

Nabaltec

Für mehr Sicherheit im Alltag

Nabaltec ist erwiesenermaßen in der Lage, ein Ertragswachstum zu generieren, das deutlich über dem Durchschnitt der deutschen Chemieindustrie liegt. Dafür konzentriert sich das Unternehmen hauptsächlich auf Anwendungen mit steigender Nachfrage. Dank fortlaufender Investitionen in Kapazitäten und Produktentwicklung und eines guten Rufs für Qualität ist Nabaltec zum weltweiten Marktführer für Feinstaluminiumhydroxide geworden, die als umweltfreundliche Flammschutzmittel verwendet werden.

Gewinneinbruch im FJ 2016 außer der Reihe

Nabaltecs Erfolge aus dem FJ 2015 setzten sich 2016 fort. Sowohl der Bereich für funktionale Füllstoffe, die als Flammschutzmittel verwendet werden, als auch der Bereich für technische Keramik, der Rohmaterialien für hochleistungsfähige feuerfeste Materialien liefert, wiesen ein bescheidenes Ertragswachstum auf. Die Rentabilität litt jedoch aufgrund der einmaligen nicht-cashwirksamen Bereinigung von Pensionsrückstellungen und der zeitweiligen Schließung der US-Tochtergesellschaft Nashtec im August 2016. Seitdem beliefert Nabaltec seine Kunden in Nordamerika mit Produkten aus den europäischen Werken, was höhere Kosten verursacht. Aus diesen beiden Faktoren ergab sich ein Konzern-EBIT, das 16 % niedriger als im Vorjahr war.

Hauptanwendungen als Wachstumstreiber

Der deutsche Verband der Chemischen Industrie geht von einem minimalen Wachstum der nationalen Chemieproduktion im FJ 2017 aus. Im Gegensatz dazu ist Nabaltec gut aufgestellt, um von der schnell steigenden Nachfrage nach umweltfreundlichen Flammschutzmitteln für Kabel profitieren zu können. Gefördert wird diese Nachfrage durch die im Juli 2017 in Kraft tretende Bauprodukte-Verordnung der EU, deren Vorkehrungen die Entstehung und Ausbreitung von Bränden und Rauch in Hoch- und Tiefbauten vermindern sollen. Die Unternehmensführung erwartet für 2017 ein geringes einstelliges Ertragswachstum, hauptsächlich durch Preiserhöhungen im Segment für funktionale Füllstoffe, und ein bescheideneres Wachstum im Segment der technischen Keramik sowie eine hohe einstellige EBIT-Marge für das Jahr.

Materials

03 May 2017

Kurs* 15,27 €
Marktkapitalisierung 122 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	NTG
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	8 Mio.
Nettoverschuldung Ende Dezember 2016	36,4 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Nabaltec entwickelt, fertigt und vertreibt umweltfreundliche Spezialprodukte, die hauptsächlich auf Aluminiumhydroxid und Aluminiumoxid basieren. Das Unternehmen ist einer der weltweit führenden Anbieter von funktionalen Füllstoffen für Flammschutzmittel sowie von keramischen Rohstoffen und Massen.

Bull

- Steigende Nachfrage nach halogenfreien Flammschutzmitteln für die Sicherheit von Mensch und Gut sowie aus Umweltschutzgründen
- Weltmarktführer für halogenfreie Flammschutzmittel auf Basis von Feinsthydroxiden
- Finanzierungsmöglichkeiten für den Ausbau der Kapazitäten und die technologische Entwicklung vorhanden

Bear

- Bedarf an feuerfesten Materialien abhängig von weltweiter Stahlproduktion
- Kosten für temporäre Lieferung von Produkten in die USA
- Geldabfluss durch Investition in Kapazitäten

Analysts

Anne Margaret Crow	+44 (0)20 3077 5700
Roger Johnston	+44 (0)20 3077 5722

industrials@edisongroup.com

Bewertung: Handel mit Abschlag zu Vergleichsunternehmen

Nabaltec handelt bei allen Kennzahlen im Vergleich zum Mittelwert der von uns herangezogenen europäischen Spezialchemieunternehmen mit einem Abschlag. Aufgrund des überdurchschnittlichen Ertragswachstums von Nabaltec halten wir diesen Abschlag nicht für gerechtfertigt. Der Aktienkurs hat unserer Ansicht nach Steigerungspotenzial. Der Konzern zeigt, dass er die EBITDA-Margen nachhaltig verbessern kann, wozu auch die Wiederaufnahme der Auslieferung aus dem Nashtec-Werk ab dem Frühjahr 2018 beitragen wird.

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	151,3	10,9	0,84	0,15	18,2	1,0
12/16	159,2	9,2	0,67	0,15	22,8	1,0
12/17e	165,5	12,4	1,02	0,19	15,0	1,2
12/18e	176,0	15,1	1,26	0,30	12,1	2,0

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 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 Schaffbar, 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.