Eps	0,05€	0,33€	0,54€	0,28€	0,53€	0,89€
Dividende	0,00€	0,00€	0,10€	0,10€	0,23€	0,25€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	0,3%	0,8%	0,9%
KGV	-	-	-	107,0	55,4	32,9
EV/EBITDA	-	-	-	41,5	25,9	17,3
ROCE	4,3%	7,5%	24,7%	13,7%	26,5%	45,6%
ROE	2,1%	12,2%	15,6%	7,2%	13,0%	19,2%

Prognose Geschäftsjahr 2020: Umsatz 96,00-102,00mEUR / EBIT-Marge 8-12%

Nächster Termin: 24.03.2021 (Geschäftsbericht 2020)

Aktienkurs: 34,00€

Kursziel: 52,00€

Kurspotenzial: 52,90%

Buchwert (30.09.2020): 17,52€

Nettoverschuldung (30.09.2020): 40,34 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2020): 39,50%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 268,77

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...

- Deutlich gestiegene Nachfrage im Energy Storage Segment (+281,7% Ytd.)
- Sales-Pipeline im 3-stelligen Mio. € Bereich im Segment E-Mobilität
- Potenzielle Folgeaufträge im Solar-Segment im dreistelligen Mio. € Bereich in 2021

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	42,81%
Familie Manz	28,09%
Shanghai Electric	19,67%
Invesco Advisors	6,46%
Janus Henderson Group	2,97%

	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	324,97	296,92	264,40	246,22	290,11	338,57
<i>Δ in %</i>	+40,7%	-8,6%	-11,0%	-6,9%	+17,8%	+16,7%
EBITDA	11,45	9,51	9,21	22,76	29,97	43,67
<i>Marge</i>	3,5%	3,2%	3,5%	9,2%	10,3%	12,9%
EBIT	1,56	-3,38	-7,62	-10,29	19,11	32,63
<i>Marge</i>	0,5%	-1,1%	-2,9%	-4,2%	6,6%	9,6%
Eps	-0,41€	-1,00€	-1,43€	0,70€	1,48€	2,68€
Dividende	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
KGV	-	-	-	48,7	23,0	12,7
EV/EBITDA	-	-	-	12,0	9,0	6,0
ROCE	1,4%	-3,9%	-8,1%	9,4%	15,9%	25,3%
ROE	-2,0%	-5,0%	-7,8%	3,9%	7,6%	12,4%

Prognose Geschäftsjahr 2020: Leichter Umsatzrückgang / EBITDA-Marge im mittleren 1-stelligen Prozentbereich

Nächster Termin: 30.03.2021 (Geschäftsbericht 2020)

Nagarro SE

Branche: IT-Dienstleistung

WKN: A3H220



Aktienkurs: 91,00€

Kursziel: 119,00€

Kurspotenzial: 30,80%

Buchwert (30.09.2020): -16,88€

Nettoverschuldung (30.09.2020): 416,31 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2020): -52,30%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 1.035,81

Unternehmensbeschreibung:

Nagarro SE ist ein weltweit agierendes Unternehmen für digitale Produktentwicklung. Das auf „Change the Business“-Technologiedienstleistungen spezialisierte Unternehmen hat eine breite internationale Kundenbasis insbesondere im zentraleuropäischen Raum sowie in Nordamerika. Nagarros Full-Service-Portfolio umfasst Digital Product Engineering, E-Commerce und Customer Experience Services, KI und Machine Learning, Cloud- und IoT-Lösungen sowie Beratung zum ERP der nächsten Generation.

Das spricht für die Aktie...

- Asset light Geschäftsmodell bietet hohe Free Cashflows + M&A Opportunitäten
- Ab 2022 wieder historische Wachstumsraten (ca. 20%) angestrebt
- US-Peers mit deutlich höheren Multiples bewertet

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	66,15%
Familie Dürschmidt	27,11%
Axxion S.A.	3,74%
Setanta Asset Management	3,00%

	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	210,55	287,33	402,43	432,07	492,56	581,22
<i>Δ in %</i>	-	+36,5%	+40,1%	+7,4%	+14,0%	+18,0%
EBITDA	21,36	32,28	61,58	71,19	72,85	89,50
<i>Marge</i>	10,1%	11,2%	15,3%	16,5%	14,8%	15,4%
EBIT	11,27	18,57	42,42	50,19	50,85	66,50
<i>Marge</i>	5,4%	6,5%	10,5%	11,6%	10,3%	11,4%
Eps	0,27€	0,60€	2,24€	3,04€	3,11€	4,17€
Dividende	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
KGV	-	-	-	29,9	29,2	21,8
EV/EBITDA	-	-	-	17,1	16,4	13,0
ROCE	10,2%	11,1%	18,5%	21,7%	21,7%	26,7%
ROE	8,8%	11,2%	34,2%	71,1%	42,3%	37,9%

Prognose Geschäftsjahr 2020: Umsatz 427,00-433,00mEUR /
Bereinigtes EBITDA 72,00-77,00mEUR

Nächster Termin: k.a.



Aktienkurs: 11,70€

Kursziel: 19,70€

Kurspotenzial: 72,80%

Buchwert (30.09.2020): 3,34€

Nettoverschuldung (30.09.2020): -5,50 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2020): 53,90%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 51,73

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
- Durch Legalisierung von Online-Casino in Deutschland nun dritter Geschäftsbereich

Aktionärsstruktur:

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

	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	8,64	11,09	14,44	14,21	17,81	22,27
<i>Δ in %</i>	<i>+31,7%</i>	<i>+28,3%</i>	<i>+30,2%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>+25,3%</i>	<i>+25,0%</i>
EBITDA	2,58	1,16	13,03	1,90	4,48	6,93
<i>Marge</i>	<i>29,8%</i>	<i>10,5%</i>	<i>21,0%</i>	<i>13,4%</i>	<i>25,1%</i>	<i>31,1%</i>
EBIT	2,25	0,80	2,44	1,30	4,06	6,51
<i>Marge</i>	<i>26,0%</i>	<i>7,3%</i>	<i>16,9%</i>	<i>9,2%</i>	<i>22,8%</i>	<i>29,2%</i>
Eps	0,57€	-0,12€	0,73€	0,25€	0,73€	1,17€
Dividende	0,14€	0,16€	0,20€	0,26€	0,28€	0,32€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	<i>2,3%</i>	<i>2,5%</i>	<i>2,8%</i>
KGV	-	-	-	46,1	15,5	9,8
EV/EBITDA	-	-	-	23,8	9,8	5,9
ROCE	73,9%	39,9%	56,2%	16,9%	50,4%	72,7%
ROE	20,2%	-4,1%	23,0%	7,0%	19,4%	26,1%

Prognose Geschäftsjahr 2020: EBIT 1,00-2,00mEUR

Nächster Termin: k.a.



Aktienkurs: 60,90€

Kursziel: 107,00€

Kurspotenzial: 75,70%

Buchwert (30.09.2020): 14,22€

Nettoverschuldung (30.09.2020): 39,52 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.09.2020): 45,80%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 437,43

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	64,00%
Erbengemeinschaft ASN	18,00%
Swedbank	5,00%
Oswin Hartung	5,00%
Wolfgang Marguerre	5,00%

	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	122,34	130,98	145,19	151,82	187,89	228,02
<i>Δ in %</i>	+51,6%	+7,1%	+10,8%	+4,6%	+23,8%	+21,4%
EBITDA	3,27	2,30	15,13	14,43	27,97	42,93
<i>Marge</i>	2,7%	1,8%	10,4%	9,5%	14,9%	18,8%
EBIT	-0,51	-2,55	7,00	6,38	19,56	34,15
<i>Marge</i>	-0,4%	-2,0%	4,8%	4,2%	10,4%	15,0%
Eps	-0,34€	-0,26€	0,35€	0,52€	1,74€	3,15€
Dividende	0,00€	0,00€	0,00€	0,21€	0,70€	1,26€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	0,3%	1,1%	2,1%
KGV	-	-	-	117,9	35,0	19,4
EV/EBITDA	-	-	-	31,2	15,5	9,8
ROCE	-2,4%	-10,4%	-19,2%	11,8%	39,7%	71,8%
ROE	-4,5%	-2,2%	3,3%	4,3%	11,4%	18,3%

Prognose Geschäftsjahr 2020: Umsatz 145,00-170,00mEUR, EBIT-Marge im mittleren 1-stelligen %-Bereich

Nächster Termin: 30.03.2021 (Geschäftsbericht 2020)

Vectron Systems AG

Branche: Kassenhersteller

WKN: A0KEXC

VECTRON

Aktienkurs: 10,30€

Kursziel: 25,00€

Kurspotenzial: 142,70%

Buchwert (30.06.2020): 2,90€

Nettoverschuldung (30.06.2019): -8,30 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.06.2019): 65,20%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 82,60

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 (31.03.2021) bietet starkes Wachstum (Kassenverkäufe/Updates)
- Digitalisierungsstrategie bietet Chance auf hohe wiederkehrende Umsätze
- Digitalumsätze mit hohem Skalierungspotenzial (mittlere 2-stellige EBIT-Margen)

Aktionärsstruktur:

Streubesitz	58,26%
Thomas Stümmler	22,60%
Jens Reckendorf	19,14%

	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	32,38	24,83	25,17	26,15	42,24	53,27
<i>Δ in %</i>	-4,0%	-23,3%	+1,4%	+3,9%	+61,6%	+26,1%
EBITDA	2,26	-3,77	-1,39	-1,67	5,33	11,45
<i>Marge</i>	7,0%	-15,2%	-5,5%	-6,4%	12,6%	21,5%
EBIT	1,75	-5,45	-1,78	-2,17	4,83	10,95
<i>Marge</i>	5,4%	-22,0%	-7,1%	-8,3%	11,4%	20,6%
Eps	0,16€	-0,59€	-0,19€	-0,20€	0,39€	0,91€
Dividende	0,05€	0,00€	0,00€	0,00€	0,10€	0,30€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	0,0%	1,0%	2,9%
KGV	-	-	-	-51,1	26,2	11,3
EV/EBITDA	-	-	-	-43,2	13,5	5,7
ROCE	20,2%	-58,7%	-21,5%	-25,4%	49,3%	97,9%
ROE	7,4%	-31,7%	-11,6%	-8,8%	12,9%	25,1%

Prognose Geschäftsjahr 2020: Umsatz 25,00-29,00mEUR / EBITDA -2,00 bis 0,25mEUR

Nächster Termin: k.a.

wallstreet:online AG

Branche: Internetservice

WKN: A2GS60

wallstreet:online

Aktienkurs: 14,90€

Kursziel: 20,60€

Kurspotenzial: 38,30%

Buchwert (30.06.2020): 2,03€

Nettoverschuldung (30.06.2020): -7,53 Mio. €

Eigenkapitalquote (30.06.2020): 68,40%

Marktkapitalisierung (in Mio. €): 214,26

Unternehmensbeschreibung:

Die wallstreet:online AG ist seit nun mehr 20 Jahren eine feste Größe unter den deutschsprachigen Finanzportalen. Die Gruppe betreibt mit über 120 Mitarbeitern an den Standorten Berlin, Kiel, Leipzig und München die Portale wallstreet-online.de, boersenNews.de, FinanzNachrichten.de und ARIVA.de. Zur Gruppe gehört auch der Smart Investor Verlag mit dem gleichnamigen Anlegermagazin.

Das spricht für die Aktie...

- Deutlich gestiegene Nachfrage im Werbegeschäft
- Neuer Online-Broker Smartbroker mit hohem Zulauf im ersten Jahr
- Bis 2024 deutliche Umsatz & Ergebnissteigerung geplant (Konzernsicht)

Aktionärsstruktur:

André Kolbinger	60,70%
Streubesitz	37,28%
Management	2,02%

	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	5,19	7,74	8,55	27,00	40,85	50,40
<i>Δ in %</i>	<i>+83,2%</i>	<i>+49,9%</i>	<i>+10,0%</i>	<i>+215,8%</i>	<i>+51,3%</i>	<i>+23,4%</i>
EBITDA	2,03	3,47	3,73	6,05	7,15	18,75
<i>Marge</i>	<i>39,1%</i>	<i>44,7%</i>	<i>43,4%</i>	<i>22,4%</i>	<i>20,0%</i>	<i>37,2%</i>
EBIT	1,89	3,40	3,70	6,00	8,10	18,70
<i>Marge</i>	<i>36,4%</i>	<i>43,8%</i>	<i>43,2%</i>	<i>22,2%</i>	<i>19,8%</i>	<i>37,1%</i>
Eps	1,74€	1,94€	1,06€	0,29€	0,39€	0,91€
Dividende	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€
<i>Div. Rendite</i>	-	-	-	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
KGV	-	-	-	51,0	37,8	16,4
EV/EBITDA	-	-	-	34,3	25,0	10,3
ROCE	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
ROE	<i>91,9%</i>	<i>30,3%</i>	<i>8,2%</i>	<i>14,4%</i>	<i>16,6%</i>	<i>30,1%</i>

Prognose Geschäftsjahr 2020: Umsatz 24,50-29,90mEUR / EBITDA 6,80-7,70mEUR

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 pro 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 möglichen Interessenskonflikten nach Art. 20 Abs. 1 MMVO:

Der Verfasser hält Aktien folgender Gesellschaften: Dr. Hönle AG, EQS Group AG, Leifheit AG, LPKF Laser AG, Manz AG, Nagarro SE, pferdewetten.de AG, SNP SE, Vectron Systems AG, wallstreet:online AG.

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.