

FinTech Group

Führender Online-Broker

Die FinTech Group (FTG) wächst enorm. Die Unternehmensleitung hat einen integrierten Online-Broker aufgebaut, der Produkte über die gesamte Wertschöpfungskette hinweg anbieten kann – von White-Label-Technologieplattformen bis hin zu Bankdienstleistungen. Aus unserer Sicht ergibt sich daraus ein beträchtlicher Vorteil gegenüber ähnlichen Unternehmen. Die deutsche Online-Broker-Branche hat in letzter Zeit eine Konsolidierungswelle erlebt und der Fintech-Sektor boomt noch immer. Obwohl FTG der am schnellsten wachsende große Broker Europas ist, werden die Aktien mit einem Abschlag gegenüber der übrigen Branche gehandelt.

Investmentargumente

Ein wichtiges Alleinstellungsmerkmal ist, dass FTG sowohl eine Bank als auch ein Software-Technologie-Geschäft besitzt. Somit ist das Unternehmen am Großteil der Wertschöpfungskette beteiligt. Das Ziel der Unternehmensleitung ist, das Geschäft sowohl auf organischer Basis als auch mittels Übernahmen zu entwickeln, um auf mittlere Sicht einen Jahresumsatz von 150 Mio. € sowie ein EBITDA von 50 Mio. € und einen Nettogewinn von 30 Mio. € zu erwirtschaften. Auch bietet FTG eine Möglichkeit, auf einen Konjunkturaufschwung und letztendlich steigende Zinsen zu setzen. Dem Konzern würde ein derartiges Umfeld aufgrund seiner Zinserträge auf die beträchtlichen Einlagen von Kunden zugutekommen. Da der Einlagenzins der EZB bei -0,4 % liegt, halten wir den Spielraum für Zinserhöhungen größer als den für weitere Zinsrückgänge.

Regulatorisches Umfeld

Im Mai führte die deutsche Finanzdienstleistungsaufsicht BaFin neue Regeln ein, die das Angebot von CFDs (Differenzkontrakte) und Spreadwetten an Privatkunden beschränken. Für FTG sind das gute Neuigkeiten, da das Unternehmen auf seiner Plattform in erster Linie Aktien und Optionsscheine anbietet. Die großen Anbieter von CFDs und Spreadwetten werden somit vom deutschen Privatkundenmarkt verdrängt.

Ergebnisse im FJ16: Umsatzplus von 27 %, Margenwachstum

Im FJ16 legte der Umsatz um 27 % auf 95 Mio. € zu. Das EBITDA stieg hingegen aufgrund einer Margenausweitung um 590 Basispunkte (auf 32,2 %) sprunghaft um 55 % auf 30,6 Mio. € an. Das Provisionseinkommen wuchs um 22 % auf 64,0 Mio. € (67 % des Gesamtumsatzes im FJ16) und die Bereitstellung von IT-Dienstleistungen zog um 19 % auf 15,6 Mio. € an. Die Zinserträge verdreifachten sich indes auf 7,8 Mio. €. Das Unternehmen schüttet keine Dividende aus. Das Ziel der Unternehmensleitung für das FJ17 besteht in einer Steigerung der Kundenzahlen um 20 % gegenüber dem Vorjahr (von rund 170.000 auf über 200.000) und einer Erhöhung der Anzahl der Transaktionen um 15 % (von 7,7 Mio. im FJ16 auf 8,5 Mio. im FJ17).

Finanzdienstleistungen

20. June 2017

Kurs* 17,75 €
Marktkapitalisierung 298 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	FTK
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale (Xetra)
Ausgegebene Aktien	16,811 Mio.
Letzte gemeldete (Nettoverschuldung)/Nettoliiquidität	k. A

Beschreibung des Unternehmens

Die FinTech Group (FTG) ist ein integrierter Online-Broker. Das Geschäft gliedert sich in zwei Bereiche: eine Technologiesparte und eine Sparte für Finanzdienstleistungen, zu der eine Bank und ein Broker gehören.

Bull

- Attraktive Bewertung im Vergleich zu anderen Brokern.
- Günstiges regulatorisches Umfeld in Europa.
- Dürfte von einem letztendlich steigenden Zinszyklus profitieren.

Bear

- Fokus auf den deutschen Markt mit begrenzter geografischer Ausdehnung.
- Bietet keine CFDs und Spreadwetten an, was das internationale Wachstumspotenzial einschränken könnte.
- Komplexe Konzernstruktur, die überarbeitet wird.

Analyst

Richard Jeans +44 (0)20 3077 5700
tech@edisongroup.com

Bewertung: Attraktiv im Vergleich zur Peergroup

Gemessen an den Konsensschätzungen für den Gewinn im FJ18 werden die Aktien zu einem KGV von 12,8 gehandelt. Das ist im Vergleich zu ähnlichen Titeln sehr attraktiv, wenn man das vielversprechende Wachstumsprofil und die Margenverbesserungen von FTG bedenkt.

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. €)	EBITDA (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/15	75,0	19,7	(0,13)	0	k. A.	0
12/16	95,0	30,6	0,73	0	24,3	0
12/17e	105,0	35,3	1,13	0	15,7	0
12/18e	115,0	41,7	1,39	0	12,8	0
Quelle: 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

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 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.