

# Northern Data AG (NB2.DE) Investitionsbericht



Datum: 17. Juni 2025

## UNTERNEHMENSPROFIL

Die Northern Data AG wurde im Jahr 2008 gegründet und hat ihren Hauptsitz in Frankfurt am Main, Deutschland. Das Unternehmen ist auf die Entwicklung und den Betrieb von Lösungen im Bereich High Performance Computing (HPC) und Künstliche Intelligenz (KI) spezialisiert. Die Geschäftstätigkeit gliedert sich in drei zentrale Geschäftsbereiche:

- **Peak Mining:** Konzentriert sich auf das Bitcoin-Mining-Geschäft.
- **Taiga Cloud:** Bietet KI-gestützte Cloud-Computing-Dienste auf GPU-Basis an.
- **Ardent Data Centers:** Stellt Hochleistungs-Hosting-Dienstleistungen zur Verfügung.

Northern Data betreibt Rechenzentren in Europa und Nordamerika und verfolgt das Ziel, Unternehmen sowie Forschungseinrichtungen maßgeschneiderte HPC-Infrastrukturlösungen bereitzustellen.

## **KAUFARGUMENTE FÜR NORTHERN DATA AG (TICKER: NB2.DE)**

1. Northern Data AG ist ein in Deutschland ansässiger Anbieter von High-Performance-Computing-Infrastruktur. Das Unternehmen stellt maßgeschneiderte Rechenzentren und Rechenleistung für anspruchsvolle Anwendungsbereiche wie Künstliche Intelligenz (AI), Blockchain, Bitcoin-Mining sowie wissenschaftliche Forschung bereit.

2. Northern Data bietet GPU-basierte Rechenzentrumsressourcen für Unternehmenskunden an, die insbesondere im Bereich des KI-Trainings Einsatz finden. Das Unternehmen, das ursprünglich auf Krypto-Mining spezialisiert war, transformiert sich zunehmend zu einer universellen Rechenplattform. Zudem betreibt es modulare und verteilte Rechenzentren in mehreren Ländern, darunter die USA, Kanada und Norwegen.

3. Northern Data verlagert den Schwerpunkt seines Geschäftsmodells schrittweise vom Bitcoin-Mining hin zur Unterstützung von KI-Trainings und Supercomputing-Anwendungen – ein Schritt, der die Positionierung im Umfeld des aktuellen AI-Booms stärkt. Es bestehen Beschaffungs- oder Kooperationsbeziehungen mit führenden Chip-Herstellern wie NVIDIA und AMD. Darüber hinaus legt das Unternehmen Wert auf einen nachhaltigen Betrieb durch den Einsatz erneuerbarer Energien und positioniert sich damit als Anbieter für „grünes High Performance Computing“.

---



Aus Sicht des Tages-Kerzencharts ist die Aktie seit Februar in eine Korrekturphase eingetreten, die bis Anfang April andauerte und einen vorübergehenden Boden bildete. Die Kursbereiche der beiden Schlüsseltage – dem 7. April und dem 2. Mai, stellen technisch gesehen eine „doppelte Boden“-Formation dar (gelb markierte Kästchen im Chart), die üblicherweise als erste Bestätigung einer mittelfristigen Trendumkehr gilt.

Nach der Ausbildung dieser „Doppelboden“-Struktur kam es zwar nicht zu einem starken Ausbruch, jedoch zeigt sich ein langsames Vorrücken entlang eines steigenden Trendkanals. Der Gesamttrend der Erholung weist eine niedrige Steigung auf.

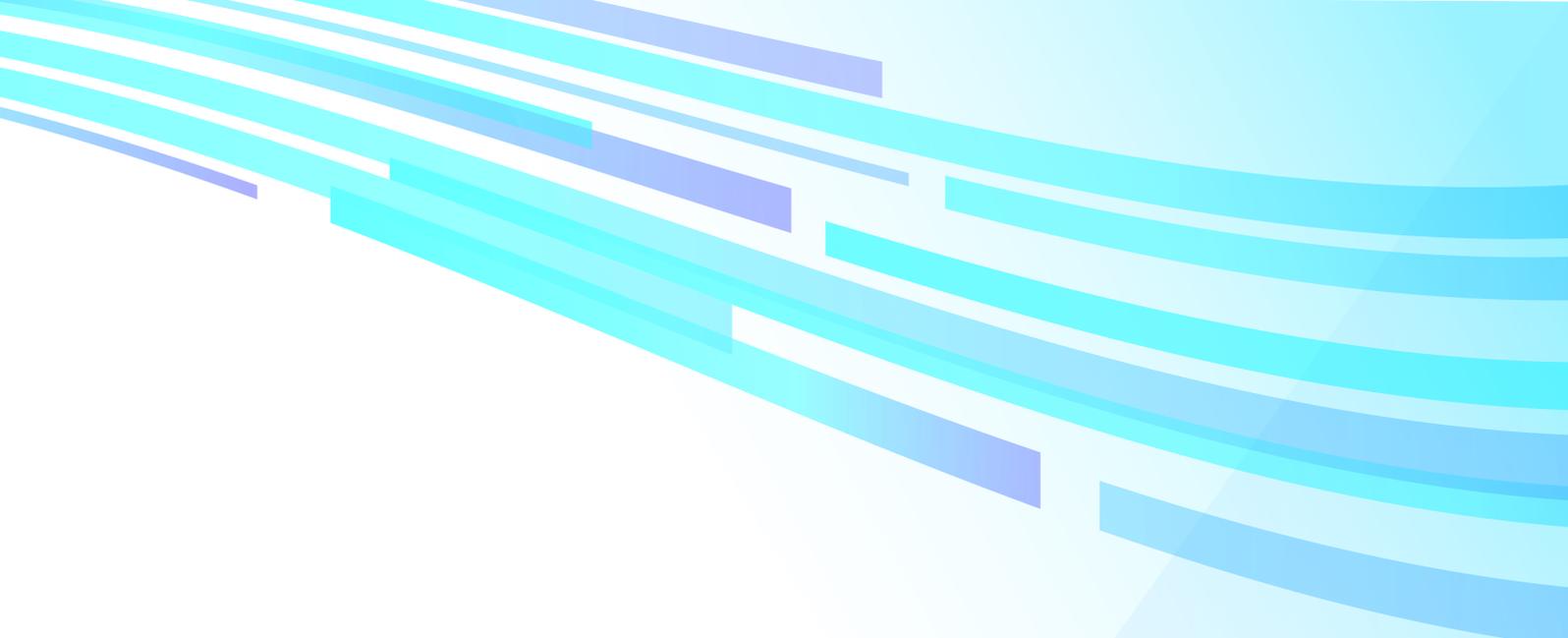
Diese flach verlaufende und wenig volatile Aufwärtsbewegung, in Kombination mit einem moderaten Anstieg des Handelsvolumens, deutet darauf hin, dass Hauptakteure planmäßig und gestaffelt Positionen aufbauen, mit der Absicht, die Marktaufmerksamkeit bewusst niedrig zu halten.



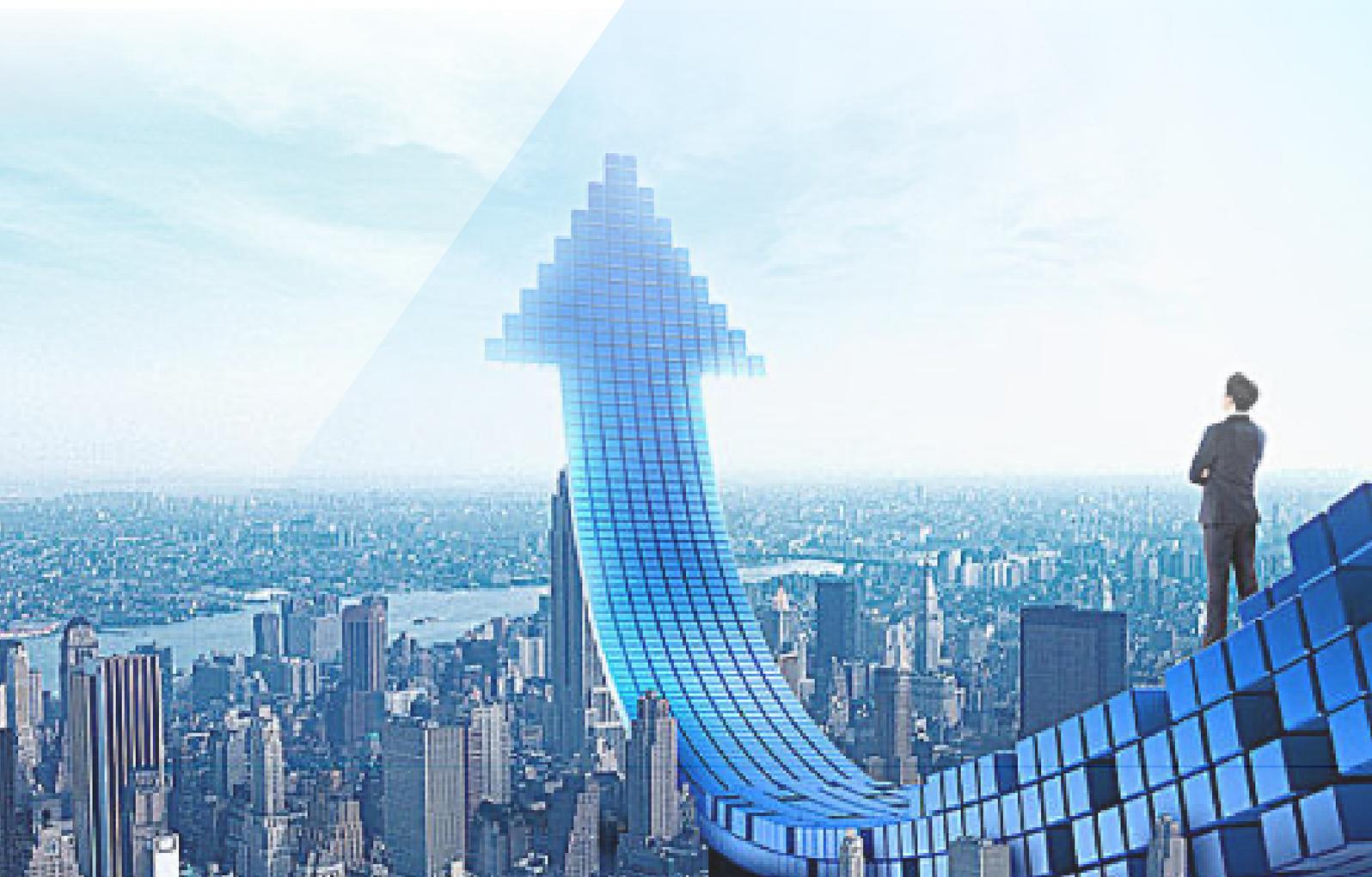
## Technische Analyse – Tageschart: Bollinger-Bänder und MACD

Aus Sicht der Bollinger-Band-Struktur auf Tagesbasis zeigen derzeit die obere, mittlere und untere Begrenzung eine synchron aufwärts gerichtete Bewegung, wobei sich der Kanal insgesamt nach oben öffnet. Diese Konstellation weist auf eine zunehmende Volatilität hin und gilt als technisches Signal für eine Trendverstärkung.

Eine solche „dreifach resonante Aufwärtsbewegung“ der Bollinger-Bänder deutet typischerweise darauf hin, dass sich der Markt in einer Phase starker Bullen-Kontrolle befindet. Der Kurs bewegt sich dabei innerhalb des oberen und mittleren Bandbereichs nach oben – ein Zeichen für kräftige Aufwärtsdynamik, klar definierte Trendrichtung sowie eine stabile Marktführung durch die Käuferseite. Technisch gesehen bietet dieses Muster eine solide Grundlage für eine mögliche Ausweitung der Kursgewinne.



Auch der MACD-Indikator auf Tagesbasis zeigt ein unterstützendes Bild: Sowohl die DIFF-Linie (schnelle Linie) als auch die DEA-Linie (langsamer gleitender Durchschnitt) bewegen sich derzeit über der Nulllinie in einer leichten Seitwärtsbewegung. Obwohl der Abstand zur Nullachse gering ist, bleibt der Indikator damit im bullischen Bereich. Dieses Muster signalisiert in der Regel, dass die Aktie nach einer früheren schnellen Korrektur weiterhin einen stabilen Aufwärtstrend aufrechterhält.



## ANLAGEEMPFEHLUNG

Die Aktie konzentriert sich auf die Schnittstelle von Künstlicher Intelligenz und Krypto-Assets im Bereich der Recheninfrastruktur und verfügt damit über zwei starke Wachstumstreiber. Mit dem Eintritt in das Zeitalter von AI 6.0 steigt die Komplexität der Modelle exponentiell, was zu einem strukturellen Boom bei der Nachfrage nach Rechenleistung führt. Gleichzeitig sorgen Faktoren wie das Bitcoin-Halving und zunehmende regulatorische Klarheit im Kryptomarkt für eine fundamentale Neubewertung, beides zusammen bildet eine doppelte Trendlokomotive für den Aufwärtstrend.

- **Kursziel (Take-Profit): 32,00 €**
- **Stop-Loss: 23,00 €**



# FINANZANALYSE

## 1. Umsatzentwicklung

Zum Ende des Jahres 2024 erzielte das Unternehmen einen Umsatz von 200,27 Millionen Euro. Analysten prognostizieren für das Jahr 2025 einen Anstieg des Umsatzes auf 528,8 Millionen Euro – ein Wachstum von rund 164 % im Vergleich zum Vorjahr.

## 2. Ertragskraft

- Bruttomarge: 45,16 %
- Nettomarge: –63,64 %
- Ergebnis je Aktie (EPS): –2,21 Euro
- Prognostiziertes EPS für 2025: 0,065 Euro

## 3. Kostenmanagement und Ausgaben

Die Betriebskosten des Unternehmens beliefen sich auf 109,84 Millionen Euro, weitere Aufwendungen lagen bei 217,88 Millionen Euro. Daraus resultierte ein Nettoverlust in Höhe von 127,44 Millionen Euro.

## 4. Vermögens- und Kapitalstruktur

- Verschuldungsgrad (Debt Ratio): 43 %
  - Verschuldung zu Eigenkapital (Debt-to-Equity Ratio): 0,85
  - Cash Ratio: 1,12
  - Free Cashflow: –689,65 Millionen Euro
-

# KENNZAHLENANALYSE

Kennzahlenkategorie	Kennzahl	Wert	Bewertung
Rentabilitätskennzahlen	Bruttomarge	45,16%	Gut
	Nettomarge	-63,64%	Schwach
	Ergebnis je Aktie (EPS)	-2,21€	Schwach
Solvenzkennzahlen	Verschuldungsgrad	43%	Gut
	Verschuldung zu Eigenkapital (Debt-to-Equity)	0,85	Gut
Effizienzkenzahlen	Freier Cashflow	-689,65 Mio. €	Schwach
Marktkennzahlen	Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	-	Nicht anwendbar
	Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV)	2,18	Hoch
	Kurs-Umsatz-Verhältnis (KUV)	8,20	Hoch



## ANALYSE WESENTLICHER EREIGNISSE

### •April 2025:

Veröffentlichung des Geschäftsberichts für 2024. Der Umsatz blieb hinter den Erwartungen zurück, und der Nettoverlust hat sich ausgeweitet.

### •Mai 2025:

Partnerschaft mit Deloitte zur Entwicklung sogenannter „AI-Fabriken“ geschlossen – ein strategischer Schritt zur Förderung der europäischen KI-Transformation.

### •Juni 2025:

Eröffnung eines neuen Rechenzentrums der nächsten Generation für Künstliche Intelligenz und High Performance Computing in Pittsburgh, USA.



# ENTWICKLUNG IM 1. QUARTAL 2025 UND BEWERTUNG DER KERNKOMPETENZEN

Trotz enttäuschender Geschäftszahlen im Jahr 2024 erwarten Analysten für 2025 einen deutlichen Umsatzanstieg auf 528,8 Mio. €, begleitet von einer Rückkehr in die Gewinnzone. Die strategische Ausrichtung auf KI- und HPC-Technologien sowie Partnerschaften mit führenden Unternehmen wie Deloitte stärken die Wettbewerbsfähigkeit von Northern Data am globalen Markt.

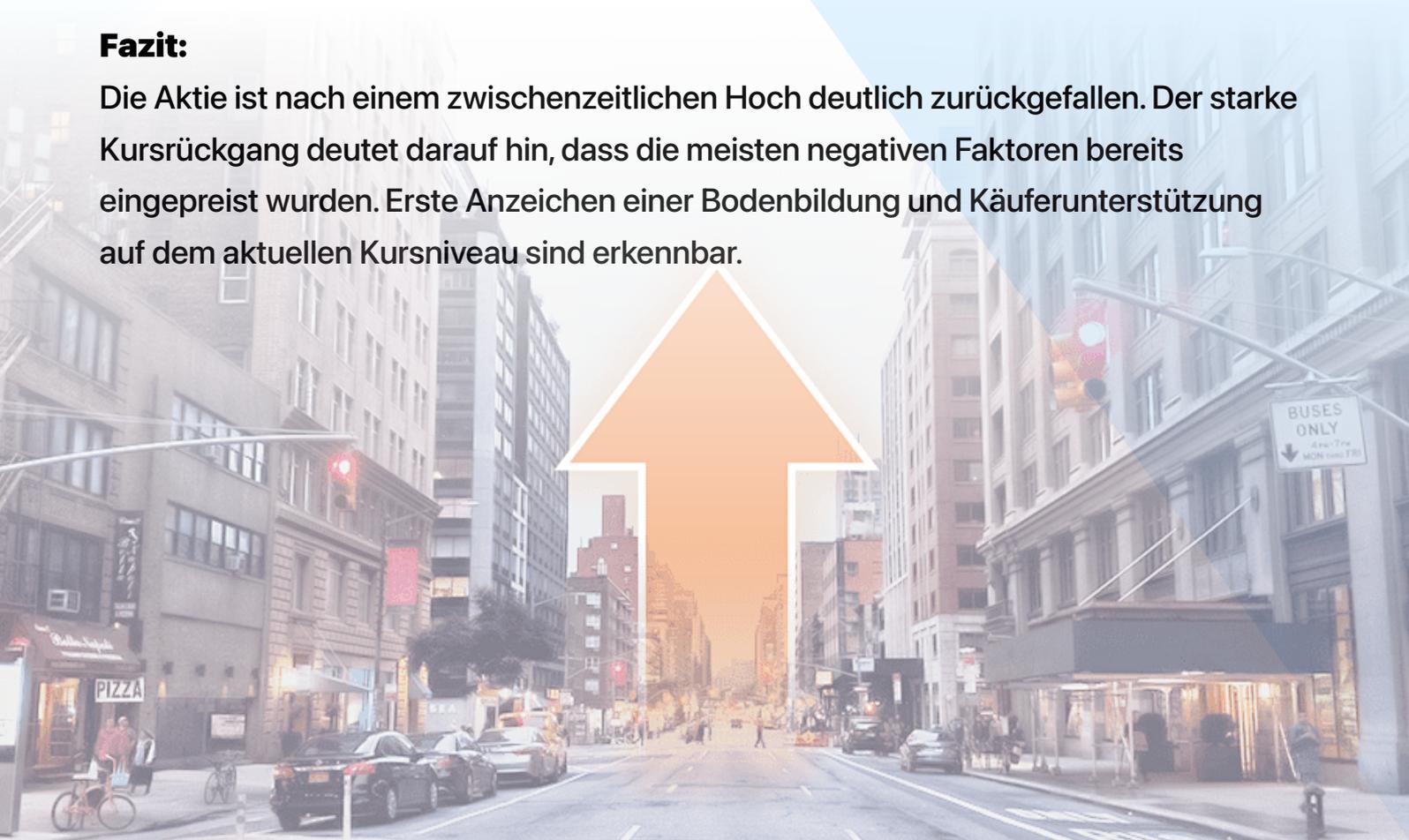
## AKTIENKURSENTWICKLUNG

Zum Ende des ersten Quartals 2025 stellte sich die Kursentwicklung der Northern Data AG wie folgt dar:

- Eröffnungskurs: 44,65 €
- Schlusskurs: 23,70 €
- Jahreshoch: 52,10 €
- Jahrestief: 23,40 €

### Fazit:

Die Aktie ist nach einem zwischenzeitlichen Hoch deutlich zurückgefallen. Der starke Kursrückgang deutet darauf hin, dass die meisten negativen Faktoren bereits eingepreist wurden. Erste Anzeichen einer Bodenbildung und Käuferunterstützung auf dem aktuellen Kursniveau sind erkennbar.



# BEWERTUNG DER KERNKOMPETENZEN

## **1. Technologischer Vorsprung**

Northern Data AG konzentriert sich auf die Bereiche High Performance Computing (HPC) und Künstliche Intelligenz (KI) und verfügt über eine fortschrittliche Flüssigkühlungs-Infrastruktur für GPU-Systeme, die hochdichte Rechenleistungen ermöglicht. Die Tochtergesellschaft Taiga Cloud erzielte im Jahr 2024 einen Umsatz von 121 Mio. €, was einem Wachstum von 722% gegenüber dem Vorjahr entspricht – ein klarer Indikator für das starke Skalierungspotenzial des Geschäftsmodells.

(Quellen: finanznachrichten.de, 2quartr.com, stockanalysis.com, northerndata.de)

## **2. Strategische Partnerschaften**

Im Mai 2025 gab das Unternehmen eine Kooperation mit Deloitte bekannt. Ziel dieser Partnerschaft ist der Aufbau sogenannter „AI-Fabriken“ zur Beschleunigung der KI-Transformation in Europa. Diese Allianz stärkt sowohl die technologische Kompetenz als auch die Marktpräsenz von Northern Data AG.

(Quellen: stockanalysis.com, marketscreener.com)

## **3. Solide finanzielle Entwicklung**

Im Jahr 2024 erreichte das Unternehmen einen Umsatz von 200 Mio. €, was einem Wachstum von 158% gegenüber dem Vorjahr entspricht. Das bereinigte EBITDA belief sich auf 73 Mio. €, eine deutliche Verbesserung im Vergleich zum Verlustjahr 2023 – ein Hinweis auf die steigende Profitabilität.

## CHANCEN UND RISIKEN

### Chancen:

- Rasantes Marktwachstum im Bereich KI und HPC
- Strategische Partnerschaften mit Marktführern wie Deloitte
- Inbetriebnahme neuer, hochmoderner Rechenzentren

### Risiken:

- Der Weg zur nachhaltigen Profitabilität ist noch nicht vollständig abgeschlossen
- Hohes Bewertungsniveau kann zu erhöhter Kursvolatilität führen
- Abhängigkeit vom volatilen Kryptowährungsmarkt

## BEWERTUNG UND KURSZIEL

- Bewertungsmethode: Relative Bewertung (Peer-Group-Vergleich)
- Aktuelles Kursniveau: 27,36 €
- Ermitteltes Kursziel: 46,00 €
- Aufwärtspotenzial: ca. 68 %

(Quellen: [simplywall.st](https://www.simplywall.st), [de.finance.yahoo.com](https://de.finance.yahoo.com))

---

## ZENTRALE UNTERSCHIEDUNGSMERKMALE

• **Tiefgehende Verifizierung:** Die strategische Positionierung des Unternehmens im Bereich Künstliche Intelligenz (AI) und High Performance Computing (HPC) sowie seine Partnerschaften wurden vertieft geprüft.

• **Logischer geschlossener Zusammenhang:** Es wurde eine Machbarkeitsanalyse vom Geschäftsausbau bis hin zum Umsatzwachstum durchgeführt.

• **Regelkonformität:** Die Betriebskonformität des Unternehmens in verschiedenen Märkten wurde bewertet.

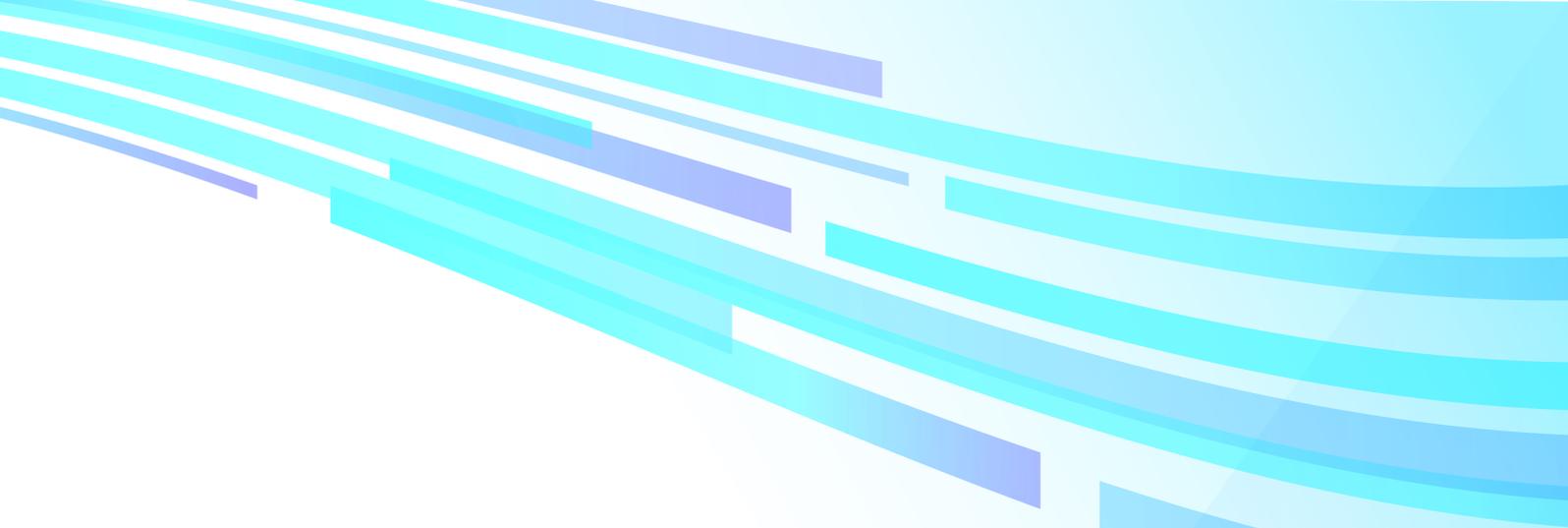


## BEGRIFFSLEXIKON

- HPC (High Performance Computing): Hochleistungsrechnen
- AI (Artificial Intelligence): Künstliche Intelligenz
- GPU (Graphics Processing Unit): Grafikprozessor
- EPS (Earnings Per Share): Gewinn je Aktie
- P/E (Price-to-Earnings Ratio): Kurs-Gewinn-Verhältnis
- P/B (Price-to-Book Ratio): Kurs-Buchwert-Verhältnis
- P/S (Price-to-Sales Ratio): Kurs-Umsatz-Verhältnis

(Quelle: [uk.finance.yahoo.com](http://uk.finance.yahoo.com))





## HINWEIS ZUR BERICHTSCOMPLIANCE

Dieser Bericht basiert auf öffentlich zugänglichen Informationen und verlässlichen Datenquellen und verfolgt das Ziel, eine objektive und sachliche Investmentanalyse bereitzustellen. Die Inhalte dienen ausschließlich zu Informationszwecken und stellen keine Anlageberatung dar.

Hinweis: Alle Daten entsprechen dem Stand vom 13. Juni 2025 und stammen aus dem Geschäftsbericht des Unternehmens sowie aus öffentlich zugänglichen Marktinformationen.

VIA Aktienhandelsabteilung  
17. Juni 2025

