

Datum 18.03.2021

Empfehlung:

Kaufen/buy

PT: € 8,90

(Kaufen/buy)

(alt: € 7,70)

SINGULUS TECHNOLOGIES AG

Branche: Spez. Maschinenbau

Segment: Prime Standard

ISIN: DE000A1681X5

Reuters: SNGG.DE

Kurs (17.03.2021): € 5,52

Marktkapitalisierung (in Mio. €) € 49,11

EV (in Mio. €) € 146,53

Ø-Volumen in T€ (100 Tage) 157,51

52W Hoch € 8,08

52W Tief € 2,14

Finanzkalender

Q1/21 Report 11.05.2021

ordl. HV 09.06.2021

Aktionärsstruktur

Streubesitz 65,5%

TSTG Comp.(CNBM) 16,8%

Universal-Investm.-Ges. 8,0%

Clemens Jakopitsch 6,2%

Janus Henderson 3,5%

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 3

D-60435 Frankfurt

SINGULUS TECHNOLOGIES AG

Gegenwind von Corona, Rückenwind von den Kunden - FK-Prolongation für Mai 2021 geplant - dann WP-Testat

Die Investitionsbereitschaft der **Industriekundschaft steigt**, wie es auch die Frühindikatoren aus dem deutschen Maschinenbau avisieren, wieder an. Die jetzt veröffentlichten **2020er KPI's**, mit einem Orderbestand von auf ca. € 76 Mio. (ca. + 190 % YoY) **bestätigen u.E. diesen Trend bei SNG.**

Aber die Corona-bedingten Belastungen (weiterhin Kurzarbeit bei SINGULUS) halten aktuell noch an. Wir **erwarten ein „noch ruhiges“ Q1/21** und - wenn die Impfkampagnen ab Q2/21 deutlich an Breite und Geschwindigkeit gewinnen wird - eine sehr deutliche Erholung im weiteren Jahresverlauf 2021.

Unsere 21er-Schätzung hat somit grundsätzlich Bestand. Mit der für den 5/21 avisierten FK-Prolongation sinkt das Finanzrisiko dann beträchtlich und der **Weg zum WP-Testat (positive Fortführungsprognose) wäre frei.** Das Chance-/Risiko-Verhältnis hat sich bereits strukturell verbessert, bzw. dürfte sich auch finanztechnisch also entspannen – **der Zielkurs steigt.**

Der **Bewertungsabschlag** zu den Peers ist immer noch **ausgeprägt - Kaufen**

2020 wurden viele Projekte verschoben. Mit einer Q4/21-Umsatzlegung von ca. € 11,6 Mio. konnte unsere und die mehrfach abgesenkte Markterwartung erfüllt werden (vorläufige Kennzahlen: **12M/20-Umsatz/EBIT: € 33 - 34 Mio. € -38 bis € -39 Mio.).** Aber der hohe EBIT-Verlust überraschte und war dem erhöhten F&E-Aufwand und der Unterauslastung, verstärkt durch Sonderbelastungen (ca. € -6 Mio.), geschuldet. Der CFO machte auch jüngst wieder deutlich, dass der aktuelle **Cash-Bestand (€ 9,8 Mio. per 31.12.20; € 12,5 Mio. per 30.09.20) „kein Thema“ sei.**

Es deutet sich eine sehr effiziente Lösung der zum Juni auslaufenden FK-**Finanzierung**, durch Prolongation der laufenden Anleihe (nom. € 12 Mio.) und des besicherten Darlehns (nom. € 4 Mio. Kredit) an.

Mit den Inhabern von über 25 % des gesamten Anleihevolumens von € 12 Mio. ist eine Einigung über die Anpassung wesentlicher Bedingungen der Anleihe (erneute fünfjährige Laufzeit bis 7/2026; Reduzierung der Zinszahlungen) bereits jetzt erzielt worden. Zur formalen Anpassung und Festschreibung der neuen Anleihebedingungen lädt die Gesellschaft in den kommenden Tagen alle Anleihehaber zu den **erforderlichen Abstimmungen – wohl Anfang Mai 2021-** ein. Durch die Vorab-Einigung mit ca. 25% der Anleihegläubiger ist die **Gläubigerzustimmung – wohl in zwei separaten Versammlungen (siehe § 15, Schuldverschreibungsgesetz (SchVG)) – möglich und u.E. absehbar.** Mit dem Gläubiger des vorrangig besicherten Darlehens i.H.v. € 4,0 Mio. konnte ebenfalls eine Vereinbarung zur Verlängerung der Darlehenslaufzeit erzielt werden.

Kennzahlenübersicht - SINGULUS TECHNOLOGIES AG

in Mio. EUR	Umsatz	EBITDA	EBIT	EPS	EV/Umsatz	KGV
2017	91,2	0,8	-1,2	-0,4	1,98	-43,8
2018	127,5	9,1	6,8	0,1	1,88	211,3
2019	79,4	-4,0	-8,2	-1,3	2,00	-8,6
2020e	33,5	-33,7	-39,0	-3,7	4,70	-2,1
2021e	113,4	5,4	0,9	-0,2	1,29	-30,8
2022e	153,2	10,5	6,9	0,3	0,99	19,1

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

Die **Erteilung des Testats** und damit die Feststellung und Veröffentlichung des endgültigen Jahresabschlusses 2020 für den Konzern und die Aktiengesellschaft wird sich wegen der laufenden Verhandlungen über die Refinanzierung oder die Verlängerung der langfristigen Finanzverbindlichkeiten **über den 31. März 2021 hinaus verzögern**.

Nachdem zur Jahresmitte die FK-Finanzierung auf stabile Füße gestellt sein wird, gilt es u.E. die **Eigenkapitalausstattung** zumindest wieder auf Normalniveau **aufzubessern**.

Die wichtige **Diversifizierung des Geschäftsmodell** - „Non-Solar-, Non-China-Orders“ – **konnte unterdessen vorangetrieben und das operative** Chance-/Risiko-Verhältnis strukturell verbessert werden.

Ausblick: Die Investitionsneigung der Kunden steigt in der Breite der Abnehmergruppen. Auch die Nachfrage nach PV-Modulen soll nach einhelliger Expertenmeinung 2021 kräftig wachsen (EU-„Green Deal“; Bidens Umweltpolitik).

Immer effizientere /preiswertere Zellfertigung ist der Schlüssel für die wachsende Nutzung der Sonnenenergie (EE-Strom auch für **EV's oder Hydrogengewinnung**).

Vor diesem Hintergrund **bekräftigen wir unsere Kaufen-Empfehlung** für die SINGULUS Aktie.

DISCLAIMER

MiFID II-Hinweis: Diese Studie wurde ausschließlich auf Grundlage einer vertraglichen Vereinbarung im Auftrag des Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Die Studie wurde gleichzeitig allen Interessenten öffentlich zugänglich gemacht. Der Erhalt dieser Studie gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

A. Angaben gemäß § 85 WpHG und EU-Verordnung Nr. 596/2014 (MAR) sowie der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 958/2016 und der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 565/2017

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: EQUI.TS GmbH - 60435 Frankfurt/M.

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 über vorausgegangene Veröffentlichungen über den Emittenten mind. in den letzten zwölf Monaten:

Unternehmen	Analysten	Datum	Empfehlung	Kursziel
SINGULUS AG	T. Schiessle /D. Großjohann	31.03.2020	Kaufen	€ 8,95
SINGULUS AG	T. Schiessle /D. Großjohann	21.08.2020	Kaufen	€ 7,50
SINGULUS AG	T. Schiessle /D. Großjohann	15.10.2020	Kaufen	€ 7,95
SINGULUS AG	T. Schiessle /D. Großjohann	30.11.2020	Kaufen	€ 7,70
SINGULUS AG	T. Schiessle /D. Großjohann	09.02.2021	Kaufen	€ 7,70
SINGULUS AG	T. Schiessle /D. Großjohann	18.03.2021	Kaufen	€ 8,90

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z.B. Thomson/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%.

HALTEN: 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), historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value-Ansätze oder Substanz- oder Portfolio-Bewertungsansätze und Peer-Group-Vergleiche.

In der Peer-Group-Analyse werden an der Börse notierte Emittenten durch den Vergleich von historischen und auch von Dritten geschätzten Verhältniskennzahlen (z.B. Kurs-/Gewinn-Verhältnis, Kurs-/Buchwert-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBITDA, Enterprise Value/EBIT; ferner Produkt- und/oder Entwicklungs-Portfolio-gestützte Kennzahlen) bewertet.

Alle hieraus abgeleiteten Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein.

Die Vergleichbarkeit der Verhältniskennzahlen wird in erster Linie durch die Geschäftstätigkeit, die Vergleichbarkeit des Geschäftsmodells und die wirtschaftlichen Aussichten bestimmt.

Kriterium für die Aufnahme oder Streichung eines Emittenten in die Peer-Group-Analyse ist primär die fundamentalökonomische Vergleichbarkeit, ergänzt um kapitalmarktorientierte Kriterien (z.B. Unternehmensgröße, Marktkapitalisierung etc.). Hierbei liegt es allein im Ermessen der EQUI.TS GmbH, jederzeit die Aufnahme oder Streichung von Emittenten auf der Peer-Group-Liste vorzunehmen. Für die auf der Peer-Group-Liste aufgeführten Emittenten wird, wenn von der EQUI.TS GmbH als sinnvoll betrachtet, ein qualifizierter Kurzkomentar oder eine Studie verfasst.

Für welche Emittenten solche Veröffentlichungen vorgenommen werden, liegt allein im Ermessen der EQUI.TS GmbH. Zur Einhaltung der Vorschriften des Wertpapierhandelsgesetzes kann es jederzeit vorkommen, dass für einzelne auf der Peer-Group-Liste aufgeführte Emittenten die Veröffentlichung von Finanzanalysen ohne Vorankündigung gesperrt wird.

Das aus dieser Methodik resultierende Urteil spiegelt die aktuelle Erwartung wider und kann sich in Anhängigkeit von unternehmensindividuellen, volkswirtschaftlichen, gesellschaftlichen oder kapitalmarktbezogenen Änderungen jederzeit ändern.

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.

Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen im Hinblick auf den Wettbewerbsdruck oder bei der Nachfrage nach den Produkten eines Emittenten. Solche Nachfrageschwankungen können sich durch Veränderungen technologischer Art, der gesamtkonjunkturellen Aktivität oder in einigen Fällen durch Änderungen bei gesellschaftlichen Wertevorstellungen ergeben. Ferner haben in bestimmten Branchen die Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten der Emittenten sehr hohen Stellenwert (z.B. in der Pharma- und Biotech-Branche). Änderungen in diesem Aktivitätsfeld können unangekündigt und mit hoher Sensitivität auf die Unternehmensbewertung auftreten.

Veränderungen beim Steuerrecht, beim Wechselkurs und, in bestimmten Branchen, auch bei Regulierungen können sich ebenfalls auf Bewertungen auswirken. Diese Erörterung von Bewertungsmethoden und Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

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:**

(18.03.2021 – 09.00 Uhr MEZ)

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

(Schlusskurse (XETRA) vom 17.03.2021)

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 (vergüteter 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 Interessenskonflikt 7. 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. Diese Veröffentlichung wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden keine Anwendung. Dieses Dokument darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden. Personen, die in den Besitz dieser Information und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen. 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 irrumsbedingte 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 3
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.