

DATRON

Maschinenbau

13 September 2018

Investitionen zahlen sich aus

DATRON hat den starken Start in das Jahr genutzt und ein positives Ergebnis für das H118 erzielt. Zwar ist aufgrund des für das vergangene Jahr erstmals konsolidierten Konzernabschlusses kein genauer Vergleich möglich, jedoch hat sich das EBIT beinahe verdoppelt. Gründe waren der nachhaltige Aufschwung im größten Geschäftszweig, CNC-Fräsmaschinen (Einnahmen um 14 % gestiegen), und die strenge Kostenkontrolle (Handelsspanne von 9,0 % ggü. 5,6 % im Vorjahr). Trotz der verschärften US-Handelspolitik stärken diese Impulse, ebenso wie der von der Geschäftsleitung erwartete, auf Exporte gestützte erhöhte Auftragseingang in der zweiten Jahreshälfte, das Vertrauen in die neu bestätigte Vorgabe für 2018 (Zuwachs der Einnahmen um 9 % auf ca. 55 Mio. € und EBIT-Anstieg um 30 % auf ca. 5 Mio. €). Die Finanzsituation bleibt unter Kontrolle (Netto-Zahlungsmittel von ca. 7 Mio. € im Juni 2018).

H1: Weiterhin beschäftigt

Für das H118 wurden erstmals halbjährlich konsolidierte Konzernzahlen gemeldet. Somit gibt es keine Vergleichswerte für die Vorjahresperiode oder auf Quartalsebene. Die herausragend dominante Stellung der Muttergesellschaft DATRON AG innerhalb des Konzerns erlaubt es jedoch, deren Performance als geeignete Näherungswerte heranzuziehen. Ein Rückgang in der zweiten Hälfte des letzten Jahres (geringere Einnahmen und EBIT und knapp nicht erreichte Vorgaben) erwies sich als vorübergehend. Ein hohes unerfülltes Auftragsvolumen (Book-to-bill-Ratio von 1,05 im Dezember 2017) führte im H1 erneut zu Wachstum. Tatsächlich verlief die Entwicklung im Q2 besonders stark, mit einer EBIT-Marge oberhalb des Trends (12 % ggü. 6 % und 8 % in den letzten beiden Gesamtjahren) auf Einnahmen von 14 Mio. €. Das erbrachte einen Anstieg von über 50 % des Handelsgewinns, bereinigt um den Kapitalzuwachs von 0,9 Mio. € im Q217. Bemerkenswert war in diesem Zeitraum zudem die Entwicklung einer speziellen Werkzeugtechnologie, die ab 2019 genutzt werden wird.

Weiteres investitionsbasiertes Wachstum steht bevor

Der Fokus im H2 liegt weiterhin auf der vollständigen Einführung von „next“, dem Tablet-basierten Steuersystem des Unternehmens, was das Wachstum im Schlüsselsegment CNC-Fräsmaschinen (ca. 60 % der H1-Umsätze) weiter stärken dürfte. Insbesondere plant das Unternehmen, das weitreichende Interesse an der in Kürze anstehenden Meilenstein-AMB-Ausstellung zu nutzen. Die Zuversicht der Geschäftsleitung über einen höheren Auftragseingang als im H1, insbesondere aus dem Ausland, wird zudem durch generell günstige Makrofaktoren unterstützt. Die Vorgabe für 2018 von ca. 5 Mio. € EBIT geht von einer flachen Entwicklung in der zweiten Jahreshälfte aus. Das scheint angesichts der starken Impulse vorsichtig, allerdings wurde die Vorgabe für 2017 knapp verfehlt.

Kurs* 12,60 €
Marktkapitalisierung 50 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	DAR
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	4,0 Mio.
Netto-Zahlungsmittel im Juni 2018	7,1 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

DATRON ist ein alteingesessener Hersteller innovativer CNC-Fräsmaschinen, Dentalfräsmaschinen, Dosiergeräten sowie Fräswerkzeugen.

Bull

- Starkes Wachstum wiederkehrenden Einkommens (Kundendienst und Werkzeuge) mit mittelfristigem Umsatzziel von 45 %. Fördert Kundenbindung.
- Kontinuierlich wachsende Nachfrage nach Hochgeschwindigkeits-Fräsmaschinen.
- 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

Richard Finch +44 (0)20 3077 5700
industrials@edisongroup.com

Bewertung: Langfristiger Reiz

Die aktuelle Aktienkurskonsolidierung ist angesichts einer derartig positiven Entwicklung für 2017 (Zuwachs von 35 %) verständlich. DATRONs Bewertung spiegelt sehr viel bessere Aussichten, die Stabilität des Geschäftsmodells sowie jüngste Gewinnentwicklungen wider. Jetzt muss das Unternehmen diese Erwartungen in die Realität umsetzen.

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. €)	EBIT (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende je Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/16*	45,7	2,9	0,52	0,15	24,2	1,2
12/17	50,2	3,9**	0,99	0,20	12,7	1,6
12/18e	55,0	5,0	0,87	0,20	14,5	1,6
12/19e	60,0	6,0	1,06	0,30	11,9	2,4

Quelle: DATRON-Daten, Bloomberg-Konsensschätzungen Hinweis: *Ausschließlich Muttergesellschaft. ** Ausschließlich außerordentliche Erträge über 0,9 Mio. € für Unternehmensverkäufe sowie 0,4 Mio. € für Konsolidierung.

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 verfasst sich auf den „Ausschluss für Veröffentlichlicher“ („publishers“ exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(1) 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 sollen 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 könnten 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 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 Einzeler 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 hatfbar, 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.