

Datron

Ergebnisse im FJ17: Wachstum setzt sich fort

2017 war ein weiteres Jahr mit gesundem Wachstum, das die kräftige Erholung Datrons nach den Jahren der Wirtschaftskrise fortsetzte. Auf Basis der Vorgabe der Unternehmensleitung für das aktuelle Jahr notieren die Aktien zum 15,0-Fachen des Ertrags. Für 2019 wird weiteres Wachstum erwartet, was die Margen auf das frühere Niveau von 10 % und darüber hinaus beflügeln könnte.

2017 deckt sich weitgehend mit den Erwartungen

Der Umsatz im Jahr 2017 stieg um 8 % auf 49,3 Mio. € und das operative EBIT legte um beeindruckende 33 % auf 3,9 Mio. € zu. Im Rahmen der Veröffentlichung der H1-Ergebnisse wurden ein Umsatz von wenigstens 50 Mio. € und ein EBIT von rund 4 Mio. € vorgegeben. Sowohl Umsatz als auch operatives EBIT schwächten sich im H217 ab, nachdem in der ersten Jahreshälfte gesunde Zugewinne verzeichnet wurden. Der bereinigte Gewinn je Aktie belief sich im Jahr auf 0,69 €. Das untermauerte einen 33%igen Anstieg der Dividende auf 0,20 €. Im Gegensatz zum verlangsamten Umsatz beschleunigte sich die Zunahme des Auftragseingangs im H2 auf 22 %, sodass im Gesamtjahr ein Plus von 13 % erzielt wurde. Dies steigerte das Book-to-bill-Ratio, also das Verhältnis von Auftragseingang zu Umsatz, ohne rein technische Umsatzposten von 1,01 x im Jahr 2016 auf nunmehr 1,05 x.

Kerngeschäft mit CNC-HSM-Fräsmaschinen kurbelt die Ergebnisse an

Der wichtigste Impuls ging vom Kerngeschäft mit CNC-Hochgeschwindigkeits-Fräsmaschinen (Computerized Numerical Control bzw. rechnergestützte numerische Steuerung) aus, wo die Leistung mit einem Umsatzwachstum von 12 % und einem Anstieg des Auftragseingangs von 16 % in etwa die Gesamtergebnisse des Konzerns widerspiegelte. Das Segment für Ersatzwerkzeuge lieferte ebenfalls eine bemerkenswerte Performance. Dort stieg der Umsatz um 14 % auf 10,4 Mio. € – in diesem Fall gleichmäßig über die beiden Jahreshälften verteilt. Hier gewinnt der Absatz von Werkzeugen für den Einsatz in Maschinen Dritter weiterhin an Bedeutung. Die immer größere installierte Maschinenbasis (vor allem CNC-HSM-Maschinen) trug zu einem Anstieg von Kundendienst und sonstigem Umsatz um 14 % bei. In den beiden kleineren Maschinensegmenten, Dental- und Dosiersysteme, kamen keine neuen Produkte auf den Markt, auch wenn der zweijährige Messeffekt zu einer Umsatzerholung im Dentalbereich beitrug.

Maschinenbau

06 March 2018

Kurs* 13,40 €
Marktkapitalisierung 54 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	DAR
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	4 Mio.
Letzte gemeldete Liquidität zum 30. Juni 2017	5,6 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Datron fertigt CNC-Hochgeschwindigkeits-Fräsmaschinen (High-Speed Milling bzw. HSM) und zugehöriges Werkzeug. 56 % des Umsatzes sind auf Universalmaschinen zurückzuführen, die bei einer breit gestreuten Kundenbasis zum Einsatz kommen. Weniger volatile Einnahmequellen – Kundendienst (16 %) und Ersatzwerkzeuge (21 %) – gewinnen an Bedeutung.

Bull

- Steigender Umsatz mit Wiederholungsaufträgen: Kundendienst und Werkzeuge.
- HSM-Nachfrage nimmt weiter zu.
- Technologisch fortgeschritten und innovativ.

Bear

- Kleine Größe im Vergleich zum weltweiten Markt.
- Umsatz mit HSM-Dentalgeräten deutlich unter dem Spitzenwert.
- Mangel an Marktdaten birgt Risiko von Überraschungen.

Analyst

Adrian Phillips +44 (0)20 3077 5700
industrials@edisongroup.com

Starker Ausblick für 2018

Auf Produktebene wird die vollständige Einführung von next, der Tablet-basierten Steuerung des Unternehmens, die im CNC-HSM-Maschinensegment erscheint, 2018 die größte Bedeutung tragen. Die Unternehmensleitung geht von einem weiteren Jahr mit Wachstum aus und rechnet mit einem Umsatz von 55 Mio. € (plus 12 %), EBIT von 5,0 Mio. € (plus 37 %) und Gewinn je Aktie von 0,87 € (plus 26 %). Die Unternehmensleitung erwartet, dass die Kostenbasis kaum steigen wird, daher sollte sich die Deckung der Gemeinkosten direkt auf die Betriebsmarge auswirken, die zu 9,1 % (nach bisher 7,9 %) vorgegeben wird. Das Wachstum 2018 wird auf die zweite Jahreshälfte konzentriert sein.

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 und Managementvorgabe

Jahresende	Einnahmen (Tsd. €)	EBIT (Tsd. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/15	43.220	3.262	0,56	0,10	23,9	0,7
12/16	45.683	2.925	0,52	0,15	25,8	1,1
12/17	49.325	3.901*	0,69*	0,20	19,4	1,5
12/18e	55.000	5.000	0,87	k. A.	15,4	k. A.

Quelle: Datron-Daten und Managementvorgabe für 2018. Hinweis: *Ohne Kapitalzuwachs.

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 Investitionsentscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investitionsentscheidung 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 zur 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 unbekannt Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse oder Erungenschaften 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 Einzeler werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investitionsentscheidung 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 Schädlich, 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