

Ringmetall

Industrie

14 June 2017

Wesentliche Komponenten mit Qualitätsvorsprung

Ringmetall hat seine Stellung als führender internationaler Spezialanbieter in der Verpackungsindustrie sowohl durch organisches Wachstum als auch durch Übernahmen etabliert. Ein gutes Beispiel sind die Ergebnisse des Jahres 2016, als sich das EBITDA des Unternehmens mehr als verdoppelte, da es Unterstützung durch den Erwerb von Self Industries gegen Ende des Jahres 2015 erhielt. Angesichts des schwierigen weltweiten Makroumfelds und nachlassenden Wachstums in China ist 2017 mit geringerem Fortschritt zu rechnen. Die Vorgabe lässt noch immer auf eine Steigerung des EBITDA um 7,8 % schließen. Beiträge kommen in dieser Hinsicht durch Marktanteilsgewinne in China, organisches Wachstum und eine Ausweitung der Margen durch interne Effizienzverbesserungen. Die Bewertungsmultiplikatoren des Unternehmens haben in letzter Zeit angezogen, doch ein KGV von 14,3 anhand der Prognosen für das Geschäftsjahr 2018 stellt noch immer einen deutlichen Abschlag gegenüber vergleichbaren Titeln dar.

Der Anbieter der Wahl in einem langfristigen Wachstumsmarkt

Im Nischensegment chemischer Fassspannringe und Verschlussysteme ist Ringmetall mit einem Marktanteil von rund 70 % Weltmarktführer. Die Art seiner Produkte und ständige Weiterentwicklung der Technologie legen in der Regel enge Kundenbeziehungen nahe, die häufig in regulierten Branchen (z. B. Pharmaindustrie) tätig sind, wodurch hohe Eintrittsbarrieren entstehen. Ringmetall bietet hoch spezialisierte Produkte an. Oft wird ein komplettes Sortiment nach Kundenvorgabe gefertigt. Auch wenn es sich oftmals um eine kleine Komponente des Gesamtbedarfs des Kunden hinsichtlich Produkt, Verpackung und Transportlösung handelt, sind es Qualitätserzeugnisse, die für Sicherheit und Compliance von zentraler Bedeutung sind, weshalb Ringmetall Premiumpreise durchsetzen kann. Ebenfalls herrscht eine stetige Nachfrage nach Ersatzprodukten, die ein solides Fundament an Einnahmequellen schafft.

Strukturelles Wachstum mit Makrorisiken

Prognosen zufolge wird der weltweite Markt für Industrieverpackungen in den kommenden 10 Jahren jährlich im Schnitt um 5,4 % wachsen. Dank seiner Kombination aus Spezialprodukten, einer wachsenden Stellung in Asien und seiner Übernahmestrategie dürfte sich Ringmetall auf lange Sicht schneller entwickeln. Seine Abhängigkeit von Stahl (eine entscheidende Komponente der Einsatzkosten) bedingt eine gewisse Zyklizität und könnte das Umfeld 2017 erschweren – im Gegensatz zu 2016, als sich günstige Stahlpreise in erheblichen Margenausweitungen niederschlugen. Ungeachtet der Unsicherheit durch Währungs- und Länderrisiken (vor allem China und die Türkei) geht die Unternehmensleitung für 2017 von einem Umsatz von etwa 98 Mio. € bis 103 Mio. € aus.

Kurs* 3,30 €
Marktkapitalisierung 83 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	HP3 GR
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	25,2 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung zum 31. Dezember 2016	19,0 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Ringmetall ist ein Spezialhersteller industrieller Verpackungslösungen. Die Kernprodukte des Unternehmens sind Fassverschlussysteme für die Chemie-, Pharma- und Lebensmittelindustrie. Das Unternehmen ist ebenfalls im Bereich Industrial Handling aktiv und produziert Spezialfahrzeugbauteile für Gabelstapler, Lastwagen sowie für industriell und landwirtschaftlich genutzte Fahrzeuge.

Bull

- Solide marktführende Position mit Eintrittsbarrieren.
- Struktureller Wachstumsmarkt.
- Wachstum durch Neuerwerbe.

Bear

- Schwieriges Makroumfeld.
- Volatile Stahlpreise und Devisenkurse.
- Hohe Fremdfinanzierung und Kundenkonzentration.

Analysts

Catharina Hillenbrand-Saponar	+44 (0)20 3077 5700
Andy Chambers	+44 (0)20 3077 5700

industrials@edisongroup.com

Bewertung: Deutlicher Abschlag gegenüber vergleichbaren Titeln nach Prognose für das Geschäftsjahr 2018

Nach einer soliden Entwicklung des Aktienkurses im Laufe des vergangenen Jahres liegt das Kurs-Gewinn-Verhältnis des Unternehmens 20 % über dem 12-Monats-Durchschnitt. Doch angesichts ihrer schwachen Entwicklung Anfang des Jahres wird die Aktie gegenüber vergleichbaren Titeln noch immer mit einem Abschlag von 25 % gehandelt (gemessen am KGV auf Basis der Schätzungen für das Geschäftsjahr 2018). In der Vergangenheit schwankte der Abschlag im Vergleich dazu zwischen 0 % und 25 %.

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.	1,5
12/16	94,3	5,0	0,09	0,05	36,7	1,5
12/17e	101,0	6,7	0,19	0,06	17,4	1,8
12/18e	105,0	8,2	0,23	0,07	14,3	2,1

Quelle: Ringmetall, Bloomberg

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

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 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, 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 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 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.