Datum	16.05.2017
Empfehlung:	
Halten	-
PT: € 68,00	(alt: -)

AUMANN AG

Branche:	Spezial-Maschinenbau
Segment:	Prime Standard
ISIN:	D000 A2DAM02
Reuters:	AAGG.DE

Kurs (15.05.2017)	**€ 68,50**
Marktkapitalisierung	€ 959,00
EV	€ 967,62
Ø-Volumen in T€ (100 Tage)	2670
52W Hoch	70,00
52W Tief	48,00

Finanzkalender

Q1/17 Report	31.05.2017
Q2/17 Report	31.08.2017

Aktionärsstruktur

Streubesitz	39,5%
MBB SE	53,6%

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

EQUI.TS GmbH
Am Schieferstein 1
D-60435 Frankfurt

Aumann AG

IPO sehr erfolgreich – Bewertung bereits hoch

Die ersten Kennzahlen des Spezialmaschinenbauers (Q1/17 prelim) bestätigen das sehr dynamische Wachstum (vollständiger Finanzbericht am 31.5.17).
Die Börsennotiz für die Stammaktien der **Aumann AG** (die aus der MBB Fertigungstechnik und den 2015 erworbenen Aumann Gesellschaften hervorging) startete am 24.03.2017 sehr erfolgreich. Die Preisspanne (€ 35,- bis € 43,-/ AAG-Aktie) wurde schnell übertroffen und der Greenshoe ausgeübt. Die 14,0 Mio. Aktien sind für das Gj 2017 voll dividendenberechtigt. Im Börsenprospekt wird die Mittelfristplanung (2017-2022) beschrieben und eine Ausschüttungsquote von 25-30 % des Jahresüberschusses genannt.
Aktuell dominiert der Bereich „Classic" mit über € 113 Mio. Jahreserlösen (2016; > 75 %) aus automatisierten Fertigungslinien; der im Vergleich zur „E-Mobility" (Automation für e-Antriebe; Batteriemodul-Montage) auch deutlich niedrigere (maschinenbautypische) Margen aufweist.
Das **extreme Wachstum** (EQUITS-Schätzung für 2017e: E-Mobility +80 %!) führt zu Investitionsbedarf in der Aumann-Gruppe. Die u.E. erfolgskritischen Kapazitätserweiterungen (weniger kapital-, als vielmehr personalintensiv!) können durch die aktuelle Netto-Liquidität in Höhe von > € 61 Mio. noch zügiger - und damit wettbewerbsentscheidend - erreicht werden.
Die erfreuliche Kursbewegung seit Notizaufnahme hat die Multiples – trotz der berücksichtigten mehrjährigen Wachstumsbeschleunigung - über die der Peers gehoben. Als „**E-Mobility-play**" und potentieller **Indexaufrücker** ist u.E. eine Bewertungsprämie gerechtfertigt - **wir empfehlen die Aktie zu halten.**
Stimmungstrend der Schätzungen (3 Monate): -
Bewertungsniveau (EV/Umsatz 2018e) relativ hoch - AAG:< 3,8 - Peers: 2,4

- ✓ Die EQUI.TS-**Schätzung** für das Geschäftsjahr 2017 ist u.E. konservativ und sieht ein kräftiges Wachstum bei Umsatz und EBIT (+29 % auf € 201 Mio. bzw.+55 % auf € 28,5 Mio.) vor. Die Konzern-EBIT-Marge sollte zeitgleich um 230BP auf 14,1 % wachsen.
- ✓ **Eine offizielle Guidance** für das Gj. 2017 wurde noch nicht veröffentlicht.
- ✓ Das **Q1/17-**Umsatzwachstum erreichte 32 % auf € 50,5 Mio.; Der Ordereingang erreichte bis Ende März € 48 Mio. (Book-to-Bill-Ratio: 96 % (per 31.12.16: 122 %). Das EBIT stieg um 64 % (Marge +249 BP auf 12,7 %).
- ✓ Das **E-Mobility-EBIT** stieg um 136 % - die Marge erreichte 18,3 %, denn Erlöse von € 14,2 Mio. stiegen um +50 % ggü. Q1/16. Der Auftragseingang erreichte € 16,7 Mio. (B-to-B-Ratio: 118 %; 31.12.16: 120 %).

Ausblick: Die **offizielle Mittelfristplanung** (2017-2022) zielt auf eine Umsatzverdreifachung (CAGR 27 %). Eine „**signifikante Profitabilitäts-verbesserung**" ist ebenfalls Zielstellung. Die **EQUI.TS-Schätzung** taxiert das EBIT und EPS auf dann knapp € 110 Mio. (2022e), bzw. **€ 5,-/Aktie**.

Kennzahlenübersicht - Aumann AG

	Umsatz	EBITDA	EBIT	EPS	EV/Umsatz	KGV
2015*	121,7	12,8	11,5	0,63	3,76	55,4
2016	156,0	20,1	18,4	1,02	2,85	34,2
2017e	201,3	30,9	28,5	1,38	4,81	49,5
2018e	252,0	44,1	41,0	1,99	3,85	34,4
2019e	306,1	59,4	55,2	2,68	3,17	25,5

Quelle: *: "als-ob"Zahlen; Unternehmensangaben (Historie), EQUI.TS (Prognose, Ke

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: Daniel Großjohann, Analyst, und Thomas Schießle, Analyst.

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

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

Unternehmen	Analysten	Datum	Empfehlung	Kursziel
Aumann AG	T.Schießle/D.Großjohann	16.05.2017	Halten	€ 68,00

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 zugänglich gemacht, es wurden anschließend keine inhaltlichen Änderungen vorgenommen.

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:

(16.05.2017)

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

(Schlusskurse vom 15.05.2017)

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 kein Interessenskonflikt 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 Meinungsaussagen 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