

Nabaltec

Rückkehr zum Leistungsniveau vor der Pandemie

Nabaltecs H121-Ergebnisse deuten auf eine auch in Q420 anhaltende Erholung des Unternehmens hin. Die in Q221 generierten Umsätze verfehlten das vor der Pandemie erreichte Niveau lediglich um 2 %, was zu einer rekordverdächtigen EBIT-Marge beitrug. Die Unternehmensleitung hob daraufhin ihre Prognose für FJ21 deutlich an. Die am oberen Ende beobachtete Performance könnte sich in diesem Jahr in Rekordumsätzen niederschlagen. Prognosen werden von einer anhaltend starken Nachfrage nach Böhmit gestützt, welches in E-Fahrzeug-Batterien zum Einsatz kommt, wobei die Unternehmensleitung in FJ21 von einem Absatzzuwachs dieses Materials (10 % der Umsätze in FJ20) um ca. 50 % ausgeht.

Kräftige Erholung in H121

Diese in Q420 und Q121 beobachtete Erholung setzte sich auch in Q221 weiter fort. Dadurch stiegen die Konzernumsätze in H121 im Vergleich zum Vorjahr um 14,8 % auf 93,9 Mio. €, wobei diese in der Sparte funktionaler Füllstoffe einen Anstieg um 13,5 % auf 65,6 Mio. € und im Spezial-Aluminiumoxid-Segment um 18,3 % auf insgesamt 28,4 Mio. € verzeichneten. Das EBIT (einschließlich außergewöhnlicher Kosten) stieg im Vorjahresvergleich um 8,4 Mio. € auf 10,5 Mio. €, was in einer EBIT-Marge (als Prozentsatz der Gesamtleistung) von 11,3 % resultierte.

Geschäftsleitung korrigiert FJ21-Prognosen nach oben

Während es sich bei den Aufträgen aufgrund einer gewissen Unsicherheit am Markt noch immer eher um solche mit einem kürzeren Zeithorizont handelt, blickt die Geschäftsleitung zuversichtlich in die Zukunft. Basierend auf der Annahme einer positiven wirtschaftlichen Entwicklung sowie einer starken Branchen-Performance hob die Geschäftsleitung ihre Umsatzwachstumsprognose im Juli auf 11 – 14 % bei einer EBIT-Marge zwischen 10 und 12 % an.

Bewertung: Abschlag gegenüber vergleichbaren Werten

Derzeit werden die Anteile basierend auf Konsensschätzungen zu Multiplikatoren hinsichtlich sämtlicher Metriken mit einem Abschlag gegenüber dem Durchschnitt unserer Auswahl europäischer Chemiekonzerne gehandelt (z. B. beträgt das EV/EBITDA im ersten Jahr 9,6 x gegenüber 12,7 x unseres Auswahldurchschnitts). Dies erscheint angesichts der starken Wachstumsraten von Nabaltec, die jene des Vergleichsdurchschnitts über die nächsten drei Jahre übertreffen, allerdings unverdient. Die Kombination aus unterdurchschnittlichen Multiplikatoren sowie überdurchschnittlichem Wachstum deutet auf einen potenziellen Aktienkursanstieg hin, sobald man sich ein genaueres Bild über die Erholung des Konzerns in den USA sowie der Fähigkeit zu fortlaufendem Umsatzwachstum der Böhmit-Sparte gemacht hat.

Konsensschätzungen

Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Rendite (%)
12/19	179,0	15,9	1,22	0,15	27,9	0,4
12/20	159,6	(17,8)*	(2,23)	0,00	k. A.	k. A.
12/21e	181,6	18,3	1,50	0,28	22,7	0,8
12/22e	202,0	23,2	1,90	0,32	17,9	0,9

Quelle: Refinitiv. Hinweis: *Einschließlich 25,3 Mio. € für einmalige Posten.

Materials

31 August 2021

Kurs 34 €
Marktkapitalisierung 299 Mio. €

Aktienkurs-Chart



Angaben zur Aktie

Code NTG
 Börsennotierung Deutsche Börse Scale
 Ausgegebene Aktien 8,8 Mio.
 Nettoverschuldung zum Ende Juni 202q 16,5 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Nabaltec entwickelt, fertigt und vertreibt umweltfreundliche Spezialprodukte, die auf Aluminiumhydroxid und Aluminiumoxid basieren. Das Unternehmen ist einer der weltweit führenden Anbieter mineralischer Flammschutzmittel.

Bull

- Nachfrage nach Böhmit durch die zunehmende Verbreitung von E-Fahrzeugen angekurbelt.
- Steigende Nachfrage nach halogenfreien Flammschutzmitteln, um die Sicherheit von Menschen, Eigentum und Umwelt zu schützen.
- Etablierter Kundenstamm in den Vereinigten Staaten unterstützt Aufschwung in der Region.

Bear

- Naprotec-Produktzulassungen in FJ21 weiter verzögert.
- Nachfrage nach Spezialaluminiumoxid von Gesundheit der globalen Stahlindustrie abhängig.
- Geringer Streubesitz.

Analyst

Anne Margaret Crow +44 (0)20 3077 5700

industrials@edisongroup.com
[Profilseite 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.

Dieser Report wurde von Edison erstellt und herausgegeben. Die Standardgebühren von Edison Investment Research belaufen sich auf 49.500 £ pro Jahr für die Erstellung und umfassende Verbreitung eines ausführlichen Kommentars (Ausblick), gefolgt von regelmäßigen (üblicherweise quartalsweisen) aktuellen Kommentaren. Gebühren werden im Voraus in bar ohne Regress entrichtet. Für Roadshows und die Erbringung zugehöriger IR-Dienstleistungen für den Kunden kann Edison unter Umständen zusätzliche Gebühren erheben, erhält jedoch keine Vergütung für Investmentbankdienstleistungen. Wir werden niemals in Aktien, Optionen oder Bezugsrechten für unsere Dienstleistungen bezahlt.

Richtigkeit der Inhalte: 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 und haben keine unabhängige Bestätigung dieser Informationen ersucht. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die des Edison-Analysten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dar. 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, Performance-Werte oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden.

Haftungsausschluss: Im größtmöglichen gesetzlich zulässigen Umfang schließt Edison die Haftung für unmittelbare, mittelbare oder Folgeschäden, entgangene Gewinne, Schäden, Kosten oder Ausgaben aus, die Ihnen aufgrund von oder in Verbindung mit dem Zugriff auf, der Nutzung von oder dem Vertrauen auf Informationen in diesem Kommentar entstehen oder die Sie erleiden.

Keine persönliche Beratung: Die von uns zur Verfügung gestellten Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichen Bezieher als Aufforderung seitens Edison zur Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. Die im Bericht beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden.

Investitionen in erwähnte Wertpapiere: Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte. 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 ähnlichen Wertpapieren haben, vorbehaltlich der Edison-Richtlinien für private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte.

Urheberrecht: Copyright 2021 Edison Investment Research Limited (Edison).

Großbritannien

Weder dieses Dokument noch zugehörige E-Mails (zusammen die „Kommunikation“) stellen ein Angebot zum Verkauf oder zur Zeichnung oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder ein Teil eines solchen Angebots dar und weder diese Kommunikation noch irgendwelche darin enthaltenen Bestandteile bilden die Grundlage eines Vertrags oder einer anderweitigen Verpflichtung und sollten auch nicht in einem entsprechenden Zusammenhang verwendet werden. Eine Entscheidung zum Kauf von Anteilen an der Gesellschaft im Rahmen der vorgeschlagenen Platzierung sollte ausschließlich aufgrund der Informationen im Zulassungsdokument, das in diesem Zusammenhang veröffentlicht wird, getroffen werden.

Diese Kommunikation wird in Großbritannien verbreitet und richtet sich nur an (i) Personen, die über professionelle Erfahrung im Umgang mit Anlagen verfügen, d. h. Anlageexperten („investment professionals“) im Sinne des Article 19(5) des Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, in der jeweils gültigen Fassung („FPO“), (ii) hochvermögende Gesellschaften, nicht eingetragene Vereine oder sonstige Einrichtungen im Sinne des Article 49 der FPO und (iii) Personen, an die sie anderweitig rechtmäßig verteilt werden darf. Die Anlage oder Anlagetätigkeit, auf die sich dieses Dokument bezieht, steht nur solchen Personen zur Verfügung. Dieses Dokument ist nicht zur Verbreitung oder Weitergabe, mittelbar oder unmittelbar, an andere Personengruppen gedacht und in jedem Fall und unter keinen Umständen sollten sich Personen einer anderen Beschreibung auf die Inhalte dieses Dokuments verlassen oder entsprechend handeln (auch können solche Personen bei der Platzierung keine Anteile erwerben).

Diese Kommunikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert werden durch, weiter verteilt werden an bzw. ganz oder teilweise veröffentlicht werden durch irgendeine andere Person.