

## Ringmetall

Industrie

18 Oktober 2017

### Trotz Gegenwind gute Entwicklung

Ringmetall konnte im H1 17 gute Fortschritte erzielen, gestützt auf starkes Wachstum in der Kernsparte Industrial Packaging. Die Margen werden durch höhere Beschaffungskosten nach unten gedrückt. Aufgrund der Wechselkurse verringern sich Gewinnbeiträge bei Umrechnung, zudem entsteht Druck auf Exportmargen. Die bisherige Aktienpreisentwicklung 2017 deutet darauf hin, dass der Übergang im Markt als zunehmend glaubwürdig erachtet und Ringmetall angemessener als der Hersteller eingestuft wird, zu dem das Unternehmen sich entwickelt hat. Die Geschäftsführung bemüht sich, dies weiter voranzutreiben. Durch die Bilanz ist weiterhin Unterstützung gegeben.

### Robuste Leistung im H1 17

Der Anstieg der Gruppeneinnahmen von fast 10 % entstand durch die starke operative Leistung in den Kernmärkten Deutschland und USA und die Erwartungen übertreffenden Ergebnisse in Spanien und China. Die schwächere Leistung in der Türkei und die abträglichen Auswirkungen eines stärkeren Euro und nachteiliger Beschaffungskosten aufgrund des Stahlpreises im Q2 führten zu niedrigeren Bruttomargen, die jedoch noch immer bei gesunden 45 % liegen. Der EBITDA-Beitrag blieb weitgehend gleich. Die Nettoerträge stiegen aufgrund niedrigerer Abschreibungen, Finanzierungskosten und Steuern um fast 28 %. Die Nettoverschuldung war mit 13,4 Mio. € sehr viel niedriger als zum Jahresende mit damaligen 19,0 Mio. €.

### Umsetzen der Wachstumsstrategie

Das Unternehmen verfolgt auch weiterhin seine Wachstums- und Aufbaustrategie. Für das H2 17 wurde der Abschluss von zwei weiteren Akquisitionen angekündigt, die weltführende Stellung der Kernaktivität Industrial Packaging im Bereich der Fassverschluss technik weiter stärken. Mit der Akquisition von Latza in Deutschland werden neuen Technologien und Anwendungsexpertise eingebracht. Durch das kleinere, in China erworbene Unternehmen HongRen wird Ringmetalls Marktstellung und Exportfähigkeit gestärkt, um wichtige Fasshersteller in Asien zu unterstützen. Unseren Erwartungen nach wird dies auch im FJ 18 weiter anhalten.

Kurs\*

3,9 €

Marktkapitalisierung

98 Mio. €

#### Aktienkurschart



#### Angaben zur Aktie

Code	HP3 GR
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	25,2
Letzte gemeldete Nettoverschuldung zum 30. Juni 2017	(13,4 Mio. €)

#### Beschreibung des Unternehmens

Ringmetall ist ein Spezialhersteller industrieller Verpackungslösungen. Die Kernprodukte des Unternehmens sind Fassverschluss systeme für die Chemie-, Pharma- und Lebensmittelindustrie. Ein weiterer Geschäftsbereich ist das Industrial Handling. Hier werden Spezialfahrzeugbauteile für Gabelstapler, LKWs sowie für in der Industrie und Landwirtschaft eingesetzte Nutzfahrzeuge hergestellt.

#### Bull

- Solide Stellung als Marktführer bei Markteintrittsbarrieren
- Strukturell wachsender Markt
- Wachstum aufgrund von Neuerwerbungen

#### Bear

- Schwieriges makroökonomisches Umfeld
- Volatile Stahlpreise und Wechselkurse
- Hoher Verschuldungsgrad und hohe Kundenkonzentration

#### Analyst

Andy Chambers +44 (0)20 3077 5700

[industrials@edisongroup.com](mailto:industrials@edisongroup.com)

## Bewertung: Abschlag gegenüber Vergleichsunternehmen geschrumpft

Ungeachtet der Leistung im ersten Halbjahr bleibt die Prognose für das Jahr insgesamt unverändert. Erwartet werden Einnahmen von 98-103 Mio. €. Die Konsensschätzungen sind inzwischen höher als zur Zeit unseres erstmaligen Berichts und liegen am oberen Ende dieses Bereichs. Der Aktienpreis ist im selben Zeitraum um 20 % gestiegen. Der gegenüber KGV-Multiplikatoren von Vergleichsunternehmen wahrnehmbare Abschlag hat sich erheblich verengt. Das deutet auf eine zunehmende Glaubwürdigkeit des Wandels bei Ringmetall hin.

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						
Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/15	66,7	0,7	(0,03)	0,05	k. A.	1,3
12/16	94,3	5,0	0,09	0,05	43,3	1,3
12/17e	103,0	7,0	0,19	0,06	20,5	1,5
12/18e	111,0	9,1	0,25	0,07	15,6	1,8

Quelle: Bloomberg-Konsens am 3. Oktober 2017 (nur eine einzige Schätzung)

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

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 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 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.