

sdm SE^{*1,4;5a;6a;7;11}

Rating: Kaufen
Kursziel: 4,65 €
(Bisher: 4,65 €)

Aktueller Kurs: 3,96
 26.04.22 / Xetra /
 (17:36 Uhr)
 Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A3CM708
 WKN: A3CM70
 Börsenkürzel: 75S
 Aktienanzahl³: 3,46
 Marketcap³: 13,69
 EnterpriseValue³: 14,41
³ in Mio. / in Mio. EUR
 Streubesitz: ca. 15,9%

Transparenzlevel:
 Primärmarkt
 (Börse Düsseldorf)

Marktsegment
 Freiverkehr
 (Open Market)

Rechnungslegung:
 HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsors:
 Wolfgang Steubing AG

Analysten

Marcel Goldmann
 goldmann@gbc-ag.de

Cosmin Filker
 filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 27.04.2022 (8:24 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 27.04.2022 (9:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2022

Unternehmensprofil

Branche: Sicherheit (Security)

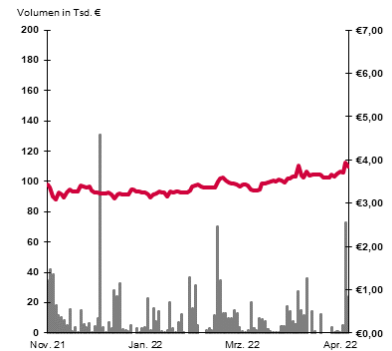
Fokus: Sicherheitsdienstleistungen

Mitarbeiter der sdm-Gruppe: >290 (Stand: Nov. 2021)

Firmensitz: München

Gründung: Konzern / Kernbeteiligung sdm KG: 2020 / 2002

Vorstand: Oliver Reisinger



Die sdm SE zählt zu den führenden Sicherheitsdienstleisterunternehmen in der Metropolregion München. Das Unternehmen verfügt über ein breites Leistungsangebot an sicherheitsspezifischen Dienstleistungen. Diese reichen vom Werk- und Objektsschutz, über Wert- und Geldtransporte bis hin zur Organisation von Veranstaltungen und effektiven Personenschutz. Die sdm-Gruppe wies im Jahr 2020 eine Kundenstruktur mit mehr als 80 Bestands- und Projektkunden auf. Den Großteil hiervon bildeten große kommunale und städtische Auftraggeber. Daneben gehören u.a. auch Konsulate, Krankenhäuser, Impfbzentren, AnKER-Zentren, Stiftungen, Privatpersonen, Hotels und der Einzelhandel zum Kundenkreis des Unternehmens. Mit ihren mehr als 200 Mitarbeitern konnte die Sicherheitsdienstleistungsgesellschaft im abgelaufenen Geschäftsjahr 2021 nach vorläufigen Zahlen rund 13,0 Mio. € Umsatz erzielen. Zur Beschleunigung des erfolgreichen Wachstumskurses des Konzerns hat die sdm-Gruppe im November 2021 einen Börsengang (IPO) durchgeführt. Infolgedessen ist die sdm-Aktie neben der Börse Düsseldorf auch an der Frankfurter Börse (Xetra) notiert.

GuV in Mio. € \ GJ.-Ende	31.12.2020	31.12.2021*	31.12.2022e	31.12.2023e	31.12.2024e
Umsatz	10,38	12,99	16,09	20,28	23,33
EBITDA	0,88	-	1,48	1,81	2,24
EBIT	0,87	1,36	1,45	1,78	2,20
Nettoergebnis (EAT)	0,69	-	1,01	1,24	1,53

*gemäß vorläufigen Zahlen der sdm SE

Kennzahlen in EUR					
Gewinn je Aktie (EPS)	0,23	-	0,29	0,36	0,44
Dividende je Aktie	0,00	0,08**	0,00	0,00	0,00

**geplante Ausschüttung der sdm SE

Kennzahlen					
EV/Umsatz	1,39	1,11	0,90	0,71	0,62
EV/EBITDA	16,37	-	9,73	7,96	6,43
EV/EBIT	16,56	10,59	9,94	8,09	6,55
KGV	19,83	-	13,55	11,04	8,95
KBV	4,34				

Finanztermine

- Mai 2022: Frühjahreskonferenz (Frankfurt)
- 3.Mai 2022: Investorenpräsentation auf der Münchener Kapitalmarktkonferenz (MKK)
- Juni 2022: Jahresabschluss 2021
- Juni 2022: Hauptversammlung
- Sept. 2022: Halbjahresbericht 2022
- Okt. 2022: Mitteilung zu Q3 2022
- Dez. 2022: MKK (München)

****letzter Research von GBC:**

- Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
- 14.02.2022: RS / 4,65 / KAUFEN
- 30.11.2021: RS / 4,58 / KAUFEN
- 11.10.2021: RS / 4,09 / KAUFEN

** oben aufgeführte Researchstudien können unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D86150 Augsburg angefordert werden

Hinweis gemäß MiFID II Regulierung für Research „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“: Vorliegendes Research erfüllt die Voraussetzungen für die Einstufung als „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“. Nähere Informationen hierzu in der Offenlegung unter „I. Research unter MiFID II“

Q1-Zahlen 2022: sdm weiter auf starkem Wachstumskurs; vielversprechender Unternehmensausblick für 2022 mit avisiertem dynamischem Wachstum; Bestätigung der Prognosen und des Kursziels; Rating Kaufen

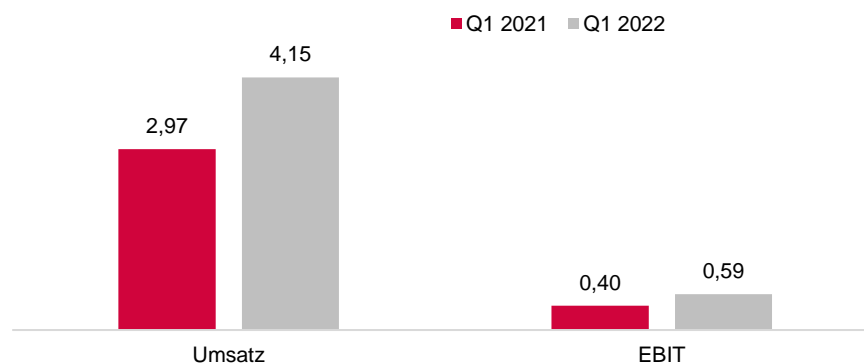
Am 25.02.2022 hat die sdm SE (sdm) seine Geschäftszahlen für die ersten drei Monate des laufenden Geschäftsjahres 2022 bekannt gegeben. Basierend hierauf hat die Gesellschaft auch im Auftaktquartal mit einem dynamischen Umsatzanstieg im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 40,0% auf 4,15 Mio. € (Q1 2022: 2,97 Mio. €) seinen starken Wachstumskurs weiter fortgesetzt. Als wesentlicher Umsatzträger erwies sich erneut der Werk- und Objektschutz von Behörden, öffentlichen Einrichtungen und Unternehmen. Laut Unternehmensangaben bewegt sich die Nachfrage nach Schutz und Sicherheit seitens Behörden, Unternehmen und Privatpersonen weiterhin auf einem hohen Niveau.

Auf operativer Ergebnisebene konnte sdm noch deutlich stärker zulegen und so das EBIT im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 48,0% auf 0,59 Mio. € (Q1 2022: 0,40 Mio. €) dynamisch steigern. Da die Gesellschaft gemäß eigenen Angaben praktisch schuldenfrei ist und über keine wesentlichen Abschreibungen verfügt, entsprachen das EBITDA und das Vorsteuerergebnis (EBT) dem Niveau des operativen Ergebnisses (EBIT).

Darüber hinaus hat sdm für das vergangene Geschäftsjahr (Umsatzanstieg um +25,0% auf 12,99 Mio. €; EBIT-Anstieg um +58,0% auf 1,36 Mio. €) erstmals eine Dividendenausüttung in Höhe von 0,08 € je Aktie in Aussicht gestellt. Über diese geplante Erfolgsbeteiligung soll in der kommenden regulären Hauptversammlung (voraussichtlich Ende Juni 2022) abgestimmt werden.

In Anbetracht des planmäßig verlaufenden Auftaktquartals und der aktuellen Geschäftsentwicklung, bestätigt die Gesellschaft ihre bisherige Unternehmensguidance. So erwartet sdm unverändert ein zweistelliges Umsatzwachstum und plant zudem die eine oder andere avisierte Übernahme.

Umsatz- und Ergebnisentwicklung Q1 2022 (in Mio. €)



Quelle: sdm SE; GBC AG

Vor dem Hintergrund der sehr überzeugenden Q1-Zahlen der sdm, dem vielversprechenden Ausblick für die aktuelle Geschäftsperiode und den weiterhin positiven Rahmenbedingungen (hohe Marktnachfrage nach Sicherheitsdiensten etc.) für das Unternehmen, bestätigen wir unsere bisherigen Prognosen für das laufende Geschäftsjahr und auch für die Folgejahre. Entsprechend kalkulieren wir für das laufende Geschäftsjahr 2022 weiterhin mit Umsatzerlösen in Höhe von 16,09 Mio. € und einem EBIT in Höhe von 1,45 Mio. €. Hierbei ist unsere Prognose als eher konservativ einzuordnen.

Für die nachfolgenden Geschäftsjahre 2023 und 2024 rechnen wir unverändert mit Umsatzerlösen in Höhe von 20,28 Mio. € bzw. 23,33 Mio. €. Parallel hierzu sollte das EBIT weiter zulegen können auf dann 1,78 Mio. € (2023) bzw. 2,20 Mio. € (2024).

Basierend auf unseren unveränderten Unternehmensprognosen beträgt der faire Unternehmenswert gemäß unserem DCF-Modell weiterhin 4,65 € je Aktie und damit bestätigen wir unser bisheriges Kursziel (4,65 € je Aktie). In Anbetracht des aktuellen Kursniveaus vergeben wir damit weiterhin das Rating „Kauf“.

ANHANG

I.

Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

II.

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10\%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10\%$ und $< + 10\%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10\%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (1,4;5a;6a;7;11)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem analysierten Unternehmen oder analysierten Finanzinstrument oder Finanzprodukt.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3% der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen oder Emittenten des analysierten Finanzinstruments getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Finanzanalyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Unternehmens bzw. Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen oder Finanzinstrument getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Dritten und/oder und/oder Unternehmen und/oder Emittenten des Finanzinstruments der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Dritten und/oder Emittent
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studienerstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

(10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

(12) Das analysierte Unternehmen befindet sich zum Zeitpunkt der Finanzanalyse in einem, von der GBC AG oder mit ihr verbundenen juristischen Person, betreuten oder beratenen Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. Zertifikat, Fonds etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Kristina Heinzlbecker, Email: heinzlbecker@gbc-ag.de

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), stellvertr. Chefanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb der Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: compliance@gbc-ag.de