Nabaltec

Materials

01 September 2017

Spitzenleistung im 1. HJ 2017; Vorgabe angehoben

Nabaltec erzielte im 1. HJ 2017 eine starke Ertragsentwicklung, obwohl das Umsatzwachstum und die Margen durch die vorübergehende Schließung der US-Produktionsstätte Nashtec gebremst wurden. Das Werk wurde im August 2016 stillgelegt, als sein Hauptlieferant (und JV-Partner) Konkurs anmeldete. Die Unternehmensleitung sicherte im März 2017 den ausstehenden Anteil an Nashtec, was die Fortsetzung ihrer Pläne für die Wiedereröffnung einer vergrößerten Anlage im Q1 2018 ermöglichte. Auf diese Weise kann Nabaltec von der wachsenden Nachfrage in Europa aufgrund verschärfter Sicherheitsauflagen profitieren.

Innovative Produkte sorgen für Wachstum im 1. HJ 2017

Die Einnahmen stiegen im 1. HJ 2017 um 4,7 Mio. € bzw. 5,6 % gegenüber dem Vorjahr auf nunmehr 88,7 Mio. €. Der Umsatz mit funktionalen Füllstoffen wuchs um 1,4 Mio. € (2,2 %) auf 59,7 Mio. €. Denn obwohl die Kapazität während der Stilllegung von Nashtec begrenzt war, gelang es Nabaltec, Preiserhöhungen für Feinsthydroxide durchzusetzen. Der Umsatz mit technischer Keramik kletterte um 3,3 Mio. € (12,9 %) auf 28,9 Mio. € und profitierte von einer Erholung der Stahlindustrie und einem starken Absatz von Keramikkörpern. Die EBIT-Marge legte um 0,71 Basispunkte auf 10,9 % zu, da die Kosten für den Produktversand von Deutschland in die USA durch Effizienzsteigerungen infolge der vollen Auslastung des deutschen Hauptwerks und den Preisanstieg bei Feinsthydroxiden ausgeglichen wurden. Die Nettoverschuldung stieg um 5,8 Mio. € auf 42,2 Mio. € und der Verschuldungsgrad erhöhte sich um 5,6 Prozentpunkte auf 68,5 %. Diese Entwicklung spiegelte Investitionen im Wert von 11,9 Mio. € wider, die in erster Linie in die Kapazitätsausweitung von Nashtec flossen, sowie die Begleichung eines 6,0 Mio. € schweren Darlehens eines Minderheitsgesellschafters von Nashtec, um die alleinige Eigentümerschaft sicherzustellen.

Nach Wiedereröffnung des US-Werks im Q1 2018 sind die Bremsen gelöst

Die Unternehmensleitung verwies auf die anhaltende Nachfrage nach funktionalen Füllstoffen aufgrund verschärfter Auflagen für flammhemmende Kabel, eine größere Nachfrage nach technischer Keramik aus der Stahlindustrie sowie einen hohen Auslastungsgrad, als sie ihre Umsatzvorgabe fürs FJ17 von einem Anstieg im niedrigen auf den mittleren einstelligen Bereich und ihre EBIT-Prognose vom hohen einstelligen Bereich auf etwa 10 % anhob. Der deutsche Betrieb läuft zurzeit bei voller Auslastung, doch mengenmäßigen Beschränkungen wird bei der Wiedereröffnung von Nashtec im Q1 2018 ein Ende bereitet. Dann wird Nabaltec die Chancen durch die steigende EU-Nachfrage aufgrund verschärfter Sicherheitsstandards wahrnehmen können.

Kurs*	**22,68 €**
Marktkapitalisierung	**181 Mio. €**

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	NTG
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	8 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung zu Ende Juni	42 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Nabaltec entwickelt, fertigt und vertreibt umweltfreundliche Spezialprodukte, die hauptsächlich auf Aluminiumhydroxid und Aluminiumoxid basieren. Das Unternehmen ist einer der weltweit führenden Anbieter von funktionalen Füllstoffen für Flammschutzmittel sowie von keramischen Rohstoffen und Massen.

Bull

- Steigende Nachfrage nach halogenfreien Flammschutzmitteln für die Sicherheit von Mensch und Gut sowie aus Umweltschutzgründen
- Weltmarktführer für halogenfreie Flammschutzmittel auf Basis von Feinsthydroxiden
- Finanzierungsmöglichkeiten für den Ausbau der Kapazitäten und die technologische Entwicklung vorhanden

Bear

- Kapazitätsengpässe bis zur Wiederinbetriebnahme des US-Werks im Q1 2018.
- Geldabfluss durch US-Investition.
- Geringer Streubesitz: 39,0 %.

Analysts

Anne Margaret Crow	+44 (0)20 3077 5700
Roger Johnston	+44 (0)20 3077 5722

industrials@edisongroup.com

Bewertung: Angehobene FJ17-Vorgabe im Kurs berücksichtigt

Seit die Ergebnisse im Q1 2017 bestätigt haben, dass Nabaltec in der Lage ist, auch während der Schließung von Nashtec Umsatzwachstum und steigende EBIT-Margen zu liefern, ist der Aktienkurs um mehr als 50 % gestiegen. Auf Basis des KGV im Jahr 2 werden die Aktien entsprechend dem Durchschnitt unserer Auswahl an europäischen Spezialchemieunternehmen gehandelt, doch für das Jahr 1 liegt das KGV über dem Durchschnitt. Das legt nahe, dass die angehobene Vorgabe fürs FJ17 bereits eingerechnet ist.

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.

Konsensschätzungen

Jahres-ende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/15	151,3	10,9	0,84	0,15	27,0	0,7
12/16	159,2	9,2	0,67	0,15	33,9	0,7
12/17e	166,0	12,4	1,02	0,20	22,2	0,9
12/18e	177,0	15,5	1,29	0,30	17,6	1,3

Quelle: Bloomberg, 29. August 2017

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchlattform 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 Researchlattform 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 Veröffentlicher" („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 Durchführ oder versuchten Durchführ 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.

Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960
Schumannstrasse 34b
60325 Frankfurt
Deutschland

London +44 (0)20 3077 5700
280 High Holborn
London, WC1V 7EE
Großbritannien

New York +1 646 653 7026
295 Madison Avenue, 18th Floor
10017, New York
US

Sydney +61 (0)2 8249 8342
Level 12, Office 1205
95 Pitt Street, Sydney
NSW 2000, Australia