

DR. HÖNLE
Licht lässt die Erträge glänzen



Der in München beheimatete Nischenplayer **Dr. Höhle** begeistert mit der richtigen Mischung aus Wachstum und Wertschöpfung. Stark aufgestellt mit ihren UV-Technologien ist die Firma vor allem bei Klebstoffen. Wichtige Kunden sind die Hersteller von Smartphones und Tablets. Für das Geschäftsjahr 2017/18, das am 30. September endete, hatte das Management zuletzt die Prognose beim Umsatz von 120 bis 130 und beim Betriebsergebnis von 26 bis 30 Millionen Euro angeho-

ben. Auf der Ergebnisseite würde das eine Verdopplung des Vorjahreswerts bedeuten. Gut möglich, dass das notorisch konservativ kalkulierende Management bei der Profitabilität am Ende die Zielvorgaben noch übertrifft. Bereits bei den Neunmonatszahlen wies Dr. Höhle mit 16 Prozent eine nahezu doppelt so hohe Nettoumsatzrendite wie im Vorjahr aus. Zugleich hat sich der operative Cashflow auf 20,6 Millionen Euro fast verdreifacht. Trotz der anhaltenden Investitionen weist die starke Bilanz eine hohe Eigenkapitalquote von 69 Prozent aus. Als Zuckerl obendrauf fehlt nur noch, dass die Dividende für das abgelaufene Geschäftsjahr deutlich höher ausfällt.

Dr. Höhle in €



KAUFEN

Risiko	Hoch	WKN	515 710
Börsenwert	373,8 Mio. €	KGV 2019e	16,5
Kurs am 29.10.18	67,80 €	Kursziel	90,00 €
Dividendenrendite	1,3 %	Stoppkurs	59,00 €