

Datum 06.06.2017
Empfehlung:
Verkaufen (alt: Halten)
PT: € 102,50 (alt: € 91,50)



EQUI.TS GmbH
 Am Schieferstein 1
 D-60435 Frankfurt

Basler Vision Technologies AG

Branche: Technology
 Segment: Prime Standard
 ISIN: DE0005102008
 Reuters: BSLG

Kurs (02.06.2017): € 132,00
 Marktkapitalisierung € 462,00
 EV € 446,08
 Ø-Volumen in T€ (100 Tage) 390,10
 52W Hoch € 132,00
 52W Tief € 42,00

Finanzkalender

ord. HV 17.05.2017
 Q2/17-Report 09.08.2017

Aktionärsstruktur

Streubesitz (Ord.) 36,0%
 N. Basler 52,0%

Kursentwicklung



Thomas J. Schießle

ts@equits.de
 +49 (0)69 95 45 43 60

Daniel Großjohann

dg@equits.de
 +49 (0)69 95 41 16 08

Basler AG

mycable GmbH-Zukauf sichert Volumensstrategie

Per adhoc-Meldung vom **01.06.17** wurde die **Komplettübernahme der mycable GmbH**; Neumünster (Preis: k.A.) bekanntgegeben. Das **Projekt- und Beratungshaus ist auf** „embedded Systems“-spezialisiert (Umsatz 2016 € 2,6 Mio./profitabel; 13 Mitarbeiter). Damit öffnet und sichert BSL den Zugang für den kommenden Technologiesprung ab. Langfristige Projekte mit Early Movern erschließen den Markt; sichern damit die BSL-Volumenstrategie ab. U.E. **strategisch sinnvoll**, aber ohne **relevanten kurz-/ mittelfristigen Ergebniseinfluss!** Die **Guidance 2017 bleibt unverändert** (Umsatz: € 120 - 130 Mio.; EBT-Marge: 13 - 15 %). Für 2017 erwartet CFO H. Mehl ein sehr starkes H1/17, gefolgt von einem **guten Q3/17** Umsatz sowie saisonal bedingt **schwächeren Erlösen in Q4/17** (wieder steigendem Ordereingang). In der Konsequenz stehen jetzt Investitionen in Kapazitäten und Organisation auf der Agenda, um die extremen Lieferfristen wieder auf ein gewohntes Maß abzusenken, ohne dass die gewohnte Qualität leidet. **2017 ist für BSL ein außerordentliches Jahr (neuer Zielkurs)** - wir gehen von einer Wachstums-Normalisierung für 2018ff aus.

Der kräftige Kursanstieg hat die Aktie u.E. übersteuert - Verkaufen!
Bewertungsniveau (EV/Umsatz 2018e): BSL > 3,0 >> Peers: 2,8

- ✓ Wohl **nur in 2017** wird das Wachstum **außerordentlich hoch** sein, weil die Elektronikindustrie kräftig investiert, was das Marktwachstum vom Normalniveau (ca. 10 % p.a.) auf aktuell ca. 37 % p.a. (**drohende Lieferengpässe** sorgen für Extra-Bestellungen) ausweitet.
- ✓ Die **Orderentwicklung** in Q1/17 war mit außerordentlich dynamisch. Der Bestelleingang wuchs um 157 % auf € 60,4 Mio. Die **Book-to-Bill-Ratio** erreichte außerordentliche **166,3 %** (per 31.12.16: 108,1 %).
- ✓ **Kurzfristig** ist die Nachfrage **außerordentlich hoch**, denn insbesondere die **asiatische Elektronik-Industrie** ordert sehr lebhaft. (Asien-Umsatz im Q1/17: +119 % auf € 19,6 Mio.). Konzern Erlöse: +62 % auf € 36,3 Mio.
- ✓ Für die Zukunft gilt es die neuen „embedded System“-Produktlinien, ToF-Kameras, die die Zahl der Anwendungen neuerlich kräftig ausweiten wird, vorzubereiten. **Marktanteil ist Priorität Nr. 1!** Derzeit läuft das Wachstum durch eine Produktoffensive (ace, racer) im Kerngeschäft.

Ausblick: 2017 kann außerordentlich erfolgreich werden – dem Investitionszyklus asiatischer Elektronik-Hersteller sei Dank. Auch der Grundtrend ist intakt - preisgünstigere Kameras erobern neue Anwendungen (CAGR > 15 % p.a. mit ca. 500k Kameras/Jahr ab 2019). Der Profit sollte durch Skalen- und Lernkurveneffekte überproportional ausgeweitet werden (Investitionen werden nachgezogen).

Kennzahlenübersicht - Basler AG

	Umsatz	EBITDA	EBIT	EPS	EV/Umsatz	KGV
2015	85,4	15,5	10,0	1,92	2,3	32,3
2016	97,5	18,8	12,4	2,45	2,0	26,2
2017e	130,7	27,5	20,2	4,21	3,4	31,4
2018e	143,7	29,2	20,9	4,33	3,0	30,5
2019e	158,1	30,6	21,0	4,32	3,4	30,6

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUI.TS (Prognose, Kennzahlen)

DISCLAIMER

A. Angaben gemäß § 34 b WpHG, Finanzanalyseverordnung:

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: EQUI.TS GmbH

Ersteller der vorliegenden Finanzanalyse: Thomas Schießle, Analyst und Daniel Großjohann, Analyst,

Die EQUI.TS GmbH unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Hinweis gem. § 4 Abs. 4 Punkt 4 FinAnV:

Unternehmen	Analysten	Datum	Empfehlung	Kursziel
Basler AG	T.Schießle/D.Großjohann	14.07.2016	Kaufen	€ 57,70
Basler AG	T.Schießle/D.Großjohann	27.10.2016	Halten	€ 57,70
Basler AG	T.Schießle/D.Großjohann	16.02.2017	Kaufen	€ 75,80
Basler AG	T.Schießle/D.Großjohann	07.04.2017	Halten	€ 91,50
Basler AG	T.Schießle/D.Großjohann	15.05.2017	Halten	€ 91,50
Basler AG	T.Schießle/D.Großjohann	06.06.2017	Verkaufen	€102,50

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z.B. Reuters, VWD, Bloomberg, DPA-AFX u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten.

Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit dem Management geführt. Die Analyse wurde vor Veröffentlichung dem Emittenten nicht zugänglich gemacht.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und -methoden:

Die EQUI.TS GmbH verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten.

KAUFEN: Die erwartete Kursentwicklung der Aktie beträgt mindestens +15%.

NEUTRAL: Die erwartete Kursentwicklung liegt zwischen -15% und +15%.

VERKAUFEN: Die erwartete Kursentwicklung beträgt mehr als -15%.

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren-Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow,

Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer-Group-Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value-Ansätze oder Substanz-Bewertungsansätze. Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Ergebnisse der Bewertung und Kursziele entsprechend ändern. Die Ergebnisse der Bewertung beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 12 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

3. Datum der Erstveröffentlichung der Finanzanalyse:

(06.06.2017)

4. Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten:

(Schlusskurse vom 02.06.2017)

5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. EQUI.TS GmbH behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte durch Verwendung der folgenden Zahlenhinweise:

1. Der Verfasser hält eine Beteiligung in Höhe von mehr als 5% des Grundkapitals,
2. Der Verfasser war in den letzten zwölf Monaten an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten öffentlich herausgab,
3. Der Verfasser erstellt Kauf- / Verkaufsgeschäfte über die analysierten Inhalte,
4. Es bestehen personelle Verflechtungen zwischen dem Verfasser und dem Emittenten,
5. Der Verfasser gehört zu einem Kontrollorgan des Emittenten oder übt in anderer Weise eine entsprechende Kontrollfunktion aus,
6. Der Verfasser hat die Analyse auf Basis einer Vereinbarung (Auftrag) erstellt,
7. Der Verfasser erhält Zahlungen von dem Emittenten,
8. Der Verfasser hat in den letzten zwölf Monaten eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking geschlossen, eine Leistung oder ein entsprechendes Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten

Bei der vorliegenden Finanzanalyse trifft keiner der Interessenkonflikte zu.

B. Allgemeine Angaben/Haftungsregelung:

Dieses Dokument wurde von der EQUI.TS GmbH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt.

Dieses Dokument ist ausschließlich für die Veröffentlichung auf der Homepage des relevanten Unternehmens und für den Gebrauch durch nationale institutionelle Anleger bestimmt. 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. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung ist nur mit schriftlicher Zustimmung der EQUI.TS GmbH zulässig.

Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung.

Dieses von EQUI.TS GmbH erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von EQUI.TS GmbH verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung kann EQUI.TS GmbH keine Garantie, Zusicherung oder Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit abgeben; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist folglich insoweit ausgeschlossen, sofern seitens EQUI.TS GmbH kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von EQUI.TS GmbH und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von EQUI.TS GmbH berichtigt werden, ohne dass EQUI.TS GmbH für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte. Es wird keine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art übernommen, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieses Produktes oder deren Befolgung stehen. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch in ihr enthaltene Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung jedweder Art.

Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorstehenden Regelungen für Sie bindend sind.

Copyright:

Das Urheberrecht für alle Beiträge liegt bei der EQUI.TS GmbH. Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck, Aufnahme in Online-Dienste, Internet und Vervielfältigungen auf Datenträgern nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung.

Stand: Tag der Veröffentlichung des Produktes

EQUITS GmbH

Am Schieferstein 1

D-60435 Frankfurt am Main

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn

und

Marie-Curie-Straße 24-28, D-60439 Frankfurt/M