

Vectron Systems

Weiterentwicklung des Geschäfts

Die Ergebnisse des FJ17 spiegelten die nachlassenden Auswirkungen regulatorischer Veränderungen auf die Nachfrage in Deutschland wider. Auf internationaler Ebene wuchs der Umsatz im FJ17 weiter und das Unternehmen verbuchte eine gesunde Nachfrage nach seiner Duratec-Produktlinie. Vectrons Vorstoß in Marketing-Dienstleistungen macht gute Fortschritte: bonVito steht kurz vor der Rentabilitätsschwelle und die neue GetHappy-App wird derzeit in Leipzig erprobt. Im vollständigen Launch und der folgenden Nachfrage nach der App sehen wir wichtige Impulsgeber für den Aktienkurs.

Aufschwung durch regulatorische Veränderungen lässt nach

Vectron verbuchte im 1. HJ 2017 weiterhin eine starke Nachfrage nach seinen Produkten, nachdem es im 2. HJ 2016 eine sehr starke Entwicklung verzeichnet hatte. Unterstützt wurde dies durch veränderte Regulierungen für Registrierkassen in Deutschland. Dieser Effekt ließ im 2. HJ 2017 nach und führte zu einem kleinen Umsatzrückgang im FJ17. In Verbindung mit einem leichten Kostenanstieg wies das Unternehmen für das FJ17 gegenüber dem Vorjahr einen EBITDA-Rückgang um 1,4 Mio. € aus. Auch wenn mehr als 30 % der Kunden nicht auf regelkonforme Systeme umgerüstet haben, erwartet die Geschäftsleitung im FJ18 keinen starken Anstieg der Nachfrage nach seinen POS-Systemen. Stattdessen geht sie davon aus, dass dies eher im FJ19 geschehen wird, da im FJ20 weitere Regulierungen in Kraft treten.

Stärkerer Fokus auf Cloud-Dienste

Die ursprünglichen Gründer haben Veränderungen der Managementstruktur eingeleitet, um sicherzustellen, dass das Unternehmen für die nächste Stufe des Wachstums gerüstet ist. Der neue CEO Oliver Kaltner hat bestätigt, dass er mit einem stärkeren Fokus des Unternehmens auf Software- und Cloud-Dienste rechnet, um Komplettlösungen zu liefern, die es Kunden erlauben, sich die Daten in ihren POS-Systemen optimal zunutze zu machen. Mehrere Module der neuen GetHappy-App werden derzeit bereits in rund 60 Restaurants in Leipzig erprobt. Der Termin der umfassenden Einführung wurde noch nicht bestätigt und wird in Zusammenarbeit mit Coca-Cola festgelegt.

IT-Hardware

16 May 2018

Kurs* 26,40 €
Marktkapitalisierung 174 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code V3S
 Börsennotierung Deutsche Börse Scale
 Ausgegebene Aktien 6,6 Mio.
 Nettoliquidität zum 31. Dezember 2017 1,7 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.
- GetHappy-Launch verzögert.

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 für das FJ18 liegen geringer und berücksichtigen einen Umsatz- und EBITDA-Rückgang, bis das Unternehmen im FJ19 dann wieder wachsen dürfte. Die Aktie notiert mit einem deutlichen Aufschlag gegenüber Vergleichswerten und bezieht unseres Erachtens einen Erfolg für GetHappy ein, der noch nicht in die Prognosen eingebaut ist. Im vollständigen Launch und der folgenden Nachfrage nach der App sehen wir wichtige Impulsgeber für den Aktienkurs.

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 (%)
12/16	33,7	3,0	0,30	0,25	88,7	0,9
12/17*	32,4	1,7	0,16	0,06	165,0	0,2
12/18e	31,0	0,4	0,03	0,06	k. A.	0,2
12/19e	39,9	3,2	0,32	0,09	82,5	0,3

Quelle: Bloomberg (zum 10. Mai). Hinweis: *Dividende pro Aktie für FJ17 noch nicht bekannt gegeben.

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.