

Feintool

Feintool Int N | Valor 932009 | Symbol FTON

Investment Case: Starke Positionierung in attraktiver Marktnische

Wie das erfreuliche Halbjahresresultat 2018 zeigt, profitiert Feintool von der stabilen Automobilkonjunktur und der attraktiven Nischenmarktpositionierung im Bereich des Feinschneidens und Umformens. Während auf Stufe Umsatz auch für die nächsten Jahre mit hohem, aber nicht linearem, Wachstum zu rechnen ist, gestaltet sich der Ausbruch aus den derzeitigen Profitabilitätsniveaus herausfordernd. In guten Jahren mit tiefem Investitionsbedarf ist aber durchaus eine EBIT-Marge von deutlich über 8% möglich. Der Weg wird dabei nur über weitere Effizienzverbesserungen, einen verbesserten Produktmix (Ausbau vertikaler Integration dank zunehmender Komplexität der Bauteile) und die Nutzung von Skaleneffekten führen. Mit der Erweiterung des Produktportfolios zeigt Feintool, dass E-Mobilität ernst genommen wird und der Knowhow-Aufbau in diesem Bereich nicht verpasst werden soll.

Die zunehmende Fokussierung auf Energieeffizienz und CO₂-Reduktion bietet interessante Opportunitäten. Gleiches gilt für die Bauteile, deren Anforderungen und Komplexität zunehmen, und dadurch Potenzial für Prozesslösungen von Feintool eröffnen. Dank der zunehmenden Automatisierung des Autos, z.B. durch die vermehrte Verbreitung von Doppelkupplungs- und Automatikgetrieben, wächst Feintool aktuell klar stärker als der Markt. Zudem hilft die gezielte Fokussierung auf Premium-Modelle und auf die nach wie vor stark nachgefragten SUVs. Indikationen aus erhaltenen Kundennominierungen deuten denn auch auf weitere wachstumsstarke Jahre hin.

Quelle: ZKB

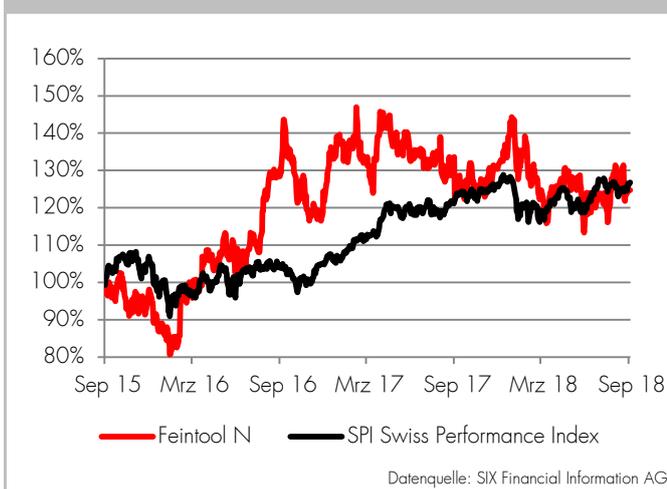
Wesentliche Anlegerinformationen

Kurs per 1. Oktober 2018	CHF 112.00
Einstufung ZKB	Übergewichten
Erwartete Relativperformance	+14 %
Börsenkapitalisierung	CHF 500 Mio.
Free Float	33 %

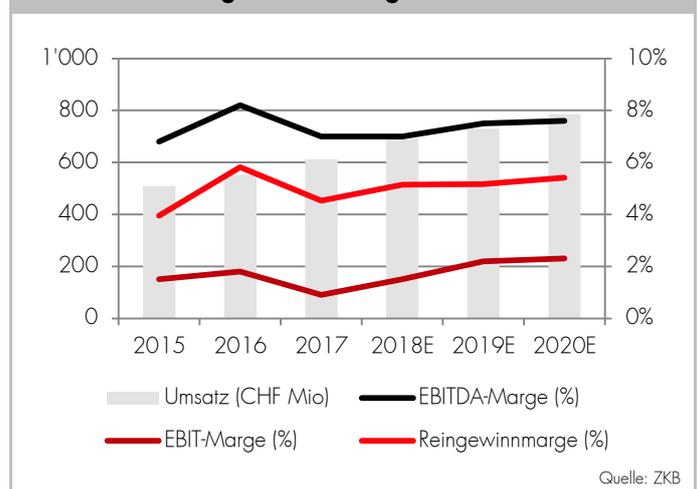
Kennzahlen (in CHF)

	2017	2018E	2019E
Gewinn pro Aktie	6.21	7.94	8.45
Gewinnwachstum	-13.5 %	27.8 %	6.4 %
Dividendenrendite	1.8 %	2.1 %	2.3 %
Kurs-Gewinn-Verhältnis	18.0x	14.1x	13.3x
EBIT-Marge	7.6 %	7.6 %	8.0 %

3-Jahres-Chart



Umsatz- und Margenentwicklung 2015-2020E



Unternehmensbeschreibung

Feintool ist eine in der Schweiz domizilierte Holdinggesellschaft, die Feinschneidetechnologie und Metallkomponenten anbietet. Die Gesellschaft besteht aus den zwei Geschäftsbereichen Fineblanking Technology und System Parts. Erstere befasst sich mit der Entwicklung, der Herstellung und dem Verkauf von Feinschneidewerkzeugen, -pressen, -zubehör und -dienstleistungen. System Parts bietet Komponenten auf Basis der Feinschneidetechnik an. Feintool ist mit Tochtergesellschaften in der Schweiz, Deutschland, den USA, Japan und China vertreten.

Quelle: ZKB