

## Datron

### Ein starker Nischenplayer

Datron ist ein technologisch fortgeschrittenes, innovatives Maschinenbauunternehmen, das sich auf den Markt für Hochgeschwindigkeits-Fräsmaschinen und Zubehör konzentriert. Es ist derzeit auf internationalen Märkten unterdurchschnittlich vertreten, was zunehmendes Wachstum in Aussicht stellt. Der Verkauf von Ersatzwerkzeugen für seine eigenen und die Maschinen Dritter ist eine weitere Quelle für potenzielles Umsatzwachstum. Das dürfte zur Wiederherstellung der Gewinnmargen auf die Niveaus zu Zeiten vor der Krise (2011 und darüber hinaus) beitragen. Damals wurden Werte von knapp 10 % auf EBIT-Basis erzielt.

### Kerngeschäft mit CNC-HSM-Maschinen fördert Unternehmensentwicklung

Das Kerngeschäft mit CNC-Hochgeschwindigkeits-Fräsmaschinen (Computerized Numerical Control bzw. rechnergestützte numerische Steuerung) erlebt weiterhin einen robusten Zuwachs. Bei Systemen zur Aluminiumbearbeitung mit kleinen Werkzeugen ist Datron besonders erfolgreich. In den Jahren 2011-16 verzeichnete es eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate von 7,4 % und lag somit deutlich über dem Niveau der Werkzeugmaschinenindustrie (3 % laut VDW). Wie die soliden Ergebnisse im 1. HJ 2017 beweisen, setzt sich die positive Entwicklung fort. Auf internationalen Märkten, die weniger als die Hälfte des Gesamtumsatzes ausmachen, bieten sich besonders gute Wachstumschancen, die das Unternehmen aktiv ins Visier nimmt. Datron next, die neue Steuerung des Unternehmens, stellt einen markanten technologischen Wandel für Bedienoberflächen dar.

### Zunehmende Bedeutung wiederkehrender Einnahmequellen

Die Lebensdauer der HSM-Werkzeuge liegt deutlich unter der konventioneller Fräswerkzeuge. Daraus entsteht eine erhebliche Nachfrage nach Ersatzwerkzeugen. Datron verzeichnet einen starken Zuwachs beim Verkauf von Werkzeugen zum Einsatz in Maschinen von Drittanbietern sowie in seinen eigenen Geräten. Zusammen mit dem steigenden Umsatz beim traditionellen Kundendienst aufgrund der immer größeren installierten Basis von Datron-Maschinen ergibt sich daraus ein wichtiger Beitrag durch nachhaltigere Umsatzquellen außerhalb des Maschinensegments, die mittlerweile mehr als ein Drittel der Gesamteinnahmen ausmachen.

## Maschinenbau

05 Oktober 2017

**Kurs\*** 14,40 €  
**Marktkapitalisierung** 58 Mio. €

### Aktienkurschart



### Angaben zur Aktie

Code	AOV9LA
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	4 Mio.
Letzte gemeldete Liquidität zum 30. Juni 2017	5,6 Mio. €

### Beschreibung des Unternehmens

Datron fertigt CNC-Hochgeschwindigkeits-Fräsmaschinen (High-Speed Milling bzw. HSM) und zugehöriges Werkzeug. 54 % des Umsatzes ist auf Universalmaschinen zurückzuführen, die bei einer breit gestreuten Kundenbasis zum Einsatz kommen. Weniger volatile Einnahmequellen – Kundendienst (14 %) und Ersatzwerkzeuge (20 %) – gewinnen an Bedeutung.

### Bull

- Steigender Umsatz mit Wiederholungsaufträgen: Kundendienst und Werkzeuge.
- HSM-Nachfrage nimmt weiter zu.
- Technologisch fortgeschritten und innovativ.

### Bear

- Gewinnmargen weiterhin gedrückt.
- Umsatz mit HSM-Dentalgeräten noch immer rückläufig.
- Mangel an Marktdaten birgt Risiko von Überraschungen.

### Analyst

Adrian Phillips +44 (0)20 3077 5700  
[industrials@edisongroup.com](mailto:industrials@edisongroup.com)

## Bewertung: Im Einklang mit Vergleichstiteln

Auch wenn die Betriebsmargen im historischen Vergleich weiterhin gedrückt sind, wird Datron im Einklang mit weitgehend vergleichbaren kleineren deutschen Maschinenbauunternehmen bewertet. Wenn die Prognosen der Unternehmensleitung für das aktuelle Jahr (2017) eines Ertrags pro Aktie von implizit 0,7 € aus dem Betrieb erreicht werden, rutscht das KGV ans untere Ende der Bandbreite. Die vorgegebenen Wachstumsziele der Unternehmensleitung – eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate von 10 % für den Umsatz, woraus sich 2019 ein Niveau ergibt, das zu einer nachhaltigen EBIT-Marge von wenigstens 10 % führen würde – würden die Attraktivität der Bewertung gegenüber der Peergroup noch steigern. Die Bilanz ist stark und weist einen Nettobarmittelbestand von 5,6 Mio. € auf.

**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 Finanzwerte						
Jahresende	Einnahmen (Tsd. €)	EBIT (Tsd. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/13	33.538	1.839	0,52	0,10	27,7	0,7
12/14	38.197	3.004	0,31	0,15	46,5	1,0
12/15	43.220	3.262	0,56	0,15	25,7	1,0
12/16	45.683	2.925	0,52	0,15	27,7	1,0

Quelle: Datron-Daten

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](http://www.edisongroup.com)

### HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jedliche 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 Veröffentlichlicher“ („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, jedliche 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 jedliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zur 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 unbekannt 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 jedliche 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.