

equity note

Metall Zug – Kommentar zur Gewinnwarnung

Metall Zug – ISIN: CH0039821084

Die Aktie von Metall Zug verliert nach einer Gewinnwarnung überdurchschnittlich an Wert. Anbei die Gründe und unsere Einschätzung.

Gewinnwarnung. Der Konzern erwartet im 1. Halbjahr 2019 wegen Ertragsausfällen und Kosten aus der Einführung von SAP sowie Rückstellungen für Bodensanierungen am Standort Zug eine Mehrbelastung von CHF 14 Mio. auf dem operativen Gewinn (EBIT). Ob weitere Kosten anfallen, hängt von der weiteren Realisierung der Projekte ab, wie Metall Zug mitteilte. Somit wird auf Stufe EBIT ein Wert in der Grössenordnung CHF 0 Mio. gegenüber CHF 36.4 Mio. im Vorjahr erwartet.

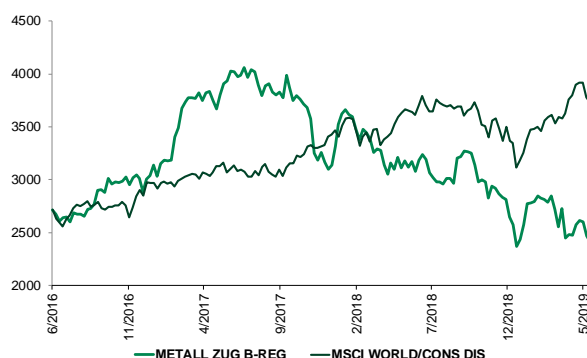
Rahmenbedingungen. Metall Zug hat bereits bei der Publikation der Jahresergebnisse für 2018 am 21. März 2019 von einem schwierigen und unsicheren Umfeld gewarnt. Die Transformation der Produktionsstandorte der V-Zug hinterlässt dabei Spuren. Ausserdem bleibt die Visibilität für Metall Zug weiterhin beschränkt.

Fazit: Die heutige Nachricht ist klar negativ zu werten. Problematisch ist, dass der wichtigste Bereich V-Zug mit der Implementation von SAP und der Transformation der Produktionsstandorte absorbiert ist. Dieser Bereich hinterlässt unerwartet negativere Spuren als erwartet. Metall Zug befindet sich in einem schwierigen Umfeld und auch andere Bereiche neben V-Zug befinden sich in einem Transformationsprozess. Die Gruppe will sich bei gewissen Tochtergesellschaften in den kommenden Jahren nur noch auf die Rolle des strategischen Ankeraktionärs fokussieren. In diesem Zusammenhang prüft Metall Zug die Verselbstständigung und Abspaltung des Geschäftsbereiches Haushaltsapparate und eine mögliche separate Börsenkotierung, jedoch ist dies frühestens im 2. Quartal 2020 zu erwarten. Insgesamt bleibt der Ausblick für Metall Zug schwierig, auch weil das Unternehmen sehr stark mit sich selbst beschäftigt ist. Wir erwarten deutlich negative Anpassungen der Gewinnschätzungen. Die günstige Bewertung relativiert

sich, insbesondere wenn man die geringe Visibilität und die Komplexität von Metall Zug berücksichtigt. Wir erwarten auch zukünftig gewisse Schwankungen in der Aktie. Wir bleiben deshalb bei unserer Einstufung «Neutral».

Einstufung: «Neutral» – Wir erachten Metall Zug als angemessen bewertet und sehen ein ausgewogenes Chancen-/Risiko-profil.

Metall Zug im Vergleich zum zyklischen Konsumsektor



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

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.