

Basisstudien-Update

Analysten

Daniel Großjohann
Dr. Roger Becker, CEFA
+49 69 71 91 838-42; -46
daniel.grossjohann@bankm.de; roger.becker@bankm.de

Bewertungsergebnis

KAUFEN

(vorher: n.a., IPO)

Fairer Wert

€ 14,18

(vorher: € 14,82)

Find BankM Research on Bloomberg,
CapitalIQ, Factset, ResearchPool,
Refinitiv, AlphaSense and
www.BankM.de

2025/26 über den Erwartungen, Q1 impliziert kraftvollen Start

Die electrovac AG hat das Geschäftsjahr 2025/26 mit einem **Umsatz** von € 118 Mio. (+20%) und einem **EBIT** von € 14,0 Mio. (+54%) abgeschlossen und unsere **Erwartungen** (von € 113 Mio. bzw. € 13,3 Mio.) **klar übertroffen**. Der Umsatz in **Q1 2026/27** liegt mit € 31,5 Mio. und einem Zuwachs um 12% klar oberhalb der durch die Guidance implizierten Wachstumsraten (1,7% bis 10,2%). Das EBIT (inkl. IPO-Kosten) erhöhte sich um 11% auf € 3,2 Mio. Unsere **angepassten Schätzungen** spiegeln die Q1-Entwicklung wider und liegen **im oberen Bereich** der Umsatz-Bandbreite. Ebenso bilden sie auch das **Mittelfristziel** (Umsatz von über € 150 Mio. in 2028/29, sowie EBIT-Marge dauerhaft über 12%) ab. Basierend auf DCF- und Peer-Bewertung liegt der Faire Wert pro Aktie bei € 14,18 (die Verwässerung aus dem IPO ist erstmals berücksichtigt). Daraus leiten wir unser Rating „Kaufen“ ab.

- **Schätzungsanhebung 2026/27ff.** Nach dem starken Q1-Start erwarten wir den Umsatz im oberen Bereich der Guidance. Sollte sich die in Q1 gezeigte Dynamik fortsetzen, dürfte dies zu einer Anhebung des Ausblicks führen.
- Betrachtet man die strategischen Geschäftsbereiche, so war in 2025/26 mit „**Personal Safety**“ der größte Bereich (Umsatzanteil 48,4%) mit einer Zuwachsrate von 35,7% (auf € 57,1 Mio.) auch der wachstumsstärkste. Hintergrund ist die zweite Produktionslinie in Thailand, die im Geschäftsjahr 2025/26 ihren Produktionsstart hatte und bereits nach zwei Monaten voll ausgelastet war.
- Zusammengefasst bilden „**Other Mobility & Industry**“ (Umsatz 2025/26: € 40,0 Mio.; +9,4%) das zweitgrößte Segment – während „**Other Mobility**“ einen Umsatz von € 19,3 Mio. (-1,9%) beisteuerte, zeigte „**Industry**“ überraschend hohe Wachstumsraten (Umsatz: € 20,8 Mio.; +22,4%).
- „**Aerospace & Defence**“ zeigte in 2025/26 ein Wachstum von 6,9% (auf € 20,9 Mio.). Die Umsätze dieser Geschäftsbereiche sind gut planbar und haben eine gute mehrjährige Sichtbarkeit. Sowohl Ausgaben für Raumfahrt als auch Verteidigungsausgaben genießen in der EU aktuell eine hohe Priorität.

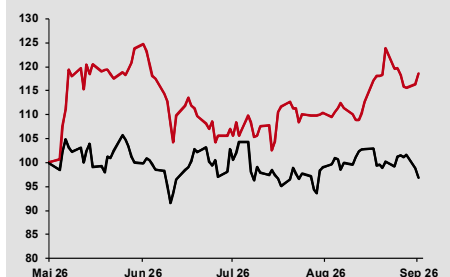
Ausblick: Der Ausblick für 2026/27 wurde mit Vorlage der Q1-Zahlen bestätigt und geht von einem Umsatz zwischen € 120 Mio. und € 130 Mio. aus, das EBIT wird zwischen € 11 Mio. bis € 12 Mio. liegen. Unter Berücksichtigung der IPO-Kosten (€ 2,272 Mio.) liegt das erwartete bereinigte EBIT entsprechend höher (rd. € 13,3 - € 14,3 Mio.).

Ergebniskennzahlen (in € Mio.)

Jahr	Umsatz	ber. EBIT	EBT	Netto-ergebnis	EPS (€)	DPS (€)	ber. EBIT-Marge	Netto-Marge
2024/25a	98,16	9,11	7,22	5,18	10,37	0,06	9,3%	5,3%
2025/26a	117,96	15,03	12,23	9,61	0,79	0,00	12,7%	8,1%
2026/27e	126,84	13,82	9,72	7,59	0,47	0,09	10,9%	6,0%
2027/28e	137,79	16,28	14,49	11,30	0,71	0,14	11,8%	8,2%
2028/29e	150,20	18,23	16,44	12,82	0,80	0,16	12,1%	8,5%
2029/30e	159,30	19,84	18,05	14,08	0,88	0,18	12,5%	8,8%

Quelle: electrovac AG (a), BankM Research (e)

Sektor	Elektrische Komponenten
WKN	A420ZL
ISIN	DE000A420ZL4
Bloomberg	EVAC
Rechnungslegung	IFRS
Geschäftsjahr	31. März
Bericht H1 2026/27	Ende November 2026
Marktsegment	Regulierter Markt
Transparenzlevel	Prime Standard
Finanzkennzahlen	
	26/27e 27/28e 28/29e 29/30e
EV/Umsatz	1,23 1,13 1,04 0,98
EV/EBIT	13,52 9,56 8,54 7,85
P/E	17,76 11,92 10,51 9,57
Preis/Buchwert	1,51 1,36 1,23 1,11
Preis/FCF	21,40 13,95 12,66 10,52
RoE (in %)	19,95 10,77 12,01 12,30
Anzahl Aktien (in Mio.)	16,00
Marktkap. / EV (in € Mio.)	134,7,0 / 155,7
Free Float	46%
Ø tägl. Handelsvol. (1M, in T€)	33,5
12M hoch/tief (in €; Schluss)	7,10 / 8,86
Kurs 01.09.2026 (in €; Schluss)	8,42
Performance	seit IPO
absolut (in %)	18,6
relativ (in %)	22,5
Vergleichsindex	DAXsubsector All Industrial, Diversified



electrovac AG Aktie (XETRA; rot/hell) vs. DAXsubsector All Industrial Performance (schwarz)

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

MiFID II – Hinweis: Diese Studie wurde auf Grundlage einer vertraglichen Vereinbarung im Auftrag des Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Die Studie wurde gleichzeitig allen Interessenten öffentlich zugänglich gemacht. Der Erhalt dieser Studie gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG. BankM AG ist Designated Sponsor der Aktie und hält in diesem Zusammenhang regelmäßig Wertpapierpositionen in der Aktie des Emittenten. Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden und die Kurse der Wertpapiere können steigen oder fallen. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann nicht ausgeschlossen werden. Anleger handeln auf eigenes Risiko. Das für die Erstellung dieses Dokuments verantwortliche Unternehmen ist die BankM AG, Frankfurt.

GuV Diskussion – Skalierung über herstellungsbezogene Personalkosten

Der überproportionale Anstieg der **Materialkosten (€ 51,0 Mio.; +25,1%)** – die Materialkostenquote stieg von 41,6% auf 43,3% - war auf die volatilen Anstiege in den Beschaffungspreisen von **Industrie- und Edelmetallen** zurückzuführen. Der Anstieg der **Personalkosten Herstellung (€ 24,7 Mio.; +1,1%)** ist größtenteils auf den Anstieg der Anzahl der eigenen Mitarbeiter und Leiharbeiter **in der Produktion** zurückzuführen – die FTE (Produktion) stiegen auf **433 (+2,85%)**. Die Differenz ergab sich aus tariflichen Vereinbarungen. Insgesamt stiegen die Personalkosten in der Produktion aber deutlich unterproportional zum Umsatz. Gleiches gilt für kleinere Kostenpositionen wie **Gemeinkosten (€ 9,2 Mio.; +8,2%)** und **sonstige direkte Kosten (€ 6,0 Mio.; +4,8%)**.

Marktumfeld

electrovac partizipiert an der Entwicklung **diverser Endmärkte**. Von großer Bedeutung ist der **globale Pkw-Markt**, der in 2025 um 3% wuchs – auf 80,8 Mio. Einheiten. Dabei wächst das Personal Safety-Geschäft jedoch **nicht nur mit dem Markt**, sondern auch über **Marktanteilsgewinne** und eine **wachsende Anzahl von Zündersystemen pro Pkw** („Ausrüstungsgrad“). Auch die Elektromobilität zieht hier zusätzliche Anwendungsbereiche nach sich (Wegsprengen des Akkus). Auch die **weltweite Luftfahrtindustrie** zeigt solides Wachstum, so wuchsen die Passagierzahlen (+5,7%) sowie die Luftfrachtnachfrage (+3,4%). Daneben laufen strategische Bemühungen in der EU, um im Bereich **Raumfahrt** stärker und unabhängiger zu werden, was bei europäischen Anbietern wie electrovac mittelfristig für starkes Umsatzwachstum sorgen sollte. Gleiches gilt für **Defence** – die globalen Ausgaben stiegen um 2,9% (ohne USA sogar 9,2%), denn die USA hatten u.a. zuletzt Druck auf die NATO-Partner ausgeübt, ein breiteres Spektrum an Fähigkeiten bereitzustellen. Aktuell stehen die NATO-Staaten für **knapp 55% der weltweiten Militärausgaben** – mit entsprechenden Chancen für westliche Zulieferer.

IPO-Kosten

In Q1 2026/27 fielen € 2,272 Mio. IPO-Kosten an, diese haben wir in den Verwaltungskosten abgebildet, ebenso wie rd. € 1 Mio. an IPO-bezogenen Kosten in 2025/26, die vom Unternehmen nicht gesondert ausgewiesen wurden. EBIT* und EBT* sollen somit einen besseren Blick auf die **operative Entwicklung** ermöglichen, die in Q1 sehr stark war: So stieg das um IPO-Kosten **bereinigte EBIT** in Q1 (€ 5,4 Mio.) um über 90% der bereinigte operative Cash Flow (€ 1,7 Mio.) stieg um rd. 150%.

Mittel fließen in Expansion

Die im IPO eingeworbenen Mittel von rd. € 30 Mio. (brutto) fließen in den Kapazitätsausbau. So entstehen seit April 2026 in **Thailand** neue Kapazitäten für den Bereich **Personal Safety**. Da derartige Erweiterungen Hand-in-Hand mit den Planungen der Kunden laufen, gehen wir davon aus, dass wie in der Vergangenheit die neuen Kapazitäten **schon wenige Monate nach der Inbetriebnahme voll ausgelastet** sein werden. In **China** soll eine **lokale Endmontage** (für Airbag-Anzünder) entstehen, die Kapazitäten hier können gemietet werden – electrovac prüft derzeit in Frage kommende Standorte. Darüber hinaus möchte sich die Gesellschaft durch einen eigenen Standort in den USA den Zugang zum dortigen Verteidigungsmarkt öffnen.

Kontinuität

Der Vorstandsvertrag von CEO Dieter Thumfart wurde vom Aufsichtsrat vorzeitig bis zum 31. März 2031 verlängert.

Bewertung

DCF-Modell

	2025/26a	Phase 1				Phase 2				Terminal Value
in T€		1	2	3	4	5	6	7	8	
Wachstum	Basis	20,2%	7,5%	8,6%	9,0%	6,1%	5,1%	5,2%	5,4%	1,0%
Umsätze	117.963	126.842	137.793	150.197	159.305	167.458	176.250	185.736	196.360	198.324
EBIT	14.026	11.517	16.279	18.230	19.838	20.032	20.219	20.396	20.599	19.832
- Steuern	375	2.534	3.581	4.011	4.364	4.407	4.448	4.487	4.532	4.958
+ Abschreibungen und Amortisation	6.076	6.896	7.491	8.166	8.661	9.104	9.582	10.098	10.676	11.045
+ Veränderungen der langfristigen Rückstellungen	-168	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Veränderungen im Nettoumlaufvermögen	6.240	3.085	3.342	3.793	2.806	2.529	2.732	2.952	3.307	100
+ andere, nicht-cashwirksame Positionen	238	335	244	157	72	-10	-90	-167	-243	0
- Investitionen in Anlagevermögen (ohne RoU)	3.756	5.439	6.034	6.708	7.204	7.647	8.125	8.641	9.218	9.587
- Investition in Nutzungsrechte (Leasing)	1.457	1.457	1.457	1.457	1.457	1.457	1.457	1.457	1.457	1.457
= Freier Cash Flow (DCF-Definition)	8.344	6.233	9.599	10.583	12.739	13.086	12.949	12.789	12.517	14.774
Terminal Value										231.775
Diskontierungsfaktor	n.a.	0,92	0,85	0,79	0,73	0,67	0,62	0,58	0,53	0,53
Nettobarwert der Freien Cash Flows	n.a.	5.760	8.200	8.357	9.299	8.830	8.077	7.375	6.673	
Nettobarwert des Terminal Values										123.560
Bewertung		Proportion of EV								
Ergebnis der zukünftigen Cash Flows	62.571	34%								
+ Ergebnis aus dem Terminal Value	123.560	66%								
Unternehmenswert	186.131									
+ Kasse (31.3.2026)	2.119									
+ Kapitalerhöhung April 2026 (netto)	27.680									
- Verbindlichkeiten (31.3.2026)	13.120									
- Pensionsverpflichtungen	2.146									
- Steuerverbindlichkeiten	1.703									
= Wert des Eigenkapitals	198.962									
Anzahl Aktien (in Tsd.)	16.000									
Fairer Wert pro Aktie	12,44									

Modellannahmen

	Quelle	2026/27e	2027/28e	2028/29e	2029/30e	2030/31e	2031/32e	2032/33e	2033/34e	TV
Risikofreie Rendite*	Bloomberg	2,70%	2,96%	2,99%	3,04%	3,09%	3,11%	3,19%	3,24%	3,75%
Erwartete Markttrendite	Bloomberg, KPMG	10,25%	10,25%	10,25%	10,25%	10,25%	10,25%	10,25%	10,25%	10,25%
Marktrisikopämie		7,55%	7,29%	7,26%	7,21%	7,16%	7,14%	7,06%	7,01%	6,49%
Sektor-Beta (DAXsubsector All Industrial)	Bloomberg	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,00
Eigenkapitalkosten		11,76%	11,71%	11,70%	11,69%	11,68%	11,68%	11,66%	11,65%	10,25%
Gewichtung zu Marktwerten		50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Fremdkapitalkosten		6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Gewichtung zu Marktwerten		50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Tax Shield		22%	22%	22%	22%	22%	22%	22%	22%	25%
WACC		8,22%	8,19%	8,19%	8,19%	8,18%	8,18%	8,17%	8,17%	7,37%

* Spot Rate Deutsche Staatsanleihen (TV: 20 Jahre)

Sensitivitätsanalyse

		Diskontierung im Terminal Value						
		5,87%	6,37%	6,87%	7,37%	7,87%	8,37%	8,87%
Wachstum im Terminal Value	-1,00%	11,73	11,25	10,84	10,47	10,15	9,86	9,60
	0,00%	13,01	12,36	11,80	11,32	10,90	10,53	10,20
	1,00%	14,81	13,87	13,09	12,44	11,87	11,39	10,96
	2,00%	17,54	16,08	14,91	13,96	13,18	12,51	11,94
	3,00%	22,18	19,59	17,67	16,19	15,01	14,05	13,26
		EBIT-Marge im Terminal Value						
		9,40%	9,60%	9,80%	10,00%	10,20%	10,40%	10,60%
Wachstum im Terminal Value	-1,00%	10,13	10,24	10,36	10,47	10,59	10,71	10,82
	0,00%	10,92	11,06	11,19	11,32	11,45	11,59	11,72
	1,00%	11,97	12,12	12,28	12,44	12,59	12,75	12,90
	2,00%	13,40	13,59	13,78	13,96	14,15	14,34	14,52
	3,00%	15,50	15,73	15,96	16,19	16,42	16,65	16,88

Quelle: BankM Research

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

Peer Group-Analyse

Peer Group	MKap*	EV*	EV/Umsatz			EV/EBIT			P/E		
	Vortag	Vortag	2026	2027	2028	2026	2027	2028	2026	2027	2028
in € Mio.											
CeoTronics AG	86,82	84,82	1,51	1,35	1,26	10,34	8,64	7,82	15,79	13,03	12,11
Elmos Semiconductor SE	2.254,82	2.228,13	3,36	2,94	2,64	13,45	11,45	10,19	18,63	15,42	13,67
Sensirion Holding AG	1.280,94	1.203,08	3,17	2,91	2,72	24,56	22,90	21,17	36,33	30,45	27,85
Cembre SpA	1.411,00	1.403,68	5,10	4,66	4,31	19,45	16,98	15,37	25,52	23,28	21,11
Jenoptik AG	2.248,31	2.574,49	2,27	2,06	1,91	16,31	13,25	11,78	21,29	16,77	14,67
Alzchem Group AG	1.640,43	1.666,97	2,74	2,39	2,10	17,80	14,35	12,08	25,08	20,14	16,21
LISI SA	2.782,99	3.050,64	1,60	1,45	1,32	15,15	12,90	11,23	21,60	17,60	15,12
Senior PLC	1.438,39	1.600,88	1,79	1,70	1,62	21,13	18,28	16,43	29,61	24,69	21,64
GomSpace Group AB	173,96	161,32	3,07	2,42	-	51,34	22,74	12,78	287,07	32,05	-
Creotech Instruments SA	571,74	559,48	9,20	6,42	4,38	77,59	41,06	27,89	81,64	40,59	29,61
Steyr Motors AG	154,81	174,73	2,99	1,91	1,45	28,30	10,62	6,98	37,19	13,15	8,49
Median**			2,99	2,39	2,01	19,45	14,35	12,08	25,52	20,14	15,67
adj. Median wg. abw. GJ			2,84	2,29	1,98	18,17	13,79	11,74	24,17	19,02	15,47
Mean (for information purposes, only)			3,34	2,75	2,37	26,86	17,56	13,97	54,52	22,47	18,05

* Schlusskurse vom Vortag; falls nicht vorhanden: aktuelle Kurse

** Alle Werte, auch negative, wurden in der Ermittlung der Medians berücksichtigt, wobei negativen Werten der höchste Rang zugeordnet wurde.

KPIs electrovac Group (in € Mio.)				Umsatz			EBIT			Nettoergebnis			
	MKap*	EV*		2026/27	2027/28	2028/29	2026/27	2027/28	2028/29	2026/27	2027/28	2028/29	
	134,72	155,68		126,84	137,79	150,20	11,52	16,28	18,23	7,59	11,30	12,82	
Unternehmenswert (in € Mio.)				360,42	315,80	296,72	209,31	224,42	214,09				
+ Nettoliquidität				12,83	12,83	12,83	12,83	12,83	12,83				
Wert des Eigenkapitals (in € Mio.)				373,25	328,64	309,55	222,14	237,25	226,92	183,34	214,91	198,42	
Nettoliquidität 31. März 2026													
Jahr	2026/27	2027/28	2028/29	MW	Wert d. Eigenkapitals in € Mio.			2026/27	2027/28	2028/29			
Unternehmenswert (€ Mio.)	284,86	270,11	255,41	270,13	Basis EV/Umsatz			373,25	328,64	309,55	2,119 + Kasse		
Wert des Eigenkapitals (€ Mio.)	259,58	260,27	244,96	254,94	Basis EV/EBIT			222,14	237,25	226,92	27,68 + KE April 2026		
Anzahl Aktien (in Mio.)	16,0	16,0	16,0	16,0	Basis P/E			183,34	214,91	198,42	13,1195 - kurzfr. + langfr. F		
Impliziter Wert pro Aktie (€)	16,22	16,27	15,31	15,93	Mittelwert			259,58	260,27	244,96	2,146 - Pensionsverpflichtung		
													1,703 - Steuerschulden
													12,83 = Nettoliquidität

Nettoliquidität 31. März 2026

2,119 + Kasse

27,68 + KE April 2026

13,1195 - kurzfr. + langfr. Finanzschulden

2,146 - Pensions-verpflichtungen

1,703 - Steuerschulden

12,83 = Nettoliquidität

Quelle: BankM Research, Bloomberg

Bewertungsfazit

Fairer Wert pro Aktie:
€ 14,18

Unsere DCF-Analyse ergibt einen Wert pro Aktie von € 12,44 und die Peer Group-Betrachtung auf Basis 2026, 2027 und 2028 im Mittel einen Wert pro Aktie von € 15,93. Bei gleicher Gewichtung beider Ansätze liegt der Faire Wert pro Aktie bei € 14,18.

Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage

Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.3. (IFRS) in T€	2024/25a	2025/26a	2026/27e	2027/28e	2028/29e	2029/30e	5y CAGR 23/24 - 28/29	Q1 2025/26	Q1 2026/27
Umsatzerlöse	98.163	117.963	126.842	137.793	150.197	159.305	10,2%	28.076	31.455
Wachstum in %	12,0	20,2	7,5	8,6	9,0	6,1		n.a.	12,0
Personal Safety	42.052	57.071	66.202	71.499	80.793	86.449			
Wachstum in %	21,2	35,7	16,0	8,0	13,0	7,0			
Aerospace & Defense	19.581	20.941	22.616	28.270	31.380	34.832			
Wachstum in %	26,3	6,9	8,0	25,0	11,0	11,0			
Other Mobility & Industry	36.595	40.025	38.024	38.024	38.024	38.024			
	-2,7	9,4	-5,0	0,0	0,0	0,0			
Herstellkosten	80.301	92.832	103.377	111.061	120.759	127.762		22.358	23.555
% vom Umsatz	81,8	79,5	81,5	80,6	80,4	80,2		79,6	74,9
Bruttoerlöse	17.862	25.131	23.466	26.732	29.439	31.542	12,0%	5.718	7.901
Wachstum in %	47,3	40,7	-6,6	13,9	10,1	7,1		n.a.	38,2
Vertriebskosten	3.824	4.165	4.186	4.547	4.957	5.257		1.041	1.043
% vom Umsatz	3,9	3,9	3,3	3,3	3,3	3,3		3,7	3,3
Verwaltungskosten	4.413	6.628	7.370	5.512	5.858	6.054		1.182	3.734
% vom Umsatz	4,5	4,2	5,8	4,0	3,9	3,8		4,2	11,9
Forschung & Entwicklung	1.183	1.293	1.332	1.372	1.413	1.455		282	332
% vom Umsatz	1,2	1,1	1,0	1,0	0,9	0,9		1,0	1,1
Sonstige betr. Erträge	1.538	1.775	1.732	1.772	1.813	1.855		-376	357
Sonstige betr. Aufwendungen	873	794	794	794	794	794		0	0
EBIT	9.109	14.026	11.517	16.279	18.230	19.838	16,8%	2.837	3.150
Wachstum in %	106,4	54,0	-17,9	41,4	12,0	8,8		n.a.	11,0
EBIT*	9.109	15.026	13.817	16.279	18.230	19.838		2.837	5.422
Finanzergebnis (Aufwand +/-Ertrag -)	-1.894	-1.792	-1.792	-1.792	-1.792	-1.792		-422	-433
EBT	7.215	12.234	9.725	14.487	16.438	18.046	20,1%	2.415	2.717
Wachstum in %	193,9	69,6	-20,5	49,0	13,5	9,8		n.a.	12,5
EBT*	7.215	13.234	12.025	14.487	16.438	18.046		2.415	4.989
Ertragssteuern (Aufwand +/-Ertrag -)	2.032	2.629	2.139	3.187	3.616	3.970		535	1.022
Konzernergebnis	5.183	9.605	7.585	11.300	12.822	14.076	22,1%	1.880	1.696
Wachstum in %	169,4	85,3	-21,0	49,0	13,5	9,8		n.a.	-9,8
Konzernergebnis*	5.183	10.323	9.379	11.300	12.822	14.076		1.880	3.891
Anzahl Aktien in Tsd. (Ø im Umlauf)**	500	12.160	16.000	16.000	16.000	16.000		16.000	16.000
Ergebnis / Aktie (EpA)	10,37	0,79	0,47	0,71	0,80	0,88		0,12	0,11

Quelle: electrovac AG (a), BankM Research (e); *bereinigt um IPO-Kosten, **Aktiensplit 2025/26

GuV-Margen

Geschäftsjahr 31.3. (IFRS) in %	2024/25a	2025/26a	2026/27e	2027/28e	2028/29e	2029/30e	Q1 2025/26	Q1 2026/27
Bruttomarge	18,2	21,3	18,5	19,4	19,6	19,8	20,4	25,1
EBIT-Marge	9,3	11,9	9,1	11,8	12,1	12,5	10,1	10,0
EBIT-Marge*	9,3	12,7	10,9	11,8	12,1	12,5	10,1	17,2
EBT-Marge	7,4	10,4	7,7	10,5	10,9	11,3	8,6	8,6
EBT-Marge*	7,4	11,2	9,5	10,5	10,9	11,3	8,6	15,9
Netto-Marge	5,3	8,1	6,0	8,2	8,5	8,8	6,7	5,4
Netto-Marge*	5,3	8,8	7,4	8,2	8,5	8,8	6,7	12,4

Quelle: electrovac AG (a), BankM Research (e); *bereinigt um IPO-Kosten

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.3. (IFRS) in T€	2024/25a	2025/26a	2026/27e	2027/28e	2028/29e	2029/30e
Konzernergebnis	5.183	9.605	7.585	11.300	12.822	14.076
+ Abschreibung & Wertminderungen	5.579	5.462	6.896	7.491	8.166	8.661
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	-155	-168	0	0	0	0
+ Sonstiges	3.788	1.586	0	0	0	0
= Cash Earnings	14.395	16.485	14.481	18.791	20.988	22.737
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	4.979	6.240	3.085	3.342	3.793	2.806
+ Andere nicht-cashwirksame Pos.	0	0	335	244	157	72
= Operativer Cash Flow	9.416	10.245	11.732	15.693	17.351	20.002
- Investitionen in Anlagevermögen	4.820	3.756	5.439	6.034	6.708	7.204
= Freier Cash Flow	4.596	6.489	6.293	9.659	10.643	12.799
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals (Brutto, IPO-Kosten in Verwaltungskosten berücksichtigt)	0	0	29.952	0	0	0
+ Bankverbindlichkeiten	-175	-1.959	-1.661	0	0	0
- Finanzleasing	1.364	1.457	1.457	1.457	1.457	1.457
- Dividende (Vorjahr)	785	773	0	1.517	2.260	2.564
+ Sonstiges (Zufluss +/Abfluss -)	-1.886	-1.768	0	0	0	0
= Finanzierungs-Cash Flow	-4.210	-5.958	26.834	-2.974	-3.717	-4.022
Zunahme (+)/Abnahme Barmittel (-)	386	531	33.127	6.685	6.926	8.777

Quelle: electrovac AG (a), BankM Research (e)

Bilanz

Geschäftsjahr 31.3. (IFRS) in T€	2024/25a	2025/26a	2026/27e	2027/28e	2028/29e	2029/30e	Q1 2026/27
Aktiva							
Anlagevermögen	42.194	41.117	40.672	40.260	39.877	39.523	42.066
Sachanlagen	23.829	23.716	23.716	23.716	23.716	23.716	24.496
davon Goodwill	7.735	7.735	7.735	7.735	7.735	7.735	7.735
Immaterielle Vermögenswerte	2.766	2.453	2.453	2.453	2.453	2.453	2.377
Finanzleasing (Nutzungsrechte)	6.526	6.076	5.631	5.219	4.836	4.482	5.802
Finanzanlagen	350	139	139	139	139	139	138
Immobilien	902	845	845	845	845	845	827
Latente Steuern	86	153	153	153	153	153	691
Umlaufvermögen	45.046	52.636	89.566	100.940	113.178	125.854	78.101
Vorräte	31.478	35.910	38.613	41.946	45.723	48.495	37.108
Forderungen	8.456	11.240	12.086	13.129	14.311	15.179	13.144
Barmittel	1.588	2.119	35.246	41.931	48.856	57.633	25.777
Sonstiges Umlaufvermögen	3.524	3.367	3.620	3.933	4.287	4.547	2.073
Bilanzsumme	87.239	93.753	130.238	141.199	153.055	165.378	120.168
Passiva							
Eigenkapital	44.600	51.685	89.222	99.005	109.567	121.078	81.959
Gezeichnetes Kapital	500	12.160	16.000	16.000	16.000	16.000	16.000
Kapitalrücklage und andere Rücklagen	29.015	17.355	43.467	43.467	43.467	43.467	41.772
Gewinnrücklage	15.085	22.170	29.755	39.538	50.100	61.611	24.187
Gesamte Verbindlichkeiten	42.639	42.068	41.016	42.194	43.488	44.299	38.210
Langfr. Verbindlichkeiten >1 Jahr	16.787	15.772	15.395	15.226	15.001	14.719	15.134
Rückstellungen	2.246	2.146	2.146	2.146	2.146	2.146	2.170
dav. Pensionsrückstellungen	2.246	2.146	2.146	2.146	2.146	2.146	2.170
Zinstragende Verbindlichkeiten	14.090	13.364	12.987	12.819	12.593	12.311	12.769
dav. Bankverbindlichkeiten	5.345	5.267	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
dav. Finanzleasing	8.745	8.097	7.987	7.819	7.593	7.311	7.769
Latente Steuern	451	262	262	262	262	262	195
Kurzfr. Verbindlichkeiten <1 Jahr	25.852	26.297	25.621	26.968	28.487	29.581	23.075
Vblk. aus L&L	4.924	6.652	6.744	7.327	7.986	8.470	4.711
Bankverbindlichkeiten	9.746	7.853	6.459	6.459	6.459	6.459	6.459
Steuerverbindl.	2.064	1.703	1.703	1.703	1.703	1.703	2.367
andere kurzfristige Verbindlichkeiten	9.118	10.090	10.715	11.480	12.340	12.949	9.538
Bilanzsumme	87.239	93.753	130.238	141.199	153.055	165.378	120.168

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2024/25a	2025/26a	2026/27e	2027/28e	2028/29e	2029/30e	Q1 2026/27
Sachanlagen	48,4	43,9	31,2	28,5	26,1	23,9	35,0
Umlaufvermögen	51,6	56,1	68,8	71,5	73,9	76,1	65,0
Vorräte	36,1	38,3	29,6	29,7	29,9	29,3	30,9
Forderungen	9,7	12,0	9,3	9,3	9,4	9,2	10,9
Kasse	1,8	2,3	27,1	29,7	31,9	34,8	21,5
Eigenkapital	51,1	55,1	68,5	70,1	71,6	73,2	68,2
Langfr. Verbindlichkeiten	19,2	16,8	11,8	10,8	9,8	8,9	12,6
Kurzfristige Verbindlichkeiten	29,6	28,0	19,7	19,1	18,6	17,9	19,2
Gesamtverbindlichkeiten	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Quelle: electrovac AG (a), BankM Research (e)

Risikohinweise, rechtliche Angaben, Haftungsausschluss (Disclaimer)

MiFID II – Hinweis: Diese Studie wurde auf Grundlage einer vertraglichen Vereinbarung im Auftrag des Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Die Studie wurde gleichzeitig allen Interessenten öffentlich zugänglich gemacht. Der Erhalt dieser Studie gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

A. Allgemeine Risikohinweise

Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann bei dieser Anlageform nicht ausgeschlossen werden. Potenzielle Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass die Kurse von Wertpapieren ebenso fallen, wie steigen können und Einnahmen aus Wertpapierinvestments teils erheblichen Schwankungen unterliegen können. In Bezug auf die zukünftige Wertentwicklung der genannten Wertpapiere und die erzielbare Anlagerendite können daher keine Zusicherungen oder Gewährleistungen gegeben werden.

B. Angaben gemäß § 85 WpHG und EU-Verordnung Nr. 596/2014 (MAR) sowie der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 958/2016 und der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 565/2017

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: BankM AG, Frankfurt am Main („BankM“).

Verfasser der vorliegenden Finanzanalyse: Daniel Großjohann und Dr. Roger Becker (CEFA), Analysten. Wir bedanken uns bei Gianluca Koch für seine qualifizierte Unterstützung im Rahmen seines Dualen Studiums.

Die BankM unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, D-60439 Frankfurt am Main.

Emittentin des analysierten Finanzinstruments ist die electrovac AG.

Hinweis zu vorausgegangenen Veröffentlichungen über den Emittenten mind. in den letzten zwölf Monaten:

Analyst	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker	15.4.2026	n.a. / IPO	€ 14,82

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z. B. Reuters, VWD, Bloomberg, dpa-AFX u. a.), Wirtschaftspresse (z. B. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit Personen des Managements des Emittenten geführt. Die Analyse wurde dem Emittenten vor Veröffentlichung zum Zweck eines Tatsachenabgleichs gemäß DVFA-Kodex zugänglich gemacht. Aus diesem Tatsachenabgleich resultierten keine inhaltlichen Änderungen.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und -methoden:

Die BankM verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf das ermittelte Bewertungsergebnis und einen Zeithorizont des ermittelten Fairen Werts von bis zu 12 Monaten.

KAUFEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mindestens +15 % über dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

HALTEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt zwischen –15% und +15 % des Kursniveaus zur Zeit des Datums der Studie.

VERKAUFEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mehr als –15 % unter dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren-Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow, Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer-Group-Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value- und Sum-of-the-Parts-Ansätze, Substanz-Bewertungsansätze oder eine Kombination verschiedener Methoden. Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Bewertungsergebnisse und faire Werte entsprechend ändern. Die Ergebnisse der Bewertung beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 12 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

3. Datum der Fertigstellung der Studie:

2.9.2026, 14:00 Uhr (MESZ)

4. Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten:

Schlusskurse vom 1.9.2026, 17:30 UHR (MESZ)

5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. Die Analyse und die darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen geben nur die an dem auf der ersten Seite der Analyse genannten Datum vertretene Sichtweise wieder. Die BankM behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse oder der darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen unangekündigt vorzunehmen. Die Entscheidung, ob und wann eine Aktualisierung stattfindet, liegt alleine im Ermessen der BankM.

III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte:

1. Der Geschäftserfolg von der BankM basiert auf direkten und/oder indirekten Zahlungen des Emittenten im Zusammenhang mit Geschäftstätigkeiten, die den Emittenten und dessen Wertpapiere betreffen. Die BankM hat mit dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung dieses Dokuments getroffen.

Die BankM, die Ersteller sowie sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende Personen und Unternehmen oder mit Ihnen verbundene Unternehmen

- verfügen über keine wesentliche Beteiligung (über 5%) an dem Emittenten,
- waren innerhalb der vergangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind,
- waren innerhalb der vergangenen 12 Monate an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbankgeschäften gegenüber dem Emittenten gebunden, und haben aus solchen Vereinbarungen Leistungen oder Leistungsversprechen erhalten,
- haben keine sonstigen bedeutenden finanziellen Interessen in Bezug auf den Emittenten oder den Gegenstand der Finanzanalyse.

2. Die BankM betreut den Emittenten als Designated Sponsor durch das Stellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen an einem Markt für die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokuments sind und hält bzw. wird Wertpapiere, die Gegenstand dieses Dokuments sind, im Handelsbestand halten.

3. Die BankM hat Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen so weit wie möglich zu vermeiden bzw. angemessen zu behandeln. Insbesondere wurden institutsinterne Informationsschranken geschaffen, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenskonflikte für die Bank begründen könnten. Insidergeschäfte gemäß Art. 14 Verordnung (EU) 596/2014 sind grundsätzlich nicht erlaubt. Sämtliche Mitarbeiter der BankM mit Zugang zu Insiderinformationen haben grundsätzlich alle Geschäfte in Wertpapieren der internen Compliance-Stelle offenzulegen. Ferner wird eine laufende Überwachung der Einhaltung weiterer gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle der BankM durchgeführt und sich in diesem Zusammenhang eine Beschränkung von Mitarbeitergeschäften in Wertpapieren vorbehalten.

4. Die Vergütung der Analysten dieses Dokuments ist nicht von Investmentbanking-Geschäften des eigenen oder mit diesem verbundener Unternehmen abhängig. Die Analysten haben zu keinem Zeitpunkt Anteile des Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind erhalten oder erworben. Die auf der Titelseite dieses Dokuments aufgeführten Analysten erklären, dass die dargestellten Meinungen und Aussagen ihre eigene persönliche Einschätzung bezüglich der analysierten Finanzinstrumente des Emittenten widerspiegeln und ihre Vergütung weder direkt noch indirekt von ihren Einschätzungen zu den Finanzinstrumenten des Emittenten abhängen.

5. Aktuelle Angaben gemäß Delegierte Verordnung (EU) Nr. 958/2016 Art. 6 Abs. 3 sind im Internet unter http://www.bankm.de/webdyn/138_cs_Gesetzliche+Angaben.html erhältlich.

C. Haftungsausschluss (Disclaimer)

Dieses Dokument wurde von der BankM ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Es begründet weder einen Vertrag noch irgendeine Verpflichtung.

Dieses Dokument ist ausschließlich für den Gebrauch durch Personen aus dem Inland bestimmt, die auf Grund ihres Berufes mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren vertraut sind und über dementsprechende Kenntnisse verfügen. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung, in Teilen oder im Ganzen, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der BankM zulässig. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

Ein Vertrieb dieses Dokuments in Großbritannien darf nur mit ausdrücklicher vorheriger schriftlicher Genehmigung durch die BankM erfolgen. Empfangsberechtigt sind dann nur Personen, die berufliche Erfahrung mit Wertpapieranlagen haben und unter die Regulierung des Artikel 19(5) des "financial services and markets act 2000 (financial promotion) order 2005 (the order)" in der jeweils gültigen Fassung fallen; oder (2) Personen sind, die dem Artikel 49 (2) (a) bis (d) der order unterliegen. An nicht darunterfallende Personen ist die Weitergabe bzw. der Vertrieb grundsätzlich nicht gestattet.

Dieses Dokument oder eine Kopie hiervon dürfen nicht nach Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika eingeführt oder versendet werden oder direkt oder indirekt in Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder an irgendeinen Bürger dieser Länder vertrieben werden. In keinem Fall darf dieses Dokument an US-Personen, die unter den United States Securities Act fallen, versendet oder vertrieben werden.

In anderen Ländern oder an Bürger anderer Länder kann der Vertrieb dieses Dokuments ebenfalls gesetzlich eingeschränkt sein. Der Empfänger dieses Dokuments hat sich über entsprechende Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot oder noch eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung. Eine Anlageentscheidung darf nicht auf dieses Dokument gestützt werden. Potenzielle Anleger sollten sich vor Ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen.

Dieses von der BankM erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von der BankM verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung gibt die BankM keine Garantie und Zusicherung für die Vollständigkeit und Richtigkeit des erstellten Dokuments ab und übernimmt auch keine Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist ausgeschlossen, sofern seitens der BankM kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt.

Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von der BankM bzw. der Verfasser und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrumsbedingte Fehler des Dokuments können von der BankM berichtigt werden, ohne dass die BankM für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte, es sei denn, dass die irrumsbedingten Fehler auf grob fahrlässiges Verhalten der BankM zurückzuführen sind.

Die BankM übernimmt keine Haftung für Vermögensschäden, soweit diese nicht auf Vorsatz oder grober Fahrlässigkeit beruhen. Mit der Annahme dieses Dokuments erklärt sich der Leser bzw. Nutzer dieses Dokuments mit den dargestellten Risikohinweisen, rechtliche Angaben und dem Haftungsausschluss (Disclaimer) einverstanden und an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein sowie die in dieser Analyse enthaltenen Informationen ausschließlich Berechtigten zugänglich zu machen.

Der Nutzer dieses Dokuments ist gegenüber der BankM zu Schadensersatz für sämtliche Schäden, Forderungen, Verluste und Nachteile aufgrund von oder in Verbindung mit der unautorisierten Nutzung dieses Dokuments verpflichtet.

Die Erstellung dieses Dokuments unterliegt deutschem Recht. Der Gerichtsstand für alle Streitigkeiten ist Frankfurt am Main (Deutschland).

Sollte eine Bestimmung dieses Disclaimers unwirksam sein oder werden, bleiben die übrigen Bestimmungen dieses Disclaimers hiervon unberührt.

This document is not intended for use by persons resident in any jurisdiction that regulates access to such documents by applicable laws. Investment decisions must not be based on any statement in this report. Persons in possession of this document should inform themselves about possible legal restrictions and observe them accordingly. In case of uncertainty persons should not access and consider this document. This document is not intended for use by persons that are classified as US-persons under the United States Securities Act.

© 2026 BankM AG, Baseler Straße 10, D-60329 Frankfurt. Alle Rechte vorbehalten.