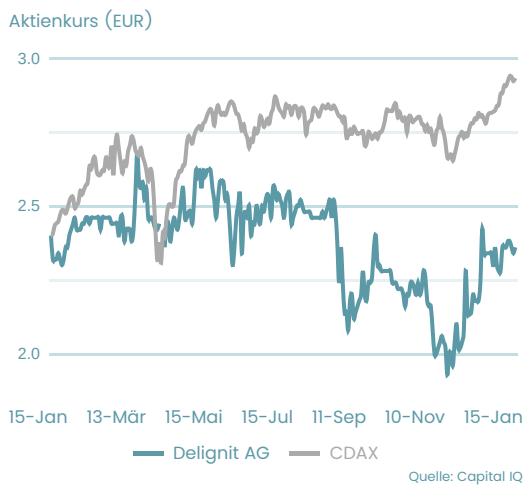


Empfehlung	Kaufen
Kursziel	5,40 EUR (zuvor: 6,00 EUR)
Kurspotenzial	135%
Aktienkennzahlen	
Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	2,30
Aktienzahl (in Mio.)	10,2
Marktkap. (in Mio. EUR)	23,6
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	9,0
Enterprise Value (in Mio. EUR)	15,3
Ticker	XTRA:DLX
Guidance 2025	
Umsatz (in Mio. EUR)	ca. 64
EBITDA (in Mio. EUR)	ca. 5



Aktionärsstruktur	
Streubesitz	43,9%
MBB SE	56,1%
-	-
-	-
-	-

Termine	
-	-
-	-
-	-

Prognoseanpassung			
	2025e	2026e	2027e
Umsatz (alt)	65,5	74,7	82,4
Δ	-2,3%	-12,7%	-12,0%
EBIT (alt)	2,0	3,9	4,8
Δ	53,2%	-11,9%	-13,9%
EPS (alt)	0,14	0,27	0,33
Δ	57,1%	-14,8%	-12,1%

Analyst
 Bastian Brach
 +49 40 41111 37 66
 b.brach@montega.de

Publikation
 Comment 16. Januar 2026

FY-Guidance konkretisiert – Anhaltende Marktschwäche trifft auf Kostendisziplin

Delignit hat Mitte Dezember die Prognose für das Geschäftsjahr 2025 angepasst. Die Reduktion der Umsatz-Guidance bei erhöhter EBITDA-Prognose bestätigt das Bild des ersten Halbjahres, das von schwachen Produktionszahlen der OEMs geprägt war, während Delignit umfangreiche Fortschritte in der Kostenentwicklung erreichte. Für 2026 erwarten wir nach zwei rückläufigen Jahren eine leichte Top Line-Verbesserung.

Delignit AG – 2025	H2/2025e	H1/2025	H2/2024	yoy
Umsatz	30,3	33,7	28,4	6,7%
EBITDA	2,9	2,1	1,5	+93%
EBITDA-Marge	9,6%	6,2%	5,3%	+4,3PP

Quelle: Unternehmen, Montega

LCV-Markt mit Stabilisierungstendenz in H2: Mit einem Konzernumsatz von 64,0 Mio. EUR (Guidance zuvor: ca. 68 Mio. EUR) liegt Delignit im Geschäftsjahr 2025 das zweite Jahr in Folge unter dem Vorjahresniveau. Dies spiegelt die anhaltend niedrigen Abrufquoten der OEMs wieder, die ihrerseits im vergangenen Jahr unter hohen geopolitischen Risiken (u.a. Zölle) und insbesondere im ersten Halbjahr schwachen Absatzzahlen litten. Positiv werten wir jedoch die schrittweise Erholung im Nutzfahrzeugbereich von VW und Mercedes Benz, die sich im dritten Quartal (VW: +10%, MB: -8%) deutlich besser entwickelten als noch zu Jahresbeginn (VW: -11%, MB: -21%). Auch Delignit konnte im zweiten Halbjahr gegenüber dem sehr schwachen Vorjahresvergleich eine leichte Verbesserung bilanzieren (+6,7% yoy), wenngleich das Niveau unterhalb von H1 lag. Neben Klarheit in der Zolldiskussion sehen wir für das kommende Jahr insbesondere eine verbesserte Konjunktur in Deutschland sowie politische Maßnahmen (Investitionssofortprogramm für Nutzfahrzeuge, Förderung der e-Mobilität) als treibende Faktoren einer Stabilisierung der Top Line (MONE: +1,8%), wenngleich wir zuvor mit einer signifikant schnelleren Erholung gerechnet hätten.

Absatzzahlen für Wohnmobile dürften Erholung in der Produktion treiben: Im Caravan-Segment dürfte sich nach zwei schwachen Jahren ebenfalls eine Stabilisierung abzeichnen, da die Händlerbestände sich bei anhaltend hohen Absatzzahlen (Sep - Nov 25: +4,6% yoy laut CIVD) schrittweise normalisieren dürften und infolgedessen eine Erholung der Produktion von den zuletzt sehr schwachen Niveaus stattfinden dürfte.

Operatives Ergebnis in H2 nahezu verdoppelt: Ergebnisseitig konnte Delignit das vergangene Jahr hingegen positiv abschließen und die im Jahr 2024 eingeleiteten Maßnahmen zur Kostensenkung weiter verstärken, sodass das EBITDA laut Vorstand auf rund 5,0 Mio. EUR (+31,6% yoy) anstieg, was einer operativen Marge von 7,7% entspricht. Bereits im ersten Halbjahr hat das Unternehmen erhebliche Fortschritte in den Personalkosten und sonstigen betrieblichen Aufwendungen erzielen können, die sich u.E. im zweiten Halbjahr fortgesetzt haben dürften. Mit einer Trendwende in der Top Line dürfte Delignit in den kommenden Jahren dementsprechend auch wieder auf die historischen Niveaus von 8-9% EBITDA-Marge zurückkehren.

Fazit: Während Delignit umsatzseitig in 2025 zwar weiter unter Druck war, konnte der Automobilzulieferer die Kostenstruktur erheblich verbessern. Die langfristigen Treiber (wachsender LCV-Markt, Elektrifizierung) sind weiter intakt, wenngleich unsere Erwartungen an einen Turnaround in 2026 gesunken sind, sodass wir unsere Prognosen für 2026ff. nach unten anpassen. Wir bestätigen die Kaufempfehlung aufgrund der sehr niedrigen Bewertung (EV/EBIT 2026e: 4,5; KBV: 0,6) bei einem angepassten Kursziel von 5,40 EUR (zuvor: 6,00 EUR).

Geschäftsjahresende: 31.12.	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	86,1	65,1	64,0	65,2	72,5
Veränderung yoy	14,2%	-24,3%	-1,7%	1,8%	11,2%
EBITDA	7,1	3,8	5,0	5,2	6,3
EBIT	4,7	1,5	3,1	3,4	4,1
Jahresüberschuss	3,2	1,1	2,2	2,4	2,9
Rohrertragsmarge	38,8%	44,8%	45,3%	45,0%	44,5%
EBITDA-Marge	8,2%	5,8%	7,7%	7,9%	8,6%
EBIT-Marge	5,5%	2,3%	4,9%	5,2%	5,7%
Net Debt	-7,3	-8,2	-7,1	-7,7	-8,1
Net Debt/EBITDA	-1,0	-2,2	-1,4	-1,5	-1,3
ROCE	15,9%	5,2%	10,3%	10,5%	12,1%
EPS	0,32	0,11	0,22	0,23	0,29
FCF je Aktie	0,41	0,26	-0,06	0,11	0,09
Dividende	0,08	0,05	0,05	0,06	0,07
Dividendenrendite	3,5%	2,2%	2,2%	2,6%	3,0%
EV/Umsatz	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
EV/EBITDA	2,2	4,0	3,1	3,0	2,5
EV/EBIT	3,2	10,1	4,9	4,5	3,7
KBV	7,2	20,9	10,5	10,0	7,9
KBV	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 2,30 EUR

Unternehmenshintergrund

Die Delignit AG ist ein führendes Unternehmen im Bereich der nachhaltigen Holzverarbeitung mit Sitz in Blomberg, Deutschland. Seit der Gründung im Jahr 1799 hat sich Delignit auf die Verarbeitung und Veredelung von Buchenholz spezialisiert. Das Unternehmen deckt die gesamte Wertschöpfungskette ab, von der Beschaffung des Rohstoffs über die Vorbehandlung und Bearbeitung bis hin zur Herstellung hochwertiger Produkte, hauptsächlich für die Endmärkte Automotive und Caravan.

Key Facts

Sektor	Automobilzulieferer
Ticker	DLX
Mitarbeiter	471
Umsatz	65,1 Mio. Euro
EBITDA	3,8 Mio. Euro
EBITDA-Marge	5,8%
Geschäftsmodell	Entwicklung, Fertigung und Verarbeitung von Holzwerkstoffen für den Anwendungsbereich Automobil und weitere Branchen (Schiene, Industrie)
Kernkompetenz	Material- und Prozesskompetenz
Standorte	Unternehmenszentrale: Blomberg Produktion: Blomberg, Oberlungwitz, Lothe

Quelle: Unternehmen, Montega; Stand: Geschäftsjahr 2024

Wichtige Ereignisse in der Unternehmensgeschichte



Segmentbetrachtung

Die Geschäftsaktivitäten von Delignit lassen sich in die zwei Segmente Automotive (bestehend aus LCV/Passenger Cars und Caravan) und Technological Applications gliedern. Im Teilsegment LCV (Light Commercial Vehicle) liegt der Fokus auf dem Laderaumschutz und der -sicherung von Transportern, bei der neben Laderaumböden und Seitenwänden auch weitere Sicherungselemente angeboten werden, sodass Kunden die Möglichkeit haben, ein ganzheitliches Sicherungssystem für LCVs aus einer Hand zu bekommen. Zudem produziert Delignit holzbasierte Kofferraumböden für PKWs. Das Teilsegment Caravan umfasst Holzelemente in Reisemobilen, u.a. für Stauraum und fußt im Wesentlichen aus einer im Jahr 2019 begonnenen Zusammenarbeit eines bestehenden Kunden. Im Bereich Technological Applications fasst Delignit die weiteren Tätigkeiten zusammen. Hierzu gehören v.a. die Produktion von Fußböden sowohl für Industriehallen als auch für Zugabteile.

Laderaumschutz, Caravan-Interior & Fußböden von Delignit



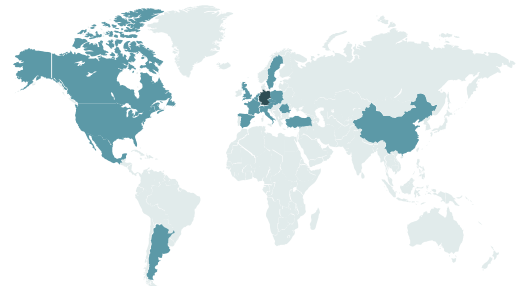
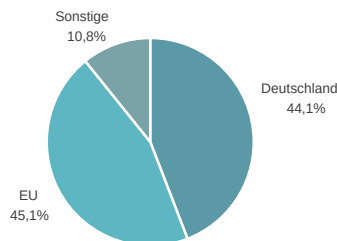
Quelle: Delignit

Auf das zuletzt umsatzstärkste Teilsegment Automotive entfielen in 2024 mit 58,0 Mio. Euro rund 90% der Erlöse, danach folgte das Segment Technological Applications (7,1 Mio. EUR). Dabei hat sich der Technological Applications-Anteil am Konzern Erlös zwischen 2017 und 2023 deutlich verringert, weil die Kapazitäten v.a. dem Automotive-Segment zugewiesen wurden und dadurch Aufträge nicht bedient werden konnten.

Regional betrachtet bildet der Heimatmarkt Deutschland mit 46,7% (30,4 Mio. EUR) vor der EU exkl. Deutschland (26,0 Mio. Euro, 39,9%) die bedeutendste Absatzregion. Der wichtigste Absatzmarkt innerhalb der restlichen Regionen, die insgesamt für 8,7 Mio. EUR (13,3%) der Erlöse stehen, ist die USA. Insgesamt hat der Exportanteil in den vergangenen Jahren deutlich zugenommen und stieg von 18% im Jahr 2010 auf knapp 53% in 2024.

Regionale Umsatzverteilung

Umsatzerlöse nach Regionen
(in % vom Umsatz)



Quelle: Delignit

Management

Die Delignit AG wird derzeit von einem zweiköpfigen Managementteam geführt, das über viele Jahre gemeinsame Erfahrung verfügt und sich aus Markus Büscher und Thorsten Duray zusammensetzt.



Markus Büscher ist der CEO der Delignit AG. Der studierte Diplom-Betriebswirt ist seit dem Börsengang im Jahr 2007 Vorstandsvorsitzender und hat damit wesentlich zu der Entwicklung des Konzerns beigetragen. Zuvor war Markus Büscher bis 2003 als Prokurist kaufmännischer Leiter der klr-mediapartner GmbH & Co. KG und sammelte anschließend bis 2007 Managementenerfahrung als Geschäftsführer der Freund Victoria Gartengeräte GmbH. Aktuell ist der CEO für die Bereiche strategische Entwicklung, Controlling, Personal, Recht, Einkauf, IT, Produktion, F&E und Investor Relations verantwortlich.



Thorsten Duray ist Vorstandsmitglied und CSO der Delignit AG. Seit 1991 ist er bereits in den Bereichen Verkaufsförderung und Marketing bei der Delignit Unternehmensgruppe tätig und verfügt ebenfalls über jahrelange Erfahrung. Vor Beginn seiner beruflichen Karriere absolvierte er eine Ausbildung zum Industriekaufmann und Fachwirt im Bereich Marketing. Seit 2001 ist er Teamleiter im Bereich Sales und spielte eine entscheidende Rolle beim Aufbau des Bereichs Commercial Vehicle Equipment. 2006 wurde er zum Leiter der Bereiche Sales und Marketing ernannt. Thorsten Duray komplettiert als zweites Vorstandsmitglied seit Börsengang das eingespielte Managementteam des Delignit Konzerns. Derzeit verantwortet er die Bereiche Marketing und Vertrieb.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der Delignit AG beträgt 10.242.375 EUR und unterteilt sich in ebenso viele auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückbetrag), woraus sich ein rechnerischer anteiliger Betrag am Grundkapital von 1,00 EUR je Aktie ergibt. Die Aktien werden seit dem IPO im Jahr 2007 an der Börse gehandelt und befinden sich seit 2017 im Scale-Segment der Deutschen Börse. Der größte Anteilseigner ist die Beteiligungsgesellschaft MBB SE mit einem beherrschenden Anteil von 59,8%. Die MBB SE ist ein mittelständisches Familienunternehmen, das langfristige Beteiligungen und Zusammenarbeit mit deutschen Technologie- und Industrieunternehmen mit Wachstumsaussichten anstrebt. Die MBB SE ist bereits seit 2003 an der Delignit AG beteiligt. Die restlichen Aktien befinden sich im Streubesitz (41,2%). Im Zuge einer Kapitalerhöhung hat die Delignit AG im GJ 2023 2.048.475 neue Aktien zu einem Preis von EUR 3,90 ausgegeben.

DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	Terminal Value
Umsatz	64,0	65,2	72,5	78,0	82,7	86,8	90,3	92,1
Veränderung	-1,7%	1,8%	11,2%	7,6%	6,0%	5,0%	4,0%	2,0%
EBIT	3,1	3,4	4,1	4,8	5,2	5,6	5,9	6,0
EBIT-Marge	4,9%	5,2%	5,7%	6,2%	6,3%	6,4%	6,5%	6,5%
NOPAT	2,2	2,4	3,0	3,5	3,7	4,0	4,2	4,3
Abschreibungen	1,8	1,8	2,1	2,4	2,6	2,8	2,9	2,9
in % vom Umsatz	2,8%	2,7%	2,9%	3,0%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-3,6	-0,2	-1,3	-0,6	3,3	-0,5	-0,5	-0,3
- Investitionen	-1,1	-2,8	-2,8	-2,8	-2,9	-3,0	-3,0	-2,9
Investitionsquote	1,7%	4,3%	3,9%	3,6%	3,5%	3,4%	3,3%	3,2%
Übriges								
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-0,6	1,2	1,0	2,4	6,8	3,3	3,7	4,0
WACC	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%
Present Value	-0,6	1,1	0,8	1,9	4,8	2,2	2,2	34,5
Kumuliert	-0,6	0,5	1,3	3,2	8,0	10,2	12,5	47,0

Wertermittlung (Mio. EUR)	
Total present value (Tpv)	47,0
Terminal Value	34,5
Anteil vom Tpv-Wert	73%
Verbindlichkeiten	2,6
Liquide Mittel	10,8
Eigenkapitalwert	55,3

Aktienzahl (Mio.)	10,24
Wert je Aktie (EUR)	5,39
+Upside / -Downside	135%
Aktienkurs (EUR)	2,30

Modellparameter	
Fremdkapitalquote	25,0%
Fremdkapitalzins	4,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Beta	1,20
WACC	8,4%
ewiges Wachstum	2,0%

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2025-2028	6,8%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2025-2031	5,9%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2032	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2025-2028	5,5%
Mittelfristige EBIT-Marge	2025-2031	5,9%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2032	6,5%

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	ewiges Wachstum				
	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
8,94%	4,73	4,92	5,03	5,14	5,39
8,69%	4,88	5,09	5,20	5,33	5,61
8,44%	5,04	5,27	5,39	5,53	5,84
8,19%	5,22	5,46	5,60	5,75	6,09
7,94%	5,40	5,67	5,83	5,99	6,37

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	EBIT-Marge ab 2032e				
	6,00%	6,25%	6,50%	6,75%	7,00%
8,94%	4,77	4,90	5,03	5,15	5,28
8,69%	4,94	5,07	5,20	5,34	5,47
8,44%	5,11	5,25	5,39	5,53	5,67
8,19%	5,31	5,45	5,60	5,75	5,90
7,94%	5,51	5,67	5,83	5,98	6,14

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) Delignit AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	75,4	86,1	65,1	64,0	65,2	72,5
Bestandsveränderungen	-1,2	0,1	0,9	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	74,1	86,2	66,0	64,0	65,2	72,5
Materialaufwand	45,5	52,7	36,9	35,0	35,8	40,2
Rohrertrag	28,6	33,4	29,2	29,0	29,3	32,3
Personalaufwendungen	17,1	18,9	19,3	19,0	19,0	20,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	5,8	7,6	6,2	5,2	5,3	6,0
Sonstige betriebliche Erträge	0,8	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
EBITDA	6,5	7,1	3,8	5,0	5,2	6,3
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,2	2,1	2,0	1,7	1,6	2,0
EBITA	4,3	4,9	1,8	3,3	3,5	4,3
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	4,1	4,7	1,5	3,1	3,4	4,1
Finanzergebnis	-0,2	-0,2	0,1	-0,1	0,0	0,0
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	3,9	4,5	1,6	3,1	3,3	4,1
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	3,9	4,5	1,6	3,1	3,3	4,1
EE-Steuern	1,2	1,3	0,5	0,9	1,0	1,2
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	2,8	3,2	1,1	2,2	2,4	2,9
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	2,8	3,2	1,1	2,2	2,4	2,9
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	2,8	3,2	1,1	2,2	2,4	2,9

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

G&V (in % vom Umsatz) Delignit AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	-1,6%	0,1%	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	98,4%	100,1%	101,4%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	60,3%	61,3%	56,6%	54,7%	55,0%	55,5%
Rohrertrag	38,0%	38,8%	44,8%	45,3%	45,0%	44,5%
Personalaufwendungen	22,7%	22,0%	29,6%	29,6%	29,1%	27,8%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	7,7%	8,8%	9,5%	8,1%	8,1%	8,3%
Sonstige betriebliche Erträge	1,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
EBITDA	8,7%	8,2%	5,8%	7,7%	7,9%	8,6%
Abschreibungen auf Sachanlagen	3,0%	2,5%	3,1%	2,6%	2,5%	2,7%
EBITA	5,7%	5,7%	2,7%	5,1%	5,4%	5,9%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,2%	0,2%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	5,5%	5,5%	2,3%	4,9%	5,2%	5,7%
Finanzergebnis	-0,3%	-0,2%	0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	5,2%	5,3%	2,4%	4,8%	5,1%	5,6%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	5,2%	5,3%	2,4%	4,8%	5,1%	5,6%
EE-Steuern	1,5%	1,5%	0,7%	1,4%	1,5%	1,6%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	3,7%	3,8%	1,7%	3,4%	3,7%	4,0%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	3,7%	3,8%	1,7%	3,4%	3,7%	4,0%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	3,7%	3,8%	1,7%	3,4%	3,7%	4,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in Mio. EUR) Delignit AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	3,1	3,2	3,0	2,8	2,7	2,5
Sachanlagen	13,6	13,7	15,6	15,0	16,2	17,0
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	16,8	17,0	18,6	17,8	18,9	19,5
Vorräte	14,3	14,9	14,5	15,2	15,5	16,5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	6,4	4,7	2,1	4,9	4,9	5,5
Liquide Mittel	2,4	10,4	10,8	9,7	10,3	10,7
Sonstige Vermögensgegenstände	1,9	1,5	1,8	1,8	1,8	1,8
Umlaufvermögen	25,0	31,5	29,2	31,5	32,5	34,5
Bilanzsumme	41,8	48,5	47,8	49,4	51,4	54,0
PASSIVA						
Eigenkapital	26,7	36,9	37,3	38,9	40,8	43,1
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	2,5	2,3	1,7	1,7	1,7	1,7
Zinstragende Verbindlichkeiten	4,6	2,3	1,8	1,8	1,8	1,8
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,8	2,9	3,3	3,2	3,3	3,6
Sonstige Verbindlichkeiten	5,1	4,2	3,7	3,7	3,7	3,7
Verbindlichkeiten	15,1	11,6	10,6	10,5	10,6	10,9
Bilanzsumme	41,8	48,5	47,8	49,4	51,4	54,0

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in % der Bilanzsumme) Delignit AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	7,5%	6,7%	6,2%	5,7%	5,2%	4,6%
Sachanlagen	32,6%	28,3%	32,6%	30,4%	31,5%	31,5%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	40,1%	35,0%	38,8%	36,1%	36,7%	36,2%
Vorräte	34,3%	30,8%	30,4%	30,8%	30,2%	30,6%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	15,4%	9,8%	4,4%	9,9%	9,5%	10,2%
Liquide Mittel	5,7%	21,4%	22,7%	19,6%	20,1%	19,8%
Sonstige Vermögensgegenstände	4,5%	3,0%	3,7%	3,6%	3,5%	3,3%
Umlaufvermögen	59,8%	64,9%	61,1%	63,9%	63,3%	63,8%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	63,8%	76,0%	78,0%	78,7%	79,5%	79,8%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	6,0%	4,7%	3,6%	3,5%	3,4%	3,2%
Zinstragende Verbindlichkeiten	11,1%	4,6%	3,8%	3,7%	3,6%	3,4%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	6,7%	5,9%	6,9%	6,5%	6,4%	6,7%
Sonstige Verbindlichkeiten	12,3%	8,7%	7,8%	7,6%	7,3%	6,9%
Verbindlichkeiten	36,1%	24,0%	22,1%	21,3%	20,6%	20,2%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR) Delignit AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	2,8	3,2	1,1	2,2	2,4	2,9
Abschreibung Anlagevermögen	2,2	2,1	2,0	1,7	1,6	2,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2
Veränderung langfristige Rückstellungen	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-0,4	-0,6	-1,4	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	4,7	4,9	2,0	4,0	4,2	5,1
Veränderung Working Capital	-0,4	1,9	4,0	-3,6	-0,2	-1,3
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	4,3	6,8	6,0	0,4	4,0	3,8
CAPEX	-2,8	-2,5	-3,4	-1,1	-2,8	-2,8
Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-2,8	-2,5	-3,4	-1,1	-2,8	-2,8
Dividendenzahlung	0,0	-0,5	-0,8	-0,5	-0,5	-0,6
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	0,6	-2,4	-0,4	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	0,1	6,6	-0,9	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	0,7	3,7	-2,2	-0,5	-0,5	-0,6
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	2,1	8,0	0,5	-1,2	0,7	0,4
Endbestand liquide Mittel	2,4	10,3	10,8	9,7	10,3	10,7

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Kennzahlen Delignit AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Ertragsmargen						
Rohrertragsmarge (%)	38,0%	38,8%	44,8%	45,3%	45,0%	44,5%
EBITDA-Marge (%)	8,7%	8,2%	5,8%	7,7%	7,9%	8,6%
EBIT-Marge (%)	5,5%	5,5%	2,3%	4,9%	5,2%	5,7%
EBT-Marge (%)	5,2%	5,3%	2,4%	4,8%	5,1%	5,6%
Netto-Umsatzrendite (%)	3,7%	3,8%	1,7%	3,4%	3,7%	4,0%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	14,2%	15,9%	5,2%	10,3%	10,5%	12,1%
ROE (%)	11,6%	12,1%	3,0%	5,9%	6,2%	7,2%
ROA (%)	6,6%	6,7%	2,3%	4,5%	4,7%	5,4%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	3,1	-7,3	-8,2	-7,1	-7,7	-8,1
Net Debt / EBITDA	0,5	-1,0	-2,2	-1,4	-1,5	-1,3
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	1,5	4,2	2,6	-0,7	1,2	1,0
Capex / Umsatz (%)	4%	3%	5%	2%	4%	4%
Working Capital / Umsatz (%)	23%	20%	23%	24%	26%	24%
Bewertung						
EV/Umsatz	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
EV/EBITDA	2,3	2,2	4,0	3,1	3,0	2,5
EV/EBIT	3,7	3,2	10,1	4,9	4,5	3,7
EV/FCF	10,5	3,6	5,8	-	13,0	16,1
KGV	8,5	7,2	20,9	10,5	10,0	7,9
KBV	0,9	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5
Dividendenrendite	2,2%	3,5%	2,2%	2,2%	2,5%	3,2%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Disclaimer

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zu einem Kauf oder einem Verkauf irgendwelches Wertpapiers dar. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken. Dieses Dokument enthält lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Aufgrund des Inhalts, der der allgemeinen Information dient, ersetzt dieses Dokument bei Anlageentscheidungen nicht die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und vermittelt nicht die für eine Anlageentscheidung grundlegenden Informationen, die in anderen Quellen, insbesondere in ordnungsgemäß genehmigten Prospekten, formuliert sind. Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder für deren Vollständigkeit. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden. Eine Haftung des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen sowohl für direkte als auch für indirekte Schäden ist ausgeschlossen. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem begrenzten Empfängerkreis zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen nationalen Rechtsgebieten betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten. Verbreitung im Vereinigten Königreich: Das Dokument ist nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnigte Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.

Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 16.01.2026):

Die vorliegende Publikation wurde auf Basis einer vertraglichen Vereinbarung zwischen der Montega AG und dem Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Dieses Dokument wurde weitreichend veröffentlicht sowie allen Interessenten zeitgleich zugänglich gemacht. Der Erhalt gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108
53117 Bonn

Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung der vorliegenden Analyse sind Veröffentlichungen des Emittenten sowie öffentlich zugängliche Informationen in- und ausländischer Medien, die Montega als zuverlässig erachtet. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Analyse Gespräche mit Personen des Managements oder dem Bereich Investor Relations des betreffenden Unternehmens geführt.

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Finanzanalyse angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums (bzw. des Vortags), soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird. Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile: Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, PeerGroup-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

Bedeutung des Anlageurteils:

Kaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Halten: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG bleibt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate stabil, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Verkaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Kontakt Montega AG:

Schauenburgerstraße 10
20095 Hamburg
www.montega.de / Tel: +49 40 4 1111 37 80

Offenlegung

Montega hat verschiedene Maßnahmen getroffen, um Interessenskonflikte zu vermeiden. Dazu gehört, dass es sämtlichen Mitarbeitern der Montega AG verboten ist, Aktien aus dem eigenen Coverage-Universum zu handeln, bei denen mit dem Emittenten ein Mandatsverhältnis zur Erstellung von Research besteht. Zudem ist sowohl den Mitarbeitern als auch dem Unternehmen die Annahme von Zuwendungen untersagt, die Personen mit besonderem Interesse am Inhalt der Research-Publikationen gewähren. Zur Wahrung einer größtmöglichen Transparenz hat Montega eine Übersicht im Sinne des § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 erstellt. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.

- (1) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (2) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit einer dritten Partei eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (3) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten für dieses Unternehmen und/oder dessen Aktionäre sonstige Beratungsdienstleistungen erbracht.
- (4) Die Montega AG und/oder eine mit ihr vertraglich verbundene juristische Person war/waren innerhalb der letzten 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investment-Banking-Geschäften gebunden oder hat/haben aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.
- (5) Die Montega AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten Vergütungen des Unternehmens für Investment-Banking-Leistungen oder beabsichtigen, sich um solche Vergütungen zu bemühen.
- (6) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile von über 5% des Aktienkapitals des analysierten Emittenten.
- (7) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition von mehr als 0,5 % des Aktienkapitals des Emittenten.
- (8) Ein mit der Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.
- (9) Die Montega AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten bzw. Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Roadshows, Round Tables, Earnings Calls, Präsentation auf Konferenzen, etc.).
- (10) Die Montega AG hat in den letzten 12 Monaten (über einen Dritten) gegenüber einem Organmitglied des analysierten Unternehmens Leistungen in Bezug auf eine Übertragung von Aktien des analysierten Unternehmens erbracht und hierfür eine Vergütung erhalten.
- (11) Die Montega AG hat einem potentiellen Investor den Emittenten als Investmentmöglichkeit vorgestellt und erhält von dem potentiellen Investor eine Vergütung, sofern dieser in den Emittenten investiert.
- (12) Der Emittent hat die Montega AG mit der Erbringung von weiteren Dienstleistungen beauftragt, für welche die Montega AG eine Vergütung vom Emittenten erhält.

Unternehmen	Offenlegung (Stand: 16.01.2026)
Delignit AG	1, 8, 9

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs (EUR)	Kursziel (EUR)	Potenzial
Kaufen (Erststudie)	30.07.2024	3,50	7,50	+114%
Kaufen	20.08.2024	2,64	7,50	+184%
Kaufen	24.10.2024	2,48	6,00	+142%
Kaufen	08.05.2025	2,44	6,00	+146%
Kaufen	03.09.2025	2,14	6,00	+180%
Kaufen	16.01.2026	2,30	5,40	+135%