

Daldrup & Söhne

Alternative Energien

20 Oktober 2021

Alles geht seinen Gang während der Pandemie

Bei Daldrup & Söhne (Daldrup) ging im H121 trotz der COVID-19-Pandemie alles seinen Gang. Die Geschäftsleitung bekräftigte ihre FJ21-Vorgabe einer Gesamtleistung von rund 43 Mio. € und einer zugrunde liegenden EBIT-Marge von 2–4 %. Der langfristige Wachstumsausblick ist für Daldrup äußerst positiv, weil Erdwärme der Regierungspolitik zur Verringerung der CO2-Emissionen eine hervorragende Alternative zu fossilen Brennstoffen bietet. Strom und Wärme aus geothermischer Energie werden nahezu CO2-neutral erzeugt.

Positive Marktbedingungen für Bohrungen im H121

Daldrup wies gute H121-Ergebnisse aus, die kaum von der Pandemie beeinflusst waren. Die Marktbedingungen waren positiv, und alle drei Hauptbohrstandorte waren voll im Einsatz. Die Gesamtleistung blieb im Vergleich zum Vorjahr stabil, und das EBIT stieg im Jahresvergleich um 11 %, was auf die Auswirkungen von Kosteneinsparungen zurückzuführen war. Die EBIT-Marge verbesserte sich um 30 Basispunkte auf 2,7 %. Daldrups Finanzlage ist nach wie vor solide, und die Eigenkapitalquote stieg von 47,3 % zum Ende des FJ20 auf nunmehr 49,1 %. Die Nettoverschuldung erhöhte sich von 4,7 Mio. € zum Ende des FJ20 auf 6,3 Mio. €, was zum Teil an den Investitionen von Daldrup in neue Bohrstandorte zur weiteren Verbesserung der Gesamteffizienz seiner Ausrüstung begründet war.

Geothermische Bohrungen tragen zur Umstellung auf erneuerbare Energien bei

Regierungen, Kommunen, Energieversorger und größere Unternehmen setzen zunehmend auf erneuerbare Energien, um den Ausstoß von klimaschädlichen Treibhausgasen zu reduzieren. Daldrup dürfte von diesem Trend profitieren, da Strom und Wärme aus Erdwärme nahezu CO2-neutral erzeugt werden. Daldrups Auftragsbestand wuchs von 24,3 Mio. € zu Ende April 2021 auf 28 Mio. €, was eine Kapazitätsauslastung bis weit ins Jahr 2022 widerspiegelt. Daldrups Auftragspipeline (möglicher Auftragsbestand in den kommenden Quartalen) ist mit 83 Mio. € immer noch gut gefüllt, auch wenn sie unter dem Wert von 94,6 Mio. € von Ende April liegt, was vor allem darauf zurückzuführen ist, dass ein großes Projekt aus der Pipeline in den Auftragsbestand verschoben wurde. Daldrup bekräftigte seine FJ21-Vorgabe einer Gesamtleistung von rund 43 Mio. € und einer zugrunde liegenden EBIT-Marge von 2–4 %.

Bewertung: Abschlag gegenüber vergleichbaren Werten

Seit unserem letzten Update von Mitte Juni 2021 hat sich der Kurs der Daldrup-Aktie in einer Bandbreite von 3,80–4,50 € bewegt. Auf der Grundlage der Konsensschätzungen wird das Unternehmen mit einem EV/EBITDA für das FJ21e von 9,1 x bewertet, was einem Abschlag von 13 % gegenüber vergleichbaren Werten entspricht. Zum Zeitpunkt unseres letzten Updates im Juni 2021 notierte

Kurs 4,4 €
Marktkapitalisierung 26 Mio. €

Aktienkurs-Chart



Angaben zur Aktie

Code 4DS
 Börsennotierung Deutsche Börse Scale
 Ausgegebene Aktien 6,0 Mio.
 Nettoverschuldung zum 30. Juni 2021 6,3 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Daldrup & Söhne ist ein Anbieter von Bohrungen und Umweltdiensten. Das Unternehmen hat vier Bereiche: Geothermie (72 % der Einnahmen), Rohmaterialien und Exploration (14 %), Wasserversorgung (12 %) sowie Umwelt, Entwicklung und Dienstleistungen (2 %).

Hausse

- Ziele für Emissionsminderungen und erneuerbare Energien schaffen ein positives Makroumfeld.
- Starke Bilanz.
- Gesunde Auftragspipeline.

Baisse

- Volatile Projektumsätze.
- Projekte können Verzögerungen unterliegen.
- Aktuell niedrige Margen.

Analyst

Johan van den Hooven +44 (0)20 3077 5700

industrials@edisongroup.com
 Profilsseite von Edison

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

der Titel indes mit einem leichten Aufschlag. Das Ausbleiben wichtiger Neuigkeiten könnte dazu geführt haben, dass die Aktie wieder mit einem Abschlag gehandelt wird, obwohl die Marktbedingungen für das Unternehmen weiterhin positiv sind.

Konsensschätzungen

| Jahres- ende | Einnahmen (Mio. €) | EBIT (Mio. €) | Ertrag je Aktie | Dividende je Aktie | EV/EBIT (x) | KGV (x) |
|-----------------|-----------------------|------------------|--------------------|-----------------------|----------------|------------|
| 12/19 | 24,8 | (10,0) | (2,04) | 0,00 | k. A. | k. A. |
| 12/20 | 26,2 | 1,9 | (0,87) | 0,00 | 12,7 | k. A. |
| 12/21e | 53,5 | 1,2 | 0,30 | 0,00 | 28,1 | 14,7 |
| 12/22e | 35,8 | 2,0 | 0,19 | 0,00 | 16,1 | 23,3 |

Quelle: Daldrup & Söhne, Refinitiv

Dieser Report wurde von Edison erstellt und herausgegeben. Die Standardgebühren von Edison Investment Research belaufen sich auf 49.500 £ pro Jahr für die Erstellung und umfassende Verbreitung eines ausführlichen Kommentars (Ausblick), gefolgt von regelmäßigen (üblicherweise quartalsweisen) aktuellen Kommentaren. Gebühren werden im Voraus in bar ohne Regress entrichtet. Für Roadshows und die Erbringung zugehöriger IR-Dienstleistungen für den Kunden kann Edison unter Umständen zusätzliche Gebühren erheben, erhält jedoch keine Vergütung für Investmentbankdienstleistungen. Wir werden niemals in Aktien, Optionen oder Bezugsrechten für unsere Dienstleistungen bezahlt.

Richtigkeit der Inhalte: Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts und haben keine unabhängige Bestätigung dieser Informationen ersucht. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die des Edison-Analysten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dar. Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, Performance-Werte oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden.

Haftungsausschluss: Im größtmöglichen gesetzlich zulässigen Umfang schließt Edison die Haftung für unmittelbare, mittelbare oder Folgeschäden, entgangene Gewinne, Schäden, Kosten oder Ausgaben aus, die Ihnen aufgrund von oder in Verbindung mit dem Zugriff auf, der Nutzung von oder dem Vertrauen auf Informationen in diesem Kommentar entstehen oder die Sie erleiden.

Keine persönliche Beratung: Die von uns zur Verfügung gestellten Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichen Bezieher als Aufforderung seitens Edison zur Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. Die im Bericht beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden.

Investitionen in erwähnte Wertpapiere: Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte. Die Edison Group führt keine Investmentgeschäfte durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in ähnlichen Wertpapieren haben, vorbehaltlich der Edison-Richtlinien für private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte.

Urheberrecht: Copyright 2021 Edison Investment Research Limited (Edison).

Großbritannien

Weder dieses Dokument noch zugehörige E-Mails (zusammen die „Kommunikation“) stellen ein Angebot zum Verkauf oder zur Zeichnung oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder ein Teil eines solchen Angebots dar und weder diese Kommunikation noch irgendwelche darin enthaltenen Bestandteile bilden die Grundlage eines Vertrags oder einer anderweitigen Verpflichtung und sollen auch nicht in einem entsprechenden Zusammenhang verwendet werden. Eine Entscheidung zum Kauf von Anteilen an der Gesellschaft im Rahmen der vorgeschlagenen Platzierung sollte ausschließlich aufgrund der Informationen im Zulassungsdokument, das in diesem Zusammenhang veröffentlicht wird, getroffen werden.

Diese Kommunikation wird in Großbritannien verbreitet und richtet sich nur an (i) Personen, die über professionelle Erfahrung im Umgang mit Anlagen verfügen, d. h. Anlageexperten („investment professionals“) im Sinne des Article 19(5) des Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, in der jeweils gültigen Fassung („FPO“), (ii) hochvermögende Gesellschaften, nicht eingetragene Vereine oder sonstige Einrichtungen im Sinne des Article 49 der FPO und (iii) Personen, an die sie anderweitig rechtmäßig verteilt werden darf. Die Anlage oder Anlagetätigkeit, auf die sich dieses Dokument bezieht, steht nur solchen Personen zur Verfügung. Dieses Dokument ist nicht zur Verbreitung oder Weitergabe, mittelbar oder unmittelbar, an andere Personengruppen gedacht und in jedem Fall und unter keinen Umständen sollten sich Personen einer anderen Beschreibung auf die Inhalte dieses Dokuments verlassen oder entsprechend handeln (auch können solche Personen bei der Platzierung keine Anteile erwerben).

Diese Kommunikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert werden durch, weiter verteilt werden an bzw. ganz oder teilweise veröffentlicht werden durch irgendeine andere Person.