

Vectron Systems

Solides 1. HJ; Launch von GetHappy für FJ18 geplant

Vectron Systems profitiert weiterhin von günstigen aufsichtsrechtlichen Entwicklungen. So verzeichnete das Unternehmen im 1. HJ 2017 ein Umsatzwachstum von 26 %, nachdem im FJ16 ein Zuwachs von 30 % ausgewiesen wurde. Daraus ergab sich gegenüber dem Vorjahr eine Ausweitung der Betriebsmarge um 6,7 Prozentpunkte auf 14,9 %. Das Unternehmen rechnet im FJ18 mit dem Launch der neuen GetHappy-App, die erhebliches Aufwärtspotenzial für die Erträge Vectrons birgt. Unseres Erachtens ist dies nicht in den aktuellen Konsensprognosen berücksichtigt, auch wenn der Aktienkurs aus unserer Sicht einen gewissen Erfolg von GetHappy einberechnet.

Regulierung stärkt Ergebnisse im 1. HJ 2017

Vectron wies im 1. HJ 2017 ein starkes Umsatzwachstum aus: Die Einnahmen zogen gegenüber dem Vorjahr um 26 % an. Der Anstieg im FJ16 betrug im Vergleich dazu 30 %. Auf vierteljährlicher Basis legten die Einnahmen im Q1 2017 um 40 % und im Q2 2017 um 12 % zu. Sequenziell gingen sie allerdings um 18 % zurück. Der stärkste Impuls für die Umsatzentwicklung bestand in den jüngsten aufsichtsrechtlichen Änderungen in Deutschland im Zusammenhang mit Registrierkassen, woraus sich im Q4 2016 und im Q1 2017 eine hohe Nachfrage ergab, die im Q2 2017 etwas abflaute. Das EBITDA verdoppelte sich im Berichtszeitraum, während der Betriebsgewinn um 129 % wuchs, obwohl sich die Personalkosten deutlich verteuerten. Eine bessere Rentabilität in Verbindung mit einem geringeren Steuersatz führte zu einem Anstieg des Nachsteuergewinns um 225 %.

GetHappy-Launch für 1. HJ 2018 angesetzt

Vectron arbeitet gemeinsam mit Coca-Cola an der Unterstützung der nächsten Version der GetHappy-App mit der bonVito-Technologie von Vectron. Die App befindet sich im letzten Stadium der Entwicklung und ihr Launch für Gastronomieunternehmen ist im Januar 2018 und für Verbraucher im April 2018 geplant. Die ersten Signale sind positiv. So haben sich bereits 4.000 Unternehmen vorab angemeldet. Der Einsatz des neuen Service durch Unternehmen und letztendlich Verbraucher dürfte Vectron marginstarke Einnahmen beschern.

IT-Hardware

08 September 2017

Kurs*

27,25 €

Marktkapitalisierung

180 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	V3S
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	6,6 Mio.
Letzte gemeldete Nettoliquidität zum 30. Juni 2017	5,0 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Vectron Systems AG stellt hochwertige, proprietäre POS-Systeme für das Gastgewerbe her. Zudem diversifiziert Vectron durch das Angebot von Systemen für Online-Marketingservices. Neues Momentum erhielt dies vor Kurzem durch eine Partnerschaft mit Coca-Cola.

Bull

- Flexible, umfassende POS-Systeme.
- Entspricht aufsichtsrechtlichen Anforderungen.
- Partnerschaft mit Coca-Cola.

Bear

- Von der deutschen Konjunktur abhängig.
- Geschäftsführung besitzt mehr als 50 % von Vectron.
- bonVito macht Verlust.

Analysts

Katherine Thompson	+44 (0)20 3077 5730
Alasdair Young	+44 (0)20 3077 5758

tech@edisongroup.com
[Edison profile page](#)

Bewertung: Einbezug von Online-Marketingernfolg

Die Konsensprognosen gehen von einem Umsatzwachstum von 17 % im FJ17 aus, das sich im FJ18 auf 3 % abkühlt. Diese Zahlen lassen darauf schließen, dass das Einnahmenniveau im 2. HJ 2017 in etwa dem des 1. HJ 2017 entsprechen dürfte, und bedeuten unseres Erachtens eine Abflachung des Aufwärtszyklus. Ebenso scheint es, dass die Prognosen keinen wesentlichen Beitrag der GetHappy-Initiative berücksichtigen. Die Bewertungskennzahlen legen allerdings nahe, dass der Markt einen gewissen Erfolg von GetHappy einkalkuliert hat.

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	25,9	1,8	0,20	0,11	136,3	0,4
12/16	33,7	3,0	0,30	0,25	90,8	0,9
12/17e	39,6	4,1	1,12	0,28	24,4	1,0
12/18e	40,8	3,8	1,29	0,28	21,2	1,0

Quelle: Vectron Systems (historische Daten), Bloomberg (Schätzungen zum 7. September)

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

Jedwede 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, jedwede 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 jedwede der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zur Förderung 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 jedwede 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.