Delignit

Materials

30 April 2018

Erfolgreiches Geschäft

Delignit glänzt in allen Bereichen und stellt damit eindrucksvoll unter Beweis, dass sich eine wohl geplante strategische Entwicklung auszahlt. Während die Geschäftszahlen für 2017 bereits beeindruckend waren (EBITDA um 33 % gesteigert), könnte sich das Wachstum infolge getätigter Investitionen in Produktionskapazitäten, Profitabilität sowie eine diversifiziertere Einkommensbasis, verbunden mit einem langfristig positiven Marktumfeld, weiter beschleunigen. Tatsächlich strebt die Unternehmensleitung bis 2022 eine Verdopplung des Jahresumsatzes bei größeren Margen an, sodass die aktuellen Absatzprognosen für das Jahr 2017, die mit einem Anstieg von 8 % + bei weitgehend gleich bleibenden Margen rechnen, eher konservativ bewerten. Die robuste Finanzsituation (FJ17 Nettoverschuldung/EBITDA von 0,8 x) sorgen für Investitionsanstiege sowie Dividendenwachstum (+ 67 % in 2017).

H217 Margenüberraschung

Eine kontinuierlich hohe EBITDA-Margen-Outperformance (9,4 % in H2, 9,2 % für das FJ17 im Vergleich zur Vorgabe von 7,5-8,3 %) konnte die knapp verfehlten Vorgaben beim Umsatz (+ 6 % in H2, + 9 % für das FJ17 gegenüber erwarteten + 10-15 %) mehr als kompensieren. Das starke Wachstum (20 %) des EBITDA in der zweiten Jahreshälfte konnte abermals auf investitionsgestützte Größenvorteile zurückgeführt werden, wenngleich die Marke von 42 % aus H1 nicht übertroffen wurde. Während in der Automobilindustrie als wichtigste Branche für Delignit dank eines starken OEM-Geschäfts sowie neuen Aufträgen von Automobilherstellern leichte Veränderungen (2 % Umsatzwachstum) zu verzeichnen waren, stiegen die Umsätze in der Sparte für technische Anwendungen stark an (+ 16 %), was auf früh realisierte Erträge aus Verträgen für Zug-Fußbodenlösungen der europäischen Niederlassung einer asiatischen Unternehmensgruppe zurückzuführen war. Wieder einmal erwiesen sich Exporte als Treiber (+ 17 % in H2 und + 33 % für das Gesamtjahr) und bekräftigen die strategische Ausweitung des Unternehmens.

Prognostizierte Beschleunigung

Für 2018 rechnet die Unternehmensführung dank der positiven Stimmung auf den Zielmärkten, gut gefüllter Auftragsbücher sowie einer häufigeren Teilnahme an wichtigen Ausschreibungen, die den Ruf Delignits als führenden Entwickler und Technologie-Innovator widerspiegeln, mit einem ähnlichen Wachstum. Als Vorgabe für die EBITDA-Marge dienen Werte aus 2017, wobei eine Umsatzwachstumsrate auf ähnlichem Niveau (8 % +) angepeilt wird. Das letztjährige Übertreffen prognostizierter Margen legt nahe, dass sich diese Unternehmensprognosen im Hinblick auf die verzeichneten starken Anstiege als zu niedrig erweisen könnten.

Kurs*	**9,40 €**
Marktkapitalisierung	**77 Mio. €**

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	DLX
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	8,2 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung zum Dezember 2017	4,0 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Delignit ist ein deutscher Hersteller von ökologischen, laubholzbasierten Werkstoffen und Systemlösungen für die Automobil-, Schienenverkehrs- und Sicherheitsindustrie. Delignit wurde 2003 von der deutschen Industrieholding MBB (Messerschmitt-Bölkow-Blohm) übernommen und ist seit 2007 börsennotiert. Über 60 % des Umsatzes der Gruppe werden im Inland erzielt.

Bull

- Stabiler Auftragseingang in den Segmenten leichte Nutzfahrzeuge und Schienenverkehr.
- Verbesserte und größere Zahl von Anwendungen für bestehende Produkte.
- Schnell steigender Absatz der Produkte auf globalen Märkten.

Bear

- Hohe Abhängigkeit von großen OEM-Verträgen.
- Höhere Ölpreise könnten die Profitabilität des Unternehmens verringern.
- Bewertungen berücksichtigen bereits die Wachstumsaussichten und bergen ein Abwärtsrisiko.

Analyst

Richard Finch +44 (0)20 3077 5700

industrials@edisongroup.com

Bewertung: Positive Aussichten berücksichtigt

Die in 2017 erzielten überraschend hohen Gewinne zogen Aktienkursexplosionen um 50 % nach sich, daher ist die derzeitige Konsolidierung, unter Vorbehalt weiterer Signale starker Wachstumsaussichten des Unternehmens Delignit, verständlich. Mit einem KGV in FJ17 von 39 x wird das Unternehmen zudem mit einem beträchtlichen Aufschlag im Vergleich zu anderen holzverarbeitenden Unternehmen sowie Automobilzulieferern gehandelt. Die Vorgaben der Unternehmensleitung (keine Konsensdaten verfügbar) für 2018 gehen von einem EV/EBITDA von 16 x (gegenüber 5 x bei vergleichbaren Unternehmen) aus.

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

Jahres-ende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/14	42,7	1,7	0,13	0,03	72,3	0,3
12/15	44,4	1,7	0,14	0,03	67,1	0,3
12/16	48,6	2,1	0,18	0,03	52,2	0,3
12/17	52,7	2,9	0,24	0,05	39,2	0,5

Quelle: Delignit Geschäftsbücher, Edison Investment Research

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