

Dr. Hönle

WKN 515710

Gewinnexplosion treibt den Aktienkurs

Nachdem sich der Kurs der Dr. Hönle AG in diesem Jahr auf 89.20 Euro verdoppelt hatte, setzte im August eine scharfe Korrektur ein, die erst an der 200-Tage-Linie bei 66.60 Euro endete. Im Urlaubsmonat mit großen Verunsicherungen setzten Gewinnmitnahmen ängstlicher Investoren ein, die offenbar konjunkturelle Eintrübungen durch Handelskriege etc. befürch-

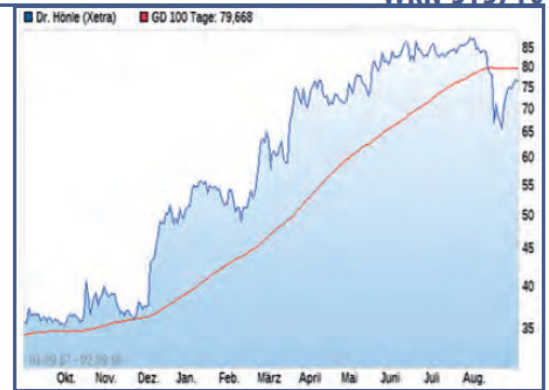
teten. Unternehmensbezogene Gründe für Verkäufe lagen nicht vor, und mit Veröffentlichung der 9M-Zahlen am 16.08.2018 setzten Rückkäufe ein, so dass die Aktie aktuell wieder bei 75 Euro notiert.

Starkes Q4 erwartet

Der Umsatz kletterte nach 9M 2017/18 um 23.3 % auf 88.8 (72.1) Mio. Euro. Das EBIT hat sich auf 19.9 (8.6) Mio. Euro und damit auf das "mit Abstand beste Periodenergebnis in der über 40-jährigen Firmengeschichte" mehr als verdoppelt. Verantwortlich sind in erster Linie im Segment Klebstoffe die Aufträge der Elektronikindustrie im Bereich Smartphones, die auch die EBIT-Marge auf 21.9 (11.8) % trieben. Das Periodenergebnis schoss auf

14.2 (5.9) Mio. Euro bzw. 2.58 (1.07) je Aktie hoch. Da der Vorstand auch im Q4 von einer starken Geschäftsentwicklung, insbesondere im Segment Klebstoffe, ausgeht, dürfte auch das Geschäftsjahr 2017/18 (30.09.) mit Rekorden abschließen, in dem sich der Umsatz von 101.9 auf 120 bis 130 Mio. Euro und das EBIT von 15.2 auf 26 bis 30 Mio. Euro erhöhen soll. Bei zutreffenden Prognosen würde ein Ergebnis je Aktie von 3.60/3.80 Euro ein KGV 2017/18e von 20 ergeben, das bei anhaltendem Gewinnwachstum deutlich sinken und dem Kurs wieder Auftrieb geben dürfte.

KH



KENNZAHLEN

| | 9M 2017/18 | 9M 2016/17 |
|-------------------|------------|------------|
| Umsatz | 88.8 Mio. | 72.1 Mio. |
| EBIT | 19.9 Mio. | 8.6 Mio. |
| EBT | 19.7 Mio. | 8.4 Mio. |
| Periodenergebnis | 14.2 Mio. | 5.9 Mio. |
| Ergebnis je Aktie | 2.58 | 1.07 |