

IBU-tec

Künftiges Wachstum durch grüne Technologie

Die von der Geschäftsleitung geäußerte Erwartung einer Erholung im FJ21 scheint gerechtfertigt. Der Umsatz stieg im H121 im Jahresvergleich um 40 %, und der Konzern war auf EBITDA-Ebene erneut profitabel. Die Geschäftsleitung erwartet im H221 noch weitere Verbesserungen, gestützt auf die Einführung unternehmenseigener Batteriematerialien für E-Fahrzeuge (EVs). Nach Erwartung der Geschäftsleitung werden die Nachfrage nach Batteriematerialien, gemeinsam mit Beschichtungen, die die Wiederverwendungshäufigkeit von Glasflaschen steigern, sowie Dienstleistungsumsätze aus dem Recycling von Batteriematerialien den Umsatz bis 2025 auf 80–100 Mio. € oder mehr erhöhen.

H121-Ergebnisse zeigen Erholung nach der Pandemie

Der Konzernumsatz stieg im Jahresvergleich im H121 um 5,7 Mio. € auf 20,0 Mio. €, entsprechend der Zielvorgabe der Geschäftsleitung, da Kunden nach der durch die Pandemie verursachten rückläufigen Nachfrage erneut begannen, die Produktion auszulagern. Ohne Berücksichtigung der Versicherungszahlungen in Verbindung mit einem Feuer im Dezember 2019 und der Kosten für die Platzierung im Februar verbesserte sich die Leistung von einem EBITDA-Verlust von 0,4 Mio. € im H120 zu einem EBITDA-Gewinn von 1,6 Mio. € im H121.

Batteriematerialien wirken weiter als Wachstumstreiber

Die Geschäftsleitung hat ihre im Januar herausgegebene Vorgabe bekräftigt, die von einem auf 37–39 Mio. € erhöhten Umsatz im FJ21 ausgeht (wobei keine wesentliche Änderung der Rohmaterialpreise vorausgesetzt wird), mit einer EBITDA-Marge von 17–19 %. Zentraler Wachstumstreiber ist die Sparte Batteriematerialien, für die die Geschäftsleitung Umsatzsteigerungen von über 50 % prognostiziert; Grund für diese Annahme ist der Verkauf von Batterieprodukten zur Verwendung in Lithiumeisenphosphat-Batteriezellen für E-Fahrzeuge sowie stationäre Anwendungen, der im Laufe des Herbstes anlaufen soll. Bis 2025 hat sich die Geschäftsleitung ein Umsatzwachstum auf 80–100 Mio. € oder mehr zum Ziel gesetzt, was einem durchschnittlichen jährlichen Wachstum von 20–25 % entspricht, wobei von einer EBITDA-Marge jenseits der 20 % ausgegangen wird. Gemäß Geschäftsleitung wird die steigende Nachfrage nach Batteriematerialien und, zu einem geringeren Maß, Glasbeschichtung sowie Recycling-Dienstleistungen dieses Wachstum entscheidend beeinflussen. Im Februar 2021 sammelte IBU-tec durch die Platzierung von Aktien zu einem Kurs von 34 €/Anteil 25,5 Mio. € (Brutto) frisches Kapital zur zukünftigen Wachstumsfinanzierung, insbesondere im Bereich Batteriematerialien aus eigener Entwicklung.

Bewertung: Aufschlag für schnelleres Wachstum

Seit Anfang 2021 ist der Aktienkurs von IBU-tec bereits um über 60 % gestiegen. Wir glauben, dass sich dies auf das große Interesse am EV-Sektor seitens unterschiedlichster Investoren zurückführen lässt. Zum aktuellen Niveau werden IBU-tecs Aktien auf vorhergesehenen Multiplikatoren gehandelt, die in Bezug auf alle Metriken über dem Peergruppenniveau liegen (z. B. Jahr 1 EV/EBITDA: 33,7x gegenüber 8,8x). Eine weitere Aktienkurerhöhung hängt von der Höhe des Aufschlags ab, den Investoren für IBU-tecs höhere Wachstumsrate zu zahlen bereit sind (kumulierte jährliche Wachstumsrate von 15,0 % für den Dreijahresumsatz gegenüber einem Mittelwert von 4,9 %).

Konsensschätzungen

Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Gewinn nach Steuer (Mio. €)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Rendite (%)
12/19	48,5	1,5	0,9	0,19	k. A.	0,4
12/20	33,0	1,6	1,0	0,00	k. A.	k. A.
12/21e	40,2	1,1	1,0	0,16	k. A.	0,3
12/22e	62,8	7,0	4,2	0,19	k. A.	0,4

Quelle: IBU-tec-Geschäftsbücher, Refinitiv

Spezialchemikalien

1 September 2021

Kurs 47,3 €
Marktkapitalisierung 225 Mio. €

Aktienkurs-Chart



Angaben zur Aktie

Code	IBU
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	4,75 Mio.
Nettoliiquidität zu Ende Juni 2021 (einschließlich 13,0 Mio. € an kurzfristigen Wertpapieren und 1,9 Mio. € Aktionärsdarlehen)	11,2 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

IBU-tec ist ein internationaler Full-Service-Dienstleister im Bereich thermischer Verfahrenstechnik. Der Schwerpunkt liegt auf der Behandlung anorganischer Materialien. Durch die Übernahme von BNT wurden ergänzende nasschemische Verfahren für die Herstellung von Produkten auf Zinnbasis hinzugefügt.

Bull

- Bedienung von Marktsegmenten mit hohem Wachstum.
- Die BNT-Integration ergänzt die vorhandenen thermischen Behandlungen um nasschemische Verfahren.
- Der neue Bitterfeld-Standort unterstützt die Expansion in neue thermische Verfahrensanwendungen.

Bear

- Abhängigkeit von wichtigen Kunden, obwohl sich diese vermindert.
- Durch den Lockdown verzögerte sich ein Auftrag für eine neue Linie von Glasbeschichtungsmaterialien bei BNT.
- Geringer Streubesitz.

Analyst

Anne Margaret Crow +44 (0)20 3077 5700

industrials@edisongroup.com
[Profilsseite 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 sollen 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.