

equity note

Metall Zug – Umstufung von «Opportunität» auf «Attraktiv»

Metall Zug – ISIN: CH0039821084

Die Aktie von Metall Zug ist seit unserer Empfehlung deutlich angestiegen und hat das von uns erwartete Zusatzpotenzial ausgeschöpft. Aktuell erachten wir die Aktie als angemessen bewertet. Die Aktie weist weiterhin die Eigenschaften einer Dividendenaktie auf.

Metall Zug umfasst die drei Divisionen: Haushaltsapparate, Infection Control und Wire Processing. Dabei setzt sich das Management zum Ziel, Mehrwert für die Aktionäre zu schaffen. Der Fokus liegt klar im Premiumbereich und auf komplexe Produkte. Innovationen sind dabei ein zentraler Wachstumstreiber für die Gruppe. Zwischen den einzelnen Divisionen sind insbesondere im Bereich Forschung & Entwicklung Synergien vorhanden.

Bereich Haushaltsapparate

Der Bereich Haushaltsapparate trotz dem anhaltenden Preisdruck in der Schweiz und entwickelt sich dank Marktanteilsgewinnen zuletzt leicht positiv. Innovationen und das Servicegeschäft sind dabei wichtig für Metall Zug. Die operative Marge hat sich trotz Investitionen in das Internationale Geschäft ausgeweitet. Laufende Effizienzmassnahmen sind bei Metall Zug wichtig und unterstützen die Rentabilität. Wir erwarten in diesem Bereich eine stabile Geschäftsentwicklung.

Bereich Infection Control

Infection Control ist das Sorgenkind von Metall Zug und ist defizitär. Die eingeleiteten Restrukturierungsmassnahmen werden vorangetrieben. Sukzessive wird eine Verbesserung in der Umsatzentwicklung und bei der Profitabilität erwartet. Metall Zug hat dabei bewusst Investitionen in den Vertrieb und Verkauf vorgenommen, welche in Kombination mit Innovationen zukünftig eine verbesserte Geschäftsentwicklung im Bereich Infection Control erbringen sollen.

Bereich Wire Processing

Der Bereich Wire Processing dürfte sich im 2. Halbjahr 2016 dynamischer entwickeln. Die Abarbeitung des hohen Auftragsbestands im Projektgeschäft ist ein wichtiger Treiber. Die Rentabilität wird jedoch wegen Mehrkosten tiefer ausfallen. Das positive Branchenumfeld und die Produkterweiterung bieten mittelfristig ein hohes Wachstumspotenzial. Wir erwarten bei Wire Processing eine dynamische Umsatzentwicklung bei einer kurzfristig jedoch tieferen operativen Marge.

Ausblick

Für das Geschäftsjahr 2016 erwartet Metall Zug einen höheren Umsatz sowie operativen Gewinn. Haupttreiber dieser Entwicklung bleiben der Turnaround bei Infection Control und das solide Wachstum bei Wire Processing. Metall Zug verfügt über einen ausgezeichneten historischen Leistungsausweis und eine solide Bilanz. Aktuell beträgt das Nettofinanzvermögen rund 35% der Marktkapitalisierung. Das Finanzergebnis kann jedoch die Entwicklung des Reingewinns verzerren, da Metall Zug einen Teil der Liquidität in Wertschriften investiert.

Fazit: In unserem Basisszenario rechnen wir in den kommenden Jahren mit einem weiteren Umsatz- und Gewinnanstieg. Auch beim frei verfügbaren Geldfluss erwarten wir einen weiteren Anstieg. Unserer Ansicht nach ist ein durchschnittliches jährliches Umsatzwachstum von rund 2.5% und langfristige operative Marge von 10% realistisch. Die Dividendenpolitik von Metall Zug erscheint uns wegen der soliden Bilanz mit dem hohen Nettofinanzvermögen attraktiv. Gemäss unserem Bewertungsmodell erscheint uns die Aktie von Metall Zug aktuell als fair bewertet.

Einstufung: «Attraktiv» – Wir erachten Metall Zug als angemessen bewertet. Die Aktie weist weiterhin die Eigenschaften einer Dividendenaktie auf.

Disclaimer: Die Angaben in diesem Dokument und insbesondere die Beschreibung zu einzelnen Wertpapieren stellen keine Offerte zum Kauf der Produkte oder eine Aufforderung zu einer anderen Transaktion dar. Mit der Erstellung dieser Finanzanalyse wird keine persönliche Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten des Wertpapiers bzw. Finanzinstruments abgegeben. Ein Anlageentscheid bezüglich der beschriebenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines individuellen Beratungsgesprächs, unabhängiger Investmentanalysen und Verfahren und/oder des maßgeblichen (Wertpapier-) Prospekts oder Informationsunterlagen erfolgen, nicht aber auf der Grundlage dieses Dokuments. Je nach den Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage kann das Finanzinstrument für einzelne Anleger nicht oder nur bedingt geeignet sein. Diese Finanzanalyse stellt eine eigenständige Bewertung der entsprechenden Emittentin bzw. Wertpapiere/Finanzinstrumente durch die St. Galler Kantonalbank AG dar. Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein. Sämtliche in dieser Finanzanalyse enthaltenen Informationen sind sorgfältig ausgewählt und stammen aus Quellen, die vom Investment Center der St. Galler Kantonalbank AG als verlässlich betrachtet werden. Diese Finanzanalysen werden vor Weitergabe oder Veröffentlichung nicht den Emittenten der Finanzinstrumente zur Stellungnahme oder Kenntnisnahme zugänglich gemacht. Die Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen in dieser Finanzanalyse entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung der Finanzanalyse. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass die Finanzanalyse geändert wurde. Die St. Galler Kantonalbank AG trifft keine Pflicht zur Aktualisierung der Finanzanalyse. Meinungsäusserungen oder Darstellungen in diesem Dokument können bei Bedarf jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Es wird keine Garantie oder Verantwortung bezüglich der Genauigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernommen. Die St. Galler Kantonalbank AG ist von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA (Einsteinstrasse 2, 3003 Bern, Schweiz, www.finma.ch) reguliert und beaufsichtigt.