

## 02

## Dr. Höhle AG Neueinstieg ins Endkundengeschäft

2013 stellten wir erstmals die Aktie der Gräfelinger Dr. Höhle AG bei Kursen um 11 Euro vor. Im Dezember 2018 fiel die Notierung dann unter unseren damaligen Stop-Loss von 55 Euro. Doch Höhle verfügt über eine sehr gute Produktpalette, kann gesunde Bilanzkennzahlen vorweisen und mit dem jüngst vermeldeten Einstieg ins Endkundengeschäft dürfte zusätzliches Umsatz- und Ertragspotenzial entstehen.

### UV-Technologie im Fokus

Die Dr. Höhle AG hat sich auf die Bereiche Klebstoffe und UV-Technologie spezialisiert. Man entwickelt Lösungen für unterschiedlichste industrielle Fertigungsprozesse. Die Geräte werden in der Farb- und Lacktrocknung, in der Kleb- und Kunststoffhärtung sowie in der Entkeimung von Luft, Wasser und Oberflächen eingesetzt.

Weiterer Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit ist die Entwicklung und der Vertrieb industrieller Klebstoffe und Vergussmassen. Darüber hinaus produziert die Höhle kundenspezifische UV-Strahler und stellt Rohre und Halbfabrikate aus Quarzglas her, welche in unterschiedlichen Industriezweigen zum Einsatz kommen.

Die Coronapandemie hatte auch Auswirkungen auf die Geschäftsentwicklung der Höhle-Gruppe. Die Umsatzerlöse lagen im Geschäftsjahr 2019/2020 (30.9.) deshalb mit 93,9 Mio. Euro unter den Werten des Vorjahres (107,7 Mio. Euro). Das Betriebsergebnis ging von 17 Mio. Euro auf 8,1 Mio. Euro zurück, blieb aber positiv. Ausschlaggebend für den Ergeb-

nisrückgang waren die Segmente Klebstoffe sowie Glas & Strahler.

### Neues Geschäftsfeld

Aufmerksamkeit erreichte Höhle jüngst mit der prominent vor der Tagesschau gebuchten Werbezeit, in der ein neues Produkt zur Luftentkeimung vorgestellt wurde. Damit beschreitet man ganz neue Wege. Bislang wurden nur Anwendungen für Industriekunden angeboten, jetzt gibt es das erste Produkt für Endkunden – passend zum Coronavirus. Die Pandemie führte laut Unternehmensangaben nämlich zu einer starken Nachfrage nach Luftentkeimungslösungen. Die in den Aerosolen enthaltenen Viren und andere Krankheitserreger können mit UVC-Strahlung einfach, sicher und effektiv inaktiviert werden.

Aktuell erfolgt die Vermarktung in Deutschland, in Kürze wird der europäische Markt und anschließend soll der US-amerikanische Markt über geeignete Vertriebs- und Marketingmaßnahmen erschlossen werden. Das Management hat sowohl interne als auch externe Produk-

Dr. Höhle (ISIN DE0005157101)



Quelle: investing.com | Kurs am 3.2.2021: 52,30 Euro

tionskapazitäten aufgebaut, um die hohe Nachfrage nach Luftentkeimungsgeräten bedienen zu können. Abhängig von der zukünftigen Nachfrageentwicklung könnte die Produktionskapazität weiter erhöht werden. Der Vorstand erwartet, dass das Geschäftsfeld Luftentkeimung zukünftig einen starken Ergebnisbeitrag liefern wird.

### Aktie interessant

Es zeichnet sich ab, dass uns Corona leider noch länger beschäftigen wird. Höhle könnte im Bereich der Luftentkeimung ▶



Raum mit eingebauter Luftentkeimung von Dr. Höhle

## INVESTMENT & STRATEGIE

davon profitieren, sollte es gelingen, die Produkte weltweit zu etablieren. Doch auch sonst ist das Unternehmen gut aufgestellt. Die Hönle-Aktie notiert aktuell bei etwa 52 Euro. Damit wird die Gesellschaft mit 315 Mio. Euro bewertet. Angesichts der Wachstumsperspektiven und der soliden Aufstellung halten wir diese Bewertung für nicht zu teuer. Ein mittelfristiges Kursziel sehen wir bei 70 Euro, das Stop-Loss-Limit sollte bei 42 Euro platziert werden.