

Delignit: Ganz wichtiger Deal



Klare Kante von Markus Büscher, CEO von **Delignit**, auf der **MKK Münchner Kapitalmarkt Konferenz**: „Das Entrée in den Caravanmarkt haben wir uns leichter vorgestellt.“ Tatsächlich musste der Anbieter von laubholzbasierten Laderaumausstattungen für Nutzfahrzeuge zuletzt sogar seine Prognosen für 2019 zusammenfallen – freilich nicht nur wegen der unerwartet hohen Anlaufkosten für den Großauftrag aus dem Bereich Reisemobile. Doch die Belastungen hieraus sind enorm: „Das Korsett des Auftrags hat sich komplett geändert“, sagt Büscher. Und da auch die Abrufe in den klassischen Geschäftsfeldern nicht ganz so hoch waren wie vermutet, kalkuliert Delignit für das laufende Jahr mit Erlösen von gut 64 Mio. Euro, also rund sechs Mio. Euro weniger als ursprünglich. Die EBITDA-Marge soll dabei zwischen sechs und sieben Prozent liegen, was auf ein Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen von mindestens 4 Mio. Euro hinauslaufen würde. Zum Vergleich: Eigentlich sollte die EBITDA-Marge auf dem 2018er-Niveau von etwa 9,3 Prozent verharren. Der Kapitalmarkt reagiert da wenig zimperlich, zumal Anteilscheine mit einem Automotive-Anstrich ohnehin nicht gerade zum Favoritenkreis zählen. So knickte die Notiz der Delignit-Aktie im laufenden Jahr nochmals um ziemlich genau ein Drittel auf etwas mehr als 4 Euro ein. Bitter: 2018 kostete der Titel in der Spitze noch 12,60 Euro, was einem Börsenwert von mehr als 100 Mio. Euro entsprach.



Delignit ↗

Kurs: 5,440 €

Soweit der Blick in den Rückspiegel. Im Gegensatz zu vielen anderen Automobilzulieferern sieht boersengefluester.de Delignit momentan jedoch so gut aufgestellt wie nie zuvor. Die Scharte im Caravanmarkt ist eher temporärer Natur. Auf die lange Sicht verspricht der Sektor enormes Potenzial, zumal die Interieurkomponenten von Delignit in der Fachpresse für jede Menge positive Schlagzeilen sorgten. Noch spürbar wichtiger ist jedoch, dass das Team um Vorstand Büscher im Stammsegment Laderäume für Nutzfahrzeuge zuletzt einen dicken Erweiterungsauftrag an Land gezogen hat und damit nun drei

internationale Großkunden beliefert. „Das ist der wichtigste Meilenstein für die Absicherung unseres Geschäftsmodells“, sagt Büscher. Namen von Kunden werden bei Delignit in der Regel nicht genannt, doch man muss wohl kein Prophet sein, um zu errahnen, dass es sich um einen bekannten US-Anbieter mit vier Buchstaben handelt. Das langfristige Ziel, bis 2023 auf einen Umsatz von 100 Mio. Euro – bei einer EBITDA-Marge von Untergrenze zehn Prozent – zu kommen, ist jedenfalls gut unterlegt. Einziger Schönheitsfehler: Ursprünglich wollte Büscher diese Vorgabe bereits 2022 einlösen. Andererseits ist diese Verschiebung mehr als ausreichend im Kurs enthalten. Wer als Investor einen Anlagehorizont von 12 bis 24 Monate mitbringt, dürfte mit der **Delignit-Aktie** nicht viel verkehrt machen. Das Management macht nach Auffassung von boersengefluester.de einen erstklassigen Job. Ein Eindruck, der sich mit der Präsentation auf der MKK nochmals verfestigt hat. Und mit Großaktionär **MBB** (76,1 Prozent) hat das im Freiverkehrssegment **Scale** gelistete Unternehmen einen starken Ankerinvestor.

INVESTOR- INFORMATIONEN

©boersengefluester.de

Delignit

WKN	Kurs in €	Einschätzung	Börsenwert in Mio. €
A0MZ4B	5,440	Kaufen	44,57
KGV 2020e	KGV 10Y-Ø	BGFL-Ratio	Shiller-KGV
18,76	21,76	0,862	24,88
KBV	KCV	KUV	EV/EBITDA
2,39	-	0,74	9,772
Dividende '19 in €	Dividende '20e in €	Div.-Rendite '19e in %	Hauptversammlung
0,03	0,05	0,55	04.06.2019
Q1-Zahlen	Q2-Zahlen	Q3-Zahlen	Bilanz-PK
	30.08.2019		Mai 2020
Abstand 60Tage-Linie	Abstand 200Tage-Linie	Performance YtD	Performance 52 Wochen
10,70%	-13,84%	-12,26%	-18,81%



Die wichtigsten Finanzdaten auf einen Blick

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019e
Umsatzerlöse ¹	34,14	35,13	42,72	44,40	48,57	52,68	60,27	64,00
EBITDA ^{1,2}	3,08	3,47	3,52	3,45	3,72	4,87	5,64	4,20
EBITDA-Marge ³	9,02	9,88	8,24	7,77	7,66	9,24	9,36	6,56
EBIT ^{1,4}	2,22	2,45	2,04	1,96	2,36	3,13	4,02	2,05
EBIT-Marge ⁵	6,50	6,97	4,78	4,41	4,86	5,94	6,67	3,20
Jahresüberschuss ¹	1,25	1,73	1,03	1,11	1,45	1,93	2,57	1,25
Netto-Marge ⁶	3,66	4,92	2,41	2,50	2,99	3,66	4,26	1,95
Cashflow ^{1,7}	2,15	1,96	0,79	1,59	1,83	3,39	-0,25	2,10
Ergebnis je Aktie ⁸	0,15	0,21	0,13	0,14	0,18	0,24	0,31	0,15
Dividende ⁸	0,00	0,03	0,03	0,03	0,03	0,05	0,05	0,03

Quelle: boersengefluester.de und Firmenangaben

Geschäftsbericht 2018 - Kostenfrei herunterladen.



¹ in Mio. Euro; ² EBITDA = Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen; ³ EBITDA in Relation zum Umsatz; ⁴ EBIT = Ergebnis vor Zinsen und Steuern; ⁵ EBIT in Relation zum Umsatz; ⁶ Jahresüberschuss (-fehlbetrag) in Relation zum Umsatz; ⁷ Cashflow aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit; ⁸ in Euro; Quelle: boersengefluester.de

Wirtschaftsprüfer: Rödl & Partner

Jetzt für unseren wöchentlichen Newsletter **BGFL Weekly** anmelden. Das Angebot ist kostenlos und präsentiert die Highlights von boersengefluester.de (BGFL), Insights aus der Redaktion sowie nützliche Links zu unseren Tools. Der Erscheinungstag ist immer freitags. Wer Interesse hat und noch nicht registriert ist, kann das sehr gern unter diesem **LINK** tun.