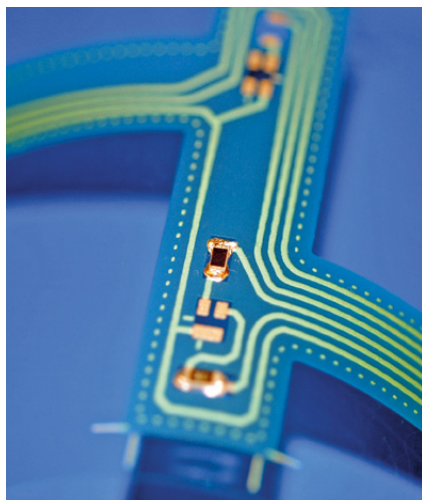
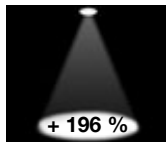


Nebenwerte – Unternehmensmeldungen

01

Dr. Höhle AG
Kursziel übertroffen



Die UV-Trockner von Höhle werden u. a. in der Mikroelektronik eingesetzt.

Vor gut einem Jahr berichteten wir das letzte Mal über die Münchner Dr. Höhle AG (ISIN DE0005157101) und stellten für die Aktie des UV-Spezialisten ein mittelfristiges Kursziel von 27 Euro in den Raum. Mittlerweile liegt der Aktienkurs bei 33,50 Euro, doch die Unternehmensentwicklung schreitet souverän voran, sodass auch noch höhere Kurse möglich erscheinen. Erstmals vorgestellt hatten wir die Aktie bei Kursen zu 11,31 Euro.

100 Mio. Euro Umsatz im Visier

Das letzte Geschäftsjahr endete am 30.9.2016. Der Umsatz der Höhle-Gruppe stieg im vergangenen Geschäftsjahr um

1,3 % auf 93,4 Mio. Euro. Das Betriebsergebnis (EBIT) lag – nach 13,5 Mio. Euro im Vorjahr – bei 12,4 Mio. Euro. Ursächlich für die rückläufige Ergebnisentwicklung waren geringere Klebstoffumsätze im Bereich Consumer Electronics sowie der verzögerte Produktionsstart an den Öfen für die Halbleiterindustrie. Darüber hinaus führten Aufwendungen im Zusammenhang mit der Fachmesse DRUPA in Höhe von etwa 0,3 Mio. Euro sowie Anlaufverluste in gleicher Höhe bei der neu gegründeten SKC Panacol Ltd. in Südkorea zu einer Belastung des Konzernergebnisses.

Unter dem Strich steht für das abgelaufene Geschäftsjahr ein gegenüber dem Vorjahr um 19,7 % schwächeres Konzernergebnis von 8,29 Mio. Euro. Dies entspricht einem Ergebnis je Aktie von 1,50 Euro.

Für das laufende Geschäftsjahr erwartet der Vorstand einen Umsatz der Höhle-Gruppe von 95 bis 105 Mio. Euro und ein Betriebsergebnis von 14 bis 16 Mio. Euro. Im Segment Glas & Strahler soll sich insbesondere die Raesch Quarz (Germany) GmbH gut entwickeln, die die technischen Optimierungsprozesse erfolgreich umgesetzt hat und seit Mai 2016 steigende Ergebnisbeiträge erwirtschaftet.

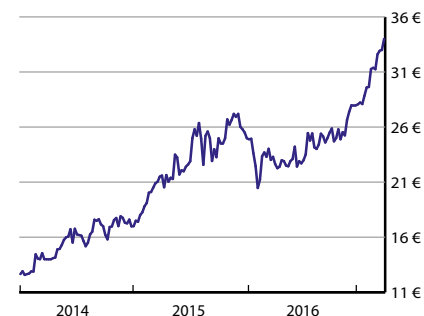
Auch im Segment Klebstoffe sollen die Umsätze und Ergebnisse deutlich steigen. Dies deutet sich deshalb an, weil laufende Projekte im Bereich Consumer Electronics kurz vor der Realisierung stehen.

Im Segment Geräte & Anlagen werden ebenfalls gute Umsatz- und Ergebnisbeiträge erwartet, insbesondere aus dem Bereich der UV-LED-Trocknungssysteme soll eine Umsatzsteigerung kommen.

Stop-Loss nachziehen

Auf dem aktuellen Kursniveau von rund 34 Euro wird die Gesellschaft mit 187 Mio. Euro bewertet. Diese Bewertung erscheint zwar nicht mehr besonders günstig, könnte aber dennoch weiter steigen, wenn es dem Vorstand gelingt, die Ziele für das laufende Geschäftsjahr zu erreichen. Wer daran glaubt, kann die Höhle-Aktie weiter halten. Das Stop-Loss-Limit sollte man in diesem Fall zur Gewinnabsicherung aber auf 27 Euro nachziehen. Das mittelfristige Kursziel heben wir auf 40 Euro an.

Dr. Höhle (ISIN DE0005157101)



Quelle: investing.com | Stand: 21.3.2017