

Diskus Werke

Wiederherstellung der Rentabilität möglich

Diskus Werke ist ein solides Unternehmen mit einer vertretbaren führenden Marktposition, doch die extreme Illiquidität der Aktie beschränkt das Interesse potenzieller Investoren. Die Industrien der Kernkunden, insbesondere der Automobilbereich, zeichnen sich durch Reife und Zyklizität aus. Überdies wurden die Gewinne im Jahr 2016 durch Verluste bei drei Tochtergesellschaften gedrosselt. Ohne diesen Effekt dürften sich die Margen verbessern. Zugleich könnte die Diversifizierung in die Auftragsfertigung von Endteilen Umsatz und Rentabilität steigern.

Starke Position auf reifen Märkten

Diskus Werke ist ein führender Systemanbieter von Maschinen für die Fertigung von Metallelementen mittels schleiftechnischer Verfahren. Das größte Endprodukt für sich besteht aus Zahnrädern für Kraftfahrzeuge. Der Fahrzeug- und der Maschinenbau sind bedeutende Kundengruppen. Gemessen an den großen, globalen Industrien, die die Kunden von Diskus Werke beliefern, sind die Zielmärkte des Unternehmens für Werkzeugmaschinen klein. Häufig sind diese Märkte reif und verhältnismäßig zyklisch. Doch Diskus Werke zielt darauf ab, die Auftragsfertigung von Endteilen von aktuell 15 % auf einen Umsatzanteil von 20 % auszubauen.

Spielraum für Margenverbesserungen

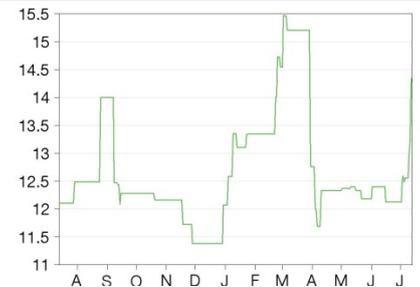
Der Umsatz schwankte in den letzten Jahren zwar, doch 2015 (+25 %) und 2016 (+10 %) verzeichnete er wieder Zuwächse. Dennoch wurden die verbesserten zugrunde liegenden Konditionen 2016 durch erhebliche Verluste bei drei Tochtergesellschaften zunichtegemacht. Bei zwei Tochtergesellschaften für Werkzeugmaschinen waren die Schwierigkeiten auf Umsatzprobleme zurückzuführen. Außerdem schnitt eine der Tochterfirmen für die Auftragsfertigung trotz eines Umsatzwachstums von 26 % schlecht ab. Insgesamt belief sich die Belastung durch diese Verluste auf etwa 6 Mio. € und trug dazu bei, das EBIT des Konzerns von 14,0 Mio. € auf 11,4 Mio. € zu beschneiden. Allein durch Erreichen von Break-even für diese Tochtergesellschaften würde die EBIT-Marge wieder auf ein Niveau von 8-9 % wie in den Jahren 2011 und 2012 steigen. Eine vollständige Erholung auf die Rentabilitätsniveaus der anderen Tochtergesellschaften würde die Konzernmarge auf 10 % oder mehr anheben. Das wiederum könnte das EBIT mehr als verdoppeln.

Maschinenbau

14 July 2017

Kurs* 14,38 €
Marktkapitalisierung 139 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	DIS
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	9,68 Mio.
Letzte, am 31. Dezember 2016 gemeldete Nettoverschuldung	57 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Diskus Werke ist ein typischer mittelständischer Systemanbieter mit äußerst starken Marktpositionen in den Untersegmenten, in denen das Unternehmen tätig ist. Es ist nach drei Geschäftsbereichen gegliedert: Werkzeugmaschinen & Automatisierung, Werkzeuge & Komponenten und Fertigung.

Bull

- Starke Marktposition.
- Kaum strategische Bedrohungen.
- Margenstarkes Wachstumspotenzial in der Auftragsfertigung.

Bear

- Sehr geringer Streubesitz.
- Verlustbringende Tochtergesellschaften im Jahr 2016.
- Reife Industrien der Kernkunden.

Analyst

Adrian Phillips +44 (0) 20 3077 5700
industrials@edisongroup.com

Bewertung: Primäre Erwägung ist Illiquidität

Der Großteil des Eigenkapitals des Unternehmens ist in festem Besitz. Daran dürfte sich auch nichts ändern. Mit einem Streubesitz von etwa 0,5 Mio. € ist es unwahrscheinlich, dass die meisten institutionellen Investoren Diskus Werke auf ihrem Radar haben. Daher dürfte die Bewertung der Vergleichsgruppe keine große Rolle bei der Bestimmung des Aktienkurses spielen. Aktivitäten dürften in dieser Hinsicht von Privatanlegern bestimmt sein, denen wohl mehr an absoluten Kennzahlen wie dem KGV und der Dividendenrendite (1,4 %) liegt.

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

Historische Ergebnisse						
Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Nettogewinn (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/13	169,5	5,94	0,61	0,10	23,6	0,7
12/14	160,5	3,48	0,36	0,10	39,9	0,7
12/15	199,2	7,58	0,78	0,21	18,4	1,5
12/16	218,4	5,08	0,52	0,20	27,7	1,4

Quelle: Unternehmensdaten

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchplattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchplattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der [Financial Conduct Authority](#) zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. www.edisongroup.com

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlichung“ („publishers exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(11) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jegliche in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jegliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zu Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentgeschäfte durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte antragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzelner werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Sch. haftbar, d auf jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.