

Nabaltec

Rekordumsätze trotz US-Werksschließung

Trotz der Außerbetriebnahme des US-Werks konnte Nabaltec in H1 2018 Rekordumsätze erzielen. Ein Wechsel hin zu margenstarken Produkten kompensiert die negativen Auswirkungen der Werksschließung zu einem gewissen Grad. Mit der Inbetriebnahme des erweiterten Werks wurde im August begonnen, wobei die Produktion bis zum Jahresende schrittweise hochgefahren wird.

Rekordumsätze sowie Margen im zweistelligen Bereich in H1 2018

Die in H1 2018 erzielten Umsätze stiegen gegenüber dem Vorjahr um 3,5 % auf einen Rekordwert von 91,8 Mio. €. Die im Segment für funktionale Füllstoffe generierten Umsätze konnten aufgrund von vorübergehenden werksschließungsbedingten Kapazitätsengpässen in den USA lediglich um 0,5 % auf 60,0 Mio. € gesteigert werden. Dieses sehr moderate Wachstum spiegelt eine Neuausrichtung des Produktmix hin zur Herstellung größerer Mengen des margenstarken Böhmit dar, welches in Lithium-Ionen-Batterien zum Einsatz kommt. Die im Segment für besondere Tonerde generierten Umsätze konnten um 10 % auf insgesamt 31,8 Mio. € gesteigert werden, eine Entwicklung, die sich ebenfalls auf eine Umstellung auf margenstärkere Produkte zurückzuführen lässt. EBIT-Margen sanken um 0,6 Basispunkte auf 10,7 %, nachdem größere Produktionsmengen von Böhmit sowie eine positive Währungsentwicklung die negativen Auswirkungen der Werksschließung in den USA und höhere Transportkosten etwas abmildern konnten. Das Konzern-EBIT stagnierte bei 9,7 Mio. €. Der Ertrag pro Aktie ging aufgrund der durch die September 2017-Platzierung ausgelöste Verwässerung um 23,7 % auf 0,58 € zurück. Die Nettoverschuldung stieg um 2,3 Mio. € auf insgesamt 28,2 Mio. und erhöhte sich somit um 1,0 % auf 31,6 %.

Margen für das FJ18 infolge der Nashtec-Produktionsausweitung unter Druck

Die Geschäftsleitung hat ihre Vorgaben bezüglich des Umsatzwachstums im mittleren einstelligen Bereich sowie EBIT-Margen im hohen einstelligen Bereich für das FJ18 bekräftigt und dabei auf margensenkende Effekte hingewiesen, die infolge der US-Produktionsausweitung im Verlauf von H2 2018 zu erwarten sind. Bis zum FJ19 dürften die Ineffizienzen der Anfangsphase überwunden sein, so dass der Vorteil durch freigesetzte Kapazitäten in Deutschland zur Erfüllung der steigenden EU-Nachfrage aufgrund strengerer Sicherheitsauflagen zu Gewinnwachstum führen dürfte. Im Juli erwarb die Geschäftsleitung ein Werk in den USA zur Herstellung fein präzipitierter Hydroxide. Sie rechnet für dieses Werk mit einem Produktionsstart ab Mitte FJ19, so dass es ein Jahr später bereits einen wichtigen Beitrag zur Gewinnentwicklung leisten wird.

Materials

29 August 2018

Kurs 24,40 €
Marktkapitalisierung 215 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	NTG
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	8,8 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung zum Ende Juni 2018	28,2 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 Flammenschutzmittel.

Bull

- Steigende Nachfrage nach halogenfreien Flammenschutzmitteln für die Sicherheit von Mensch & Gut sowie Umwelt.
- Weltmarktführer für halogenfreie Flammenschutzmittel auf Basis von Feinsthydroxiden
- Nachfrage nach Böhmit durch die zunehmende Verbreitung elektrobetriebener Fahrzeuge angekurbelt.

Bear

- Kapazitätsengpässe bis zur Wiederinbetriebnahme des US-Werks im Q3 2018.
- Geldabfluss durch US-Investition.
- Geringer Streubesitz.

Analyst

Anne Margaret Crow +44 (0)20 3077 5700

industrials@edisongroup.com
 Profielseite von Edison

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.

Bewertung: Abschlag gegenüber vergleichbaren Werten

Der Aktienkurs konnte seinen Mitte Januar erreichten Höchststand von 31,10 € nicht halten, was möglicherweise auf Bedenken seitens der Investoren hinsichtlich negativer Auswirkungen steigender Produktionszahlen bei Nashtec auf die im FJ18 erzielten Gewinne sowie eine verspätete Wiedereröffnung des Werks hindeutet. Derzeit notiert die Aktie auf Basis vorausschauender Multiplikatoren mit einem Abschlag gegenüber dem Durchschnitt der Peergroup. Dies weist auf ein Kurssteigerungspotenzial hin, sobald die Produktionszahlen bei Nashtec wieder ihr normales Niveau erreicht haben und mehr Klarheit darüber herrscht, welche Auswirkungen das geplante US-Werk für fein präzipitierte Hydroxide auf die Margenentwicklung in Zukunft haben wird.

Konsensschätzungen						
Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer	Ertrag je Aktie	Dividende je Aktie	KGV (x)	Ertrag (%)
12/16	159,2	9,2	0,67	0,15	36,4	0,6
12/17	168,6	15,7	1,39	0,18	17,6	0,7
12/18s	181,0	14,7	1,19	0,19	20,5	0,8
12/19e	196,5	16,8	1,32	0,21	18,5	0,9

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

Jedwede 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 2018 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 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, jedwede 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 jedwede der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zur Förderung 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 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 jedwede 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.