

Neuemissionen 1. Halbjahr 2021

Daten – Fakten – Trends

München | Juli 2021

Dr. Konrad Bösl
Konstantin Dudeck

Blättchen & Partner

CORPORATE FINANCE ADVISORS

Weltweiter IPO-Markt im 1. Halbjahr 2021

Weltweit	1. Halbjahr 2021	1. Halbjahr 2020	%-Entwicklung
Platzierungsvolumen (in Mrd. \$)	197,6	70,4	181 %
Zahl der IPOs	980	428	129 %
Europa			
Platzierungsvolumen (in Mrd. \$)	41,2	7,6	442 %
Zahl der IPOs	210	47	347 %
China (inkl. Hongkong)			
Platzierungsvolumen (in Mrd. \$)	53,6	31,8	69 %
Zahl der IPOs	295	177	67 %
USA			
Platzierungsvolumen (in Mrd. \$)	74,1	22,5	229 %
Zahl der IPOs	196	65	202 %
SPACs* - 1. Halbjahr 2021	Weltweit	Europa	USA
Platzierungsvolumen (in Mrd. \$)	112	5	107
Zahl der SPACs	368	18	350

*Special Purpose Acquisition Companies | Quelle: EY IPO-Barometer Q1/2021 und Q2/2021

Weltweite Neuemissionstätigkeit boomt

- **Starke Neuemissionstätigkeit in Europa:** Mehr Börsengänge als in den USA bei geringerem Platzierungsvolumen.
- **Technologiewerte dominieren:** Gut jeder vierte Börsengang weltweit mit einem Anteil am Platzierungsvolumen von 39 % entfiel auf den Technologiesektor.
- **Wesentliche Treiber des Booms:**
 - Erwartung nachlassender Corona-Pandemie.
 - Erwartetes überproportional starkes Wirtschaftswachstum.
 - Weltweite Schlüsselbörsen erreichen neue Höchststände mit hohem Bewertungsniveau von Aktien.
 - Weiterhin hohe Liquidität in den Märkten mit Anlagedruck im Niedrigzinsumfeld.
 - Auflösung Emissionsstaus aus dem Vorjahr.
- **SPACs dominieren an den US-Börsen:** 350 SPAC-Emissionen im 1. Halbjahr mit deutlicher Abschwächung im 2. Quartal.

Charakteristika der Emittenten mit öffentlichen Angebot

Unternehmen	Hauptgeschäfts- tätigkeit	Größter Gesellschafter vor IPO / Anteilsquote	Umsatz GJ vor IPO (Mio. €)	EBIT GJ vor IPO (Mio. €)	EBIT- Marge GJ vor IPO
Cherry AG	Gaming Tastaturen	Argand Partners / 66 %	36	-6	-
hGears AG	Getriebe für E-Mobility	Finatem / 90 %	126	9	7 %
SUSE S.A.	Linux-Distribution Software	EQT / 100 %	447	-9	-
APONTIS PHARMA AG	Pharmaka	Paragon / 89 %	39	-1	-
KATEK SE	Elektronik	Primepulse / 81 %	414	-1	-
SYNLAB AG	Labordienstleistungen	Cinven / 55 %	2.621	316	12 %
Friedrich Vorwerk Group SE	Energieumwandlung- & Infrastruktur	MBB / 77 %	306	48	16 %
Vantage Towers AG	Betreiber von Funkmasten	Vodafone / 100 %	545	287	53 %
AUTO1 Group SE	Online-Handel von Automobilen	SoftBank / 20 %	2.830	-65	-
Mittelwert			818	64	22 %
Median			414	-1	14 %

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG

Emissionstätigkeit deutscher Unternehmen

- **14 Neuemissionen** an der Frankfurter Wertpapierbörse, Platzierungsvolumen 9 Mrd. €, davon 9 (Vorjahr 2) mit öffentlichem Angebot, Platzierungsvolumen 7 Mrd. € und 5 Listings mit vorausgegangener Privatplatzierung.
- **2 Umsatzmilliardäre** mit AUTO1 Group und SYNLAB.
- **Ertragsschwächster Neuling** war mit Abstand die AUTO1 Group, **ertragsstärkster** mit einer EBIT-Marge von 53 % in 2020 der Funkturbetreiber Vantage Towers.
- Insgesamt verdienten 5 der 9 Neuemissionen mit öffentlichem Angebot im Vorjahr kein Geld im operativen Geschäft.
- **Private Equity Gesellschaften dominierten:** 7 der 9 Neuemissionen stammten aus deren Portfolio.
- **US-Börsengang von 3 deutschen Unternehmen** – Atotech (Spezialchemie Halbleiter), ATAI Life Sciences (Biotech) und MYTHERESA (Online-Handel Luxusmode), Platzierungsvolumen 1,3 Mrd. \$.
- **Rückschlag:** Absage des Börsengangs am letztem Tag der Zeichnungsfrist durch den Online Neuwagenhändler MeinAuto Group.
- **Verschiebung:** Wintershall DEA verschieben erneut den Börsengang auf frühestens nächstes Jahr.

Eckdaten der Emissionskonzepte

Unternehmen	Preisspanne		Erstnotiz	Ausgabepreis (€)	Erster Kurs (€)	Zeichnungsgewinn/-verlust	Börsen-Segment	Konsortialführer
	(€)	(%)						
Cherry AG	30,0 - 38,0	21	29.06.	32,0	32,0	0,0 %	Prime Standard	Hauck & Aufhäuser
hGears AG	23,0 - 31,0	26	21.05.	26,0	27,5	5,8 %	Prime Standard	Hauck & Aufhäuser
SUSE S.A.	29,0 - 34,0	15	19.05.	30,0	29,5	-1,7 %	Prime Standard	BofA Securities, Morgan Stanley
APONTIS PHARMA AG	18,5 - 24,5	24	11.05.	19,0	18,9	-0,5 %	Scale	Hauck & Aufhäuser
KATEK SE	21,0 - 26,0	19	04.05.	23,0	27,9	21,3 %	Prime Standard	Hauck & Aufhäuser
SYNLAB AG	18,0 - 23,0	22	30.04.	18,0	18,0	0,0 %	Prime Standard	Goldman Sachs, J.P. Morgan
Friedrich Vorwerk Group SE	41,0 - 56,0	27	25.03.	45,0	46,9	4,2 %	Prime Standard	Berenberg, Jefferies
Vantage Towers AG	22,5 - 29,0	22	18.03.	24,0	24,8	3,3 %	Prime Standard	BofA Securities, Morgan Stanley, UBS
AUTO1 Group SE	32,0 - 38,0	16	04.02.	38,0	55,0	44,7 %	Prime Standard	BNP, Citigroup, Goldman Sachs, Deutsche Bank
Mittelwert		21		28,3	31,2	8,6 %		
Median		22		26,0	27,9	3,3 %		

Starkes 2. Quartal

- **Tendenziell (zu) hohe Bewertung:**
 - Nur AUTO1 Group am oberen Ende der Bookbuilding-Spanne.
 - Alle anderen Neuemissionen in der unteren Hälfte der Bookbuilding-Spanne.
- **Medienhype** um den 1. Börsengang des Jahres treibt den Zeichnungsgewinn von AUTO1 Group auf knapp 45 %.
- **Prime Standard dominiert:** Nur ein Börsengang im Handelssegment Scale.
- **Hauck & Aufhäuser** aktivste Emissionsbank mit 4 Leadmandaten, 3 mit negativer Performance zum 30.06.
- **J.P. Morgan** aktivste Emissionsbank mit 5 Leadmandaten bei allen Neuemissionen, 3 mit negativer Performance zum 30.06.

Eckdaten der Emissionskonzepte

Unternehmen	Platzierte Primary Shares (Mio. St.)	Platzierte Secondary Shares* (Mio. St.)	Verhältnis Primary Shares / Secondary Shares	Platzierungsvolumen* (Mio. €)	Marktkapitalisierung Notierungsaufnahme (Mio. €)	Free Float nach IPO
Cherry AG	4,3	7,0**	33 % / 67 %	416	778	38 %
hGears AG	2,4	3,9	38 % / 62 %	163	286	64 %
SUSE S.A.	18,3	17,1	52 % / 48 %	1.063	4.965	21 %
APONTIS PHARMA AG	2,0	2,7	43 % / 57 %	90	161	62 %
KATEK SE	3,4	0,5	87 % / 13 %	91	370	41 %
SYNLAB AG	22,2	19,7	53 % / 47 %	754	4.000	35 %
Friedrich Vorwerk Group SE	2,0	7,2	22 % / 78 %	414	938	46 %
Vantage Towers AG	0,0	92,4	0 % / 100 %	2.217	12.543	19 %
AUTO1 Group SE	26,3	21,9	55 % / 45 %	1.833	10.969	49 %
Mittelwert	9,0	19,0	42 % / 58 %	782	3.890	42 %
Median	3,0	9,0	43 % / 57 %	416	938	41 %

Anteil von ca. 20 % am europäischen Platzierungsvolumen

- **Anzahl großer Emissionen** überproportional hoch gegenüber den Vorjahren.
- **Platzierungsvolumen** von 7 Mrd. € ca. 35-mal höher als im 1. Halbjahr 2020.
- **Umplatzierung überwiegt:** rund 58 % der Emissionserlösen flossen den Alteigentümern zu.
- **Größter Börsengang:** Vantage Towers mit Platzierungsvolumen von gut 2,2 Mrd. €.
- **Milliardengrenze** bei Platzierungsvolumen von 3 Emittenten überschritten (gesamtes Vorjahr 0).
- **Höchste Marktkapitalisierung** bei Vantage Towers von gut 12,5 Mrd. € – Ergebnis der außerordentlich hohen Ertragskraft.
- **Reduzierung** der angebotenen Aktien bei SYNLAB um rund 30 %, um Ausgabepreis am unteren Ende der Bookbuilding-Spanne festlegen zu können.

*Inkl. Upsize-Option & Greenshoe **Greenshoe von zusätzlichen 1,7 Mio. St. noch nicht platziert | Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG

Performance

Unternehmen	Verfügbare Greenhoe (Mio. St.) / Ausübungsquote	Zeichnungsgewinn/-verlust	Ausgabepreis zu Schlusskurs Notierungsaufnahme	Aktienperformance zum 30.06.	Aktienperformance vs. CDAX* zum 30.06.
Cherry AG	1,7 / n.a.	0,0 %	-0,7 %	-1,3 %	-1,7 %
hGears AG	0,9 / 53 %	5,8 %	1,9 %	-4,2 %	-6,0 %
SUSE S.A.	4,8 / 61 %	-1,7 %	0,0 %	10,2 %	8,4 %
APONTIS PHARMA AG	0,7 / 17 %	-0,5 %	-1,3 %	-5,5 %	-6,8 %
KATEK SE	0,5 / 100 %	21,3 %	15,7 %	13,0 %	12,0 %
SYNLAB AG	5,6 / 82 %	0,0 %	6,9 %	-1,2 %	-2,5 %
Friedrich Vorwerk Group SE	1,2 / 100 %	4,2 %	6,0 %	7,3 %	2,6 %
Vantage Towers AG	12,5 / 72 %	3,3 %	1,5 %	13,2 %	8,7 %
AUTO1 Group SE	6,3 / 100 %	44,7 %	39,5 %	-2,5 %	-10,1 %
Mittelwert	4,0 / 73 %	8,6 %	7,7 %	3,2 %	0,5 %
Median	2,0 / 77 %	3,3 %	1,9 %	-1,2 %	-1,7 %

Tendenziell durchwachsene Performance

- **Keine Outperformance** gegenüber dem Gesamtmarkt (gemessen am CDAX).
- **Beste Performance** von Vantage Towers und Katek mit einem Kursplus von 13 %.
- **Unter Wasser:** 5 der 9 Neuemissionen lagen, wenn auch moderat, unter dem Ausgabepreis.
- **Kein harter Kurseinbruch** gegenüber dem Ausgabepreis.
- **Kritische Medienberichte** führen zu einer negativen Performance von AUTO1 Group gegenüber dem Gesamtmarkt und zum vollständigen Verlust der Gewinne am ersten Handelstag.

*Umfasst alle an der Frankfurter Wertpapierbörse im General Standard und Prime Standard notierten deutschen Aktien | Quelle: ARIVA.DE

Neuemissionen über Privatplatzierung

Listings Online-Händler

Unternehmen	Hauptgeschäfts- tätigkeit	Börsen- Segment	Größter Gesellschafter vor IPO	Konsortial- führer	Verhältnis Primary Shares / Secondary Shares*	Erstnotiz	Preisspanne (€)	Ausgabe- preis (€)	Platzierungs- volumen** (Mio. €)	Markt- kapitalisierung Notierungs- aufnahme (Mio. €)	Aktien- performance zum 30.06.
BIKE24 Holding AG	Online-Handel Fahrräder	Prime Standard	Riverside Partners	Berenberg, J.P. Morgan	31 % / 69 %	25.06.	15,0 - 19,0	15,0	322	676	28,9 %
ABOUT YOU Holding AG	Online-Handel Bekleidung	Prime Standard	Otto Group	Deutsche Bank, Goldman Sachs, J.P. Morgan	78 % / 22 %	16.06.	21,0 - 26,0	23,0	842	4.766	10,9 %

Special Purpose Acquisition Companies (SPACs)

Unternehmen	Börsen- Segment	Konsortialführer	Geschäftsfeld Zielunternehmen	Erstnotiz	Ausgabepreis (Festpreis) (€)	Platzierungs- volumen (Mio. €)	Aktien- performance zum 30.06.
OboTech Acquisition SE	General Standard	J.P. Morgan	Proptech, Greentech	04.05.	10,0	200	-1,0 %
468 SPAC I SE	General Standard	Berenberg	Marketplaces, D2C, Software- & AI	30.04.	10,0	300	-1,8 %
Lakestar SPAC I SE	General Standard	Deutsche Bank, J.P. Morgan, Morgan Stanley	SaaS, Fintech, Transport & Logistik, Healthtech, Deeptech	22.02.	10,0	275	-0,1 %

SPAC is back

- Erstmals seit 2010 gab es in Deutschland mit Lakestar wieder die Emission eines SPACs.
- Die 3 SPAC-IPOs konnten über Privatplatzierungen 775 Mio. € einsammeln.

*inkl. Upsize-Option & Greenshoe **ohne Greenshoe | Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG, ARIVA.DE

Fazit und Ausblick



Stärkstes erstes Halbjahr bei Neuemissionen in Deutschland seit 2000.



Zu den Gewinnern der Corona-Pandemie gehören digitale Geschäftsmodelle und der Online-Handel. 5 Emittenten aus diesen Sektoren haben die „Gunst der Stunde“ für den Börsengang genutzt.



Mit dem Online-Optiker Mister Spex fand bereits am 2. Juli der erste Börsengang im 2. Halbjahr statt.



Weitere Unternehmen haben ihren Börsengang schon angekündigt:

- U.a. Blue Elephant Energy, Novem Group, BMZ, Cheplapharm, Daimler Truck, Flender, Vitesco, Trans-o-flex.



Bei einem starken 2. Halbjahr könnte 2021 das beste Neuemissionsjahr seit 2000 und dem Ende des „Neuer Markt“ werden.

Kontakt



Blättchen & Partner

CORPORATE FINANCE ADVISORS

Blättchen & Partner GmbH

Paul-Heyse-Str. 28 | D-80336 München

T: +49 (0)89 210 294 60 | F: +49 (0)89 210 294 66

office@blaettchen.de | www.blaettchen.de