

Mynaric

Auf Kurs für die kommerzielle Einführung 2019

Mynaric hat im Laufe dieses Jahres beträchtliche Fortschritte mit Terminals zum Einsatz im Weltall verzeichnet. Daher liegt das Unternehmen weiter auf Kurs für die kommerzielle Einführung im Jahr 2019 und ist gut aufgestellt, um möglicherweise ein bedeutender Lieferant für Satelliten-Megakonstellationen und fliegende Plattformen zu sein, die derzeit von Firmen wie Facebook, Google und SpaceX entwickelt werden.

Beträchtliche technische und kommerzielle Fortschritte

Im Q118 wurde ein Kommunikationssystem von Mynaric an einem Drittsatelliten gestartet. Im September gab Mynaric bekannt, dass die erste optische Bodenstation für die Satellitenkommunikation den Abnahmetest mit Erfolg bestanden hätte. Daher läuft nun die Serienproduktion von optischen Boden-zu-Luft- und Boden-zu-Weltall-Bodenstationen an. Im Oktober kündigte das Unternehmen an, eine Absichtserklärung mit einem nicht bekannt gegebenen Unternehmen unterzeichnet zu haben, um eine LEO-Satellitenkonstellation (Low Earth Orbit, niedrige Erdumlaufbahn) zu bauen. Die ersten Satelliten, die mit Mynaric-Terminals ausgestattet sind, sollten Ende 2019 starten. Mynaric liegt weiter auf Kurs, um die Entwicklung und Qualifizierung seines SmallSat-Laserkommunikationsprodukts Anfang 2019 abzuschließen, was dem Zeitplan entspricht, den es im Zuge des IPOs vorgegeben hatte. Das ebnet den Weg für die Serienproduktion und den nachfolgenden Einsatz in LEO-Megakonstellationen.

Kundeninteraktion nimmt zu

Die Gesamtleistung im H118 lag über dem halben Niveau des vorigen Gesamtjahres (H118: 2,7 Mio. € ggü. FJ17: 3,2 Mio. €). Die Leistung profitierte von den letzten Meilensteinzahlungen für das erste Boden-zu-Weltall-Terminal (im Sommer ausgeliefert), von einigen Auslieferungen fliegender Terminals für Tests bei einem US-Kunden und mehrere Untersuchungen für andere Kunden sowie von einer beschleunigten Entwicklung fliegender Terminals zusammen mit einem potenziellen Kunden. In ähnlicher Weise waren die operativen Verluste im H118 größer als die Hälfte des FJ17-Niveaus (H118: 2,5 Mio. € ggü. FJ17: 3,1 Mio. €), da Mynaric für die kommerzielle Produktion einen Gang höher schaltete, indem es Mitarbeiter im Engineering und Verkauf einstellte und das Team in Nordamerika stärkte. Die Geschäftsleitung schätzt den Zahlungsmittelverbrauch der Gruppe im H118 auf rund 6,6 Mio. €.

Technologie

7 November 2018

Kurs* **44,35 €**

Marktkapitalisierung **120 Mio. €**

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	MOY
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	2,7 Mio.
Letzte gemeldete Nettoliquidität zu Ende Juni 2018	17,3 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Mynaric hat Laserkommunikationstechnologie entwickelt, die auf optischer Freiraumdatenübertragung mittels Licht beruht und in der Lage ist, Daten mithilfe hochkapazitiver Kommunikationsnetzwerke in der Luft und im Weltall zu übertragen.

Bull

- Funkbasierte Lasertechnologie ermöglicht schnellere Datenraten als konventionelle Richtfunksysteme.
- Diese Lasertechnologie ermöglicht den Aufbau von Internetverbindungen auch in weit abgelegenen Regionen.
- Die Technologie von Mynaric ist kosteneffektiv für Megakonstellationen.

Bear

- Technologie noch nicht in vollständigen Kommunikationsnetzwerken geprüft.
- Geschwindigkeit der Marktausweitung abhängig von der Finanzierungssicherung durch die Netzbetreiber.
- Begrenzte Anzahl potenzieller Netzbetreiber als Abnehmer dieser Technologie.

Analyst

Anne Margaret Crow +44 (0)20 3077 5700

tech@edisongroup.com

Bewertung: Analyse potenzieller Umsätze

Da sich Mynaric derzeit noch in der Voreinführungsphase befindet, betrachten wir im Rahmen unserer Szenario-Analyse potenzielle Einnahmen, die auf einer Bereitstellung der Technologie in luftgestützten sowie satellitenbasierten Kommunikationsnetzwerken verschiedenster Größe basieren. Laut unseren Berechnungen erfordert ein Cluster aus 250 luftgestützten Kommunikationsplattformen schätzungsweise Ausrüstung von Mynaric in der Größenordnung von 125 Mio. €. Eine Konstellation aus 100 kleinen Satelliten dürfte sich mit 100 Mio. € zu Buche schlagen.

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 für Mynaric Lasercom						
Jahres-ende	Gesamtleistung (Mio. €).	EBITDA (Mio. €).	EBIT (Mio. €).	Gewinn nach Steuer (Mio. €).	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)
12/16	1,3	(1,7)	(3,1)	(1,8)	0,0	k. A.
12/17	3,2	(2,9)	(1,8)	(3,1)	0,0	k. A.
12/18e	13,7	k. A.	(4,1)	(4,1)	0,0	k. A.
12/19e	35,0	k. A.	(0,6)	(0,6)	0,0	k. A.
Quelle: GBC/MainFirst						

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 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 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 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 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 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.