m-u-t

Messgeräte

04 September 2017

Rekordverdächtige Entwicklung setzt sich fort

Dank des Fokus der Unternehmensleitung auf margenstarke Produkte und Dienstleistungen für OEMs mit einem sehr weiten Spektrum an Anwendungen in den Bereichen Clean Tech, Green Tech und Life Sciences hat m-u-t im 1. HJ 2017 einen deutlichen Anstieg des Betriebsgewinns verzeichnet. Dieses Resultat folgt Rekordwerten im FJ16. Der Trend dürfte anhalten. So hat auch die Unternehmensleitung die Vorgabe fürs FJ17 angehoben.

Etablierte Plattform unterstützt Ertragswachstum

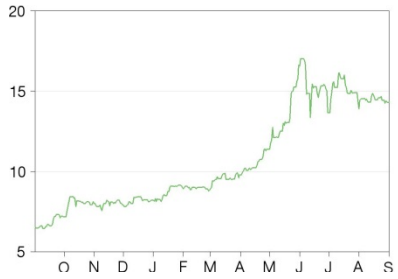
Die Bemühungen der Unternehmensleitung in den vergangenen fünf Jahren, eine profitable, cashflowstarke Plattform aufzubauen, zahlen sich eindeutig aus. Der Konzernumsatz stieg im Jahresvergleich im 1. HJ 2017 um 11,6 % auf einen Spitzenwert von 31,4 Mio. €. Dies führte zu einem starken Anstieg sowohl des EBIT (plus 30,5 % auf ein Rekordergebnis von 5,7 Mio. €) als auch des Ertrags je Aktie (Verbesserung um 25,5 % auf 0,64 €/Aktie). Die EBIT-Marge legte um 2,6 Prozentpunkte auf 18,0 % zu. Dies spiegelte einen höheren Absatz mit einer besseren durchschnittlichen Bruttomarge bei einer relativ konstanten Kostenbasis wider. Die Nettoliquidität wuchs um 3,2 Mio. € auf 8,4 Mio. €. Der erforderliche Investitionsaufwand war minimal, da der Konzern bereits über die nötige Infrastruktur zur Unterstützung des Wachstums verfügt. Ein solcher Zahlungsmittelbestand lässt umfangreichen Spielraum für weitere Übernahmen von kleinen Unternehmen wie APOS, die am oberen Ende der Wertschöpfungskette angesiedelt sind.

Branchentrends fördern weiteres Wachstum

Angesichts der Outperformance im 1. HJ 2017 und eines positiven Ausblicks für flexible Messtechnik hat die Unternehmensleitung ihre Vorgabe für das EBIT im FJ17 von 7,3 Mio. € auf 8,0-8,5 Mio. € (FJ16: EBIT von 6,8 Mio. €) bei einem Umsatz von 56,0-59,0 Mio. € (ein leichter Anstieg gegenüber FJ16) angehoben. Die Umsatzvorgabe blieb weitgehend unverändert. Wir rechnen mit einer Fortsetzung dieses Wachstums. Berührungsloses Messen ist ein zentraler Baustein des Ansatzes für ferngesteuerte, kontinuierliche Online-Messungen, der Teil der vierten industriellen Revolution ist. Durch Zusammenarbeit mit vielen OEMs und Unterstützung dieser Unternehmen bei der Entwicklung maßgeschneiderter Systeme für spezifische Anwendungen kann m-u-t vom Wachstum in mehreren Segmenten profitieren, wenn einzelne Märkte anziehen. Die unübertroffene Breite seines Produktportfolios verleiht dem Unternehmen einen eindeutigen Wettbewerbsvorteil.

Kurs*	**14,31 €**
Marktkapitalisierung	**69 Mio. €**

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	M7U
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	4,8 Mio.
Zuletzt gemeldete Netto-Zahlungsmittel zu Ende Juni 2017	8,4 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

m-u-t ist ein integrierter Anbieter photonischer Lösungen, die auf einer gemeinsamen Technologieplattform basieren. Das Unternehmen setzt berührungslose optische Technologien ein, um maßgeschneiderte Systeme für OEMs zu erstellen. Diese kommen in den Bereichen Clean Tech, Green Tech und Life Sciences zum Einsatz.

Bull

- Fähigkeit, maßgeschneiderte Lösungen für Originalgerätehersteller anzubieten.
- Auf wachstumsstarke Schwellenmärkte ausgerichtet.
- Robust dank Einsatz in mehreren Sektoren.

Bear

- Absatzentwicklung von Kundenaktivität abhängig.
- Übernahme von APOS dämpft Margenwachstum.
- Mäßige Vorgabe für Umsatzwachstum.

Analysts

Anne Margaret Crow	+44 203 077 5700
Roger Johnston	+44 203 077 5722

industrials@edisongroup.com

Bewertung: Abschlag gegenüber vergleichbaren Werten

Ein Vergleich der geschätzten EV/Umsatz- und EV/EBITDA-Multiplikatoren sowie des Kurs-Gewinn-Verhältnisses mit unserer Auswahl von börsennotierten Unternehmen in Europa, die sich mit Geräteausstattung befassen, zeigt, dass m-u-t im Hinblick auf alle Kennzahlen mit einem Abschlag gegenüber dem Durchschnitt der Vergleichsgruppe gehandelt wird (EV/Umsatz: 1,1 x ggü. 3,0 x für Vergleichsgruppe, EV/EBITDA: 6,7 x ggü. 14,2 x für Vergleichsgruppe, KGV: 15,4 x ggü. 23,0 x für Vergleichsgruppe). Wir stellen fest, dass die Konsensschätzungen zeigen, dass m-u-t langsamer wächst als die meisten der Peer-Unternehmen und dass die EBIT-Marge zwar die Vorgaben der Unternehmensleitung für das FJ17 verbessert (ca. 14,4 %), jedoch unter dem Durchschnitt der Vergleichsgruppe liegt (16,2 %).

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	52,1	5,5	0,64	0,0	22,2	k. A.
12/16	54,5	6,5	0,76	0,0	18,7	k. A.
12/17e	56,5	7,4	0,92	0,0	15,4	k. A.
12/18e	58,1	7,5	0,94	0,0	15,1	k. A.

Quelle: Unternehmensdaten, Bloomberg. Hinweis: *Nach Abzug von Minderheitsbeteiligung

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