

Datum 08.08.2016

Empfehlung:

Kaufen

(alt: Kaufen)

PT: € 57,70

(alt: € 57,70)

Basler Vision Technologies AG

Branche: Technology

Segment: Prime Standard

ISIN: DE0005102008

Reuters: BSLG

Kurs (05.08.2016): € 50,50

Marktkapitalisierung € 163,69

EV € 154,95

Ø-Volumen in T€ (100 Tage) 7,00

52W Hoch € 55,50

52W Tief € 36,32

Finanzkalender

Q3/16-Report 02.11.2016

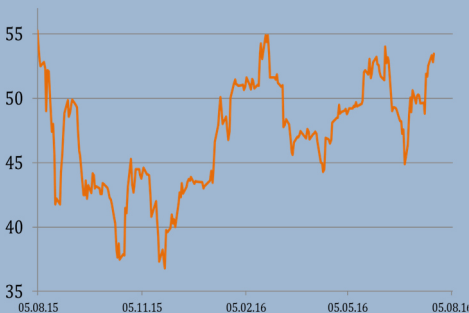
VISION Messe 10.11.2016

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



EQUITS GmbH
Am Schieferstein 1
D-60435 Frankfurt

Basler AG

H1/16 mit Rekord-Umsatz und Ordereingang

Die Strategie geht auf: die offizielle **Geschäftsplanung** wurde **am 13.07.16 erstmals angehoben**. Der Jahreserlös soll € 92 -94 Mio. (<10 %) und die EBT-Marge 10 - 11 % erreichen (alt: € 90 -92 Mio./EBT-Marge 9 - 11 %). BSL ist Mengenführer und erzielte auch jüngst Marktanteilsgewinne; 2016 soll sich auf dieser Grundlage - so die Planung - das ausgewiesene Erlöswachstum beschleunigen. Neue Produktfamilien sollen 2016ff neue „Verticals“ (Medizintechnik) erschließen. Im **H2/16 erwartet BSL-Planung eine Beruhigung** der in Q2/16 a.o. kräftigen Kameranachfrage in Asien - das Risiko steigender Einkaufspreise sei für 2016 begrenzt! Die EQUITS-Schätzung liegt über der Guidance16 – die Schätzung und Empfehlung werden bestätigt.

Stimmungstrend der Estimates (3 Monate): n. m.

Bewertungsniveau (EV/Umsatz 2017e): BSL mit 1,4 rel. niedrig; Peers: 1,91.

- ✓ Im **Q2/16** stiegen Umsatz (+19 % ggü. Vj.) - und Bestelleingang (+21 % ggü. Vj.) schneller als in der Geschäftsplanung vorgesehen, nachdem im **Q1/16** - bei einem Umsatzplus von 0,2 % auf € 22,4 Mio. - die Brutto-Marge um 27 BP auf 49,3 % verbessert wurde (Q2/16-Brutto-Marge: +23 BP auf 49,9 %).
- ✓ Das **Q2/16-EPS** (€ 0,68) lag über dem Vergleichswert von Q2/15 von € 0,58. Im Q1/16 lag das EPS mit € 0,51 noch ggü. Q1/15 (€ 0,72) zurück.
- ✓ Im **1H/16** wurde - bei einem (i.W. aus Asien gespeisten) Umsatzplus von 9,7 % auf € 48,5 Mio. - die Brutto-Marge um 13 BP auf 49,7 % verbessert. Günstigerer Einkauf und Materialeinsparungen zeigten Wirkung. Es wurde noch kräftig in Personal und Strukturen investiert, so dass das 1H/16-EBIT mit € 5,7 Mio. (1H/15: € 5,6 Mio.) den Vergleich noch knapp verfehlte. Neue Orders im 1H/16 mit € 50,3 Mio. wuchsen um 21 % ggü. Vj. Die H1/16-Book-to-Bill-Ratio mit 103,5 % (Q1/16: 105,1 %; 31.12.15: 97,2 %) deutete auf Wachstum. Der Cash-Flow stieg deutlich auf € 6,4 Mio. das WC ebenfalls (wg. höherer DSO um 18 % auf € 16,8 Mio.). EPS: € 1,19 (H1/15: € 1,30).
- ✓ Die Replacement- und Produktoffensive (namentlich dart, ace, racer, pulse, Objektive) läuft weiter, bei erfreulich hoher Anzahl an Design-In-Anfragen.
- ✓ Die „ace“ Flächenkamera-Familie ist Top-Seller; die USB 3.0-Konversion in Volumenapplikationen (Start in Q2/14) gewinnt zusehends an Momentum; die Low-end-Kamera „dart“ wird mit signifikanten Verkäufen ab 2016ff. dazukommen. Gleiches gilt für die Kameralinie „pulse“. Der zweite Standort in Singapur fährt seit Q3/14 die Produktion planmäßig hoch.

Ausblick: Die kräftige Absatzsteigerung 2015 findet 2016 ihre Fortsetzung; Das nominale Toplinewachstum wird 2016ff durch neue Produkte gesteigert, und der Profit durch Skalen- und Lernkurveneffekte überproportional ausgeweitet werden. Die Investitionen (Produktion, Personal) sind weitgehend abgeschlossen; die Nachfragetrends sind intakt (insbesondere in China!) - preisgünstigere Kameras erobern neue Anwendungen (CAGR > 15 % p. a. mit 500.000 Kameras/Jahr ab 2019); EBT-Marge auch perspektivisch rund 10 %.

Kennzahlenübersicht - Basler AG

	Umsatz	EBITDA	EBIT	EPS	EV/Umsatz	KGV
2014	79,2	17,9	12,5	2,57	1,8	17,2
2015	85,4	15,5	10,0	1,92	2,3	32,3
2016e	94,0	17,5	11,4	2,27	1,6	22,2
2017e	108,1	19,0	13,1	2,64	1,4	19,1
2018e	124,3	20,8	15,0	3,03	1,2	16,7

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUITS (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	08.09.2015	Kaufen	€ 57,70
Basler AG	T.Schießle/D.Großjohann	01.12.2015	Kaufen	€ 57,70
Basler AG	T.Schießle/D.Großjohann	12.01.2016	Kaufen	€ 57,70
Basler AG	T.Schießle/D.Großjohann	16.02.2016	Halten	€ 57,70
Basler AG	T.Schießle/D.Großjohann	14.07.2016	Kaufen	€ 57,70
Basler AG	T.Schießle/D.Großjohann	08.08.2016	Kaufen	€ 57,70

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:

(08.08.2016)

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

(Schlusskurse vom 05.08.2016)

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 Interessenskonflikte 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 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.