

Company Alert

INDUS Holding

Results Initial View: Nettoergebnis über den Erwartungen



RATING
HALTEN (KAUFEN)

KURSZIEL
59 EUR (58 EUR)

HIGHLIGHTS

- Dividendenanhebung zu erwarten

Geschäftsentwicklung (vorläufige Zahlen): Wie bereits im letzten Update vermutet, war unsere Umsatzschätzung zu ambitioniert. Dennoch lag die EBIT-Marge in Q4 mit 10,2 % zwar 40 Bp unter dem Rekordwert des Vorquartals, jedoch um 30 BP über unserer Erwartung. Im Gesamtjahr übertraf der Wert mit 10,0 % sowohl das Vorjahr (9,8 %) als auch unsere Schätzung (9,9 %). Der kräftiger als erwartete Zuwachs von 17 % auf rund 80 Mio. EUR beim Ergebnis nach Steuern unterstreicht unsere Erwartung, ebenso wie ein kürzlich veröffentlichtes Interview mit CEO Abromeit, dass die Aktionäre mit einer Dividendenanhebung für 2016 rechnen können.

Portfolioentwicklung: Als „Treiber des Erfolgs“ wurden die renditestarken Segmente Maschinenbau und Bau /Infrastruktur genannt. Die zuletzt schwächelnde Fahrzeugtechnik hat sich offenbar stabilisiert. Mit den vorläufigen Zahlen werden traditionell noch keine Segmentergebnisse veröffentlicht. Neben dem Zukauf der Heitz-Gruppe wurden weitere sieben kleinere Beteiligungen auf „Enkel-Ebene“ erworben. Zum Jahresauftakt 2017 wurde mit der M+P International ein kleineres Unternehmen von Mess- und Testsystemen (Umsatz 12 Mio. EUR) übernommen. Daneben wird zukünftig auch die Sicherheitstechnik als Zukunftsfeld definiert.

Ausblick: Die Guidance (Umsatz >1,4 Mrd. EUR, EBIT 134-138 Mio. EUR) wurde erwartungsgemäß übertroffen. Das Thema neue Technologien und Innovationsförderung soll im Rahmen der Strategie Kompass 2020 künftig stärker internes Wachstum generieren. Hinzu kommt eine zunehmende Internationalisierung, um das Wachstum auch 2017 fortzusetzen. Wir erhöhen das Kursziel von 58 auf 59 EUR, das gleichgewichtig auf einer SOTP- und DCF-Bewertung basiert. Nach dem starken Kursanstieg ist das verbliebene Kurspotenzial u.E. zunächst jedoch begrenzt, so dass wir unser Rating von Kaufen auf Halten senken. Das Hauptrisiko für unseren Investmentcase sehen wir wie bisher in einem unerwarteten Konjunkturinbruch in Europa.

in Mio. EUR	Q4/2016	LBBW E	Q4/2015	12M/2016	LBBW E	12M/2015
Umsatz	369	394	354	1444	1470	1389
EBIT	38	39	37	145	146	136
Vorsteuerergebnis	36	32	30	123	119	109
Jahresüberschuss	23	21	17	80	78	68

Quelle: INDUS Holding, LBBW Research

+++ Reuters: INHG +++ Bloomberg: INH GR +++
 Aktueller Kurs (XETRA; 22.02.17; 14:24 h) 57,78 EUR
 SCHLUSSKURS (21.02.2017): 57,36 EUR
 ERWARTETE PERFORMANCE: 2,9%
 MARKTKAPITALISIERUNG: 1.402,51 Mio. EUR
 UNTERNEHMENSWERT: 1.844,55 Mio. EUR
 ANZAHL AKTIEN: 24,45 Mio.
 STREUBESITZ: 75,0%
 INDEX (GEWICHTUNG): SDAX (3,28%)
 DURCH. HANDELSVOL.: 28.018
 ISIN / WKN: DE0006200108 / 620010
 SEKTOR: Investitionsgüter

KENNZAHLEN	2016E	2017E	2018E
Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR			
Umsatz	1.469,6	1.519,5	1.565,1
EBITDA bereinigt	199,9	208,7	217,5
EBIT bereinigt	145,7	151,9	158,2
Nettoergebnis	76,8	81,6	86,8
Freier Cash-flow	44,6	55,2	57,1
FCF Rendite	3,2 %	3,9 %	4,1 %
Gewinn je Aktie	3,14	3,34	3,55
Dividende	1,30	1,30	1,40
EV / Umsatz	1,3	1,2	1,2
EV / EBITDA bereinigt	9,2	8,8	8,5
EV/EBIT bereinigt	12,7	12,1	11,7
KGV	16,4	17,2	16,2
KBV	1,97	2,03	1,88
Dividendenrendite	2,5 %	2,3 %	2,4 %

KURSENTWICKLUNG



Quelle: INDUS Holding, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

27.03.17 Pressekonferenz

Harald Rehmet
 Investmentanalyst
 +49 711 127-74504
 Harald.Rehmet@LBBW.de

Anhang-1

1/2

Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Postfach 1253, 53002 Bonn / Postfach 50 01 54, 60391 Frankfurt.

LBBW Research Rating-Systematik (absolutes Aktienrating-System)

Aktienrating-Definitionen:

Kaufen:	Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Kauf der Aktie.
Verkaufen:	Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Verkauf der Aktie.
Halten:	Wir haben eine neutrale Einstufung der Aktie und empfehlen auf Sicht von bis zu 12 Monaten weder den Kauf noch den Verkauf der Aktie.
Unter Beobachtung:	Das Rating wird derzeit von uns überarbeitet.
Ausgesetzt:	Eine Beurteilung des Unternehmens ist momentan nicht möglich.

Prozentuale Verteilung aller aktuellen Aktienratings der LBBW

Kaufen:	42,6%
Verkaufen:	5,7%
Halten:	51,7%
Unter Beobachtung:	0,0%
Ausgesetzt:	0,0%

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten.

Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.

Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Die LBBW hat Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden oder angemessen zu behandeln. Dabei handelt es sich insbesondere um:

- institutsinterne Informationsschranken, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenkonflikte der LBBW begründen können,
- das Verbot des Eigenhandels in Papieren für die oder für deren Emittenten die betreffenden Mitarbeiter Finanzanalysen erstellen und
- die laufende Überwachung der Einhaltung gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle.

Ausführliche Informationen zur Bewertung, den Bewertungsmethoden und den ihnen zu-grunde gelegten Annahmen gemäß DVO 2016/958 Artikel 4, Abs. 1 lit. c) sowie den Erläuterungen gemäß DVO 2016/958 Artikel 4, Abs. 1 lit. e) finden Sie unter <https://lbbw-research.de/publicdisclaimer>
Aktuelle Angaben gemäß DVO 2016/958 Artikel 6, Abs. 3 finden Sie unter <https://lbbw-research.de/publicdisclaimer>

Wir weisen darauf hin, dass die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen

- eine Vereinbarung über das Erstellen von Finanzanalysen über den Emittenten oder dessen Finanzinstrumente getroffen haben

Anhang-1

2/2

