

REZEPT FÜR STEIGENDE KURSE

DR. HÖNLE | 515710 Nach einer Kurshalbierung und einem negativen Newsflow hat der Vorstand bei Dr. Höhle einige Hebel in Bewegung gesetzt, um die operative Trendwende einzuleiten.

von Michael Schröder

Die vor gut zehn Jahren übernommene Raesch Quarz brachte Dr. Höhle statt Wachstum nur Verluste. Die Tochter wurde kürzlich stillgelegt. Dazu kamen Wertberichtigungen auf Vorräte für Luftentkeimungsgeräte, die man während der Coronapandemie nicht verkauft hat. Beide Maßnahmen wirken sich rückwirkend auf den Jahresabschluss 2021/22 aus. Stand heute rechnet der Vorstand mit einem Umsatz von 127 Millionen Euro (Vorjahr: 115 Millionen Euro), aber auch mit einem negativen EBIT bis zu elf Millionen Euro (Vorjahr: +0,3 Millionen Euro) – statt der ursprünglich angepeilten neun bis elf Millionen Euro operativem Gewinn.

Blick nach vorn

Fakt ist: Auch wenn ein paar Millionen an Umsatz wegfallen, dürfte die Raesch-Stillegung ab sofort für eine jährliche Verbesserung des EBIT zwischen drei und vier Millionen Euro sorgen. Im seit Oktober laufenden Fiskaljahr könnten bei Er-

lösen von 119 Millionen Euro beim EBIT schon wieder rund 14 Millionen Euro – oder 1,45 Euro Gewinn je Aktie – zu Buche stehen. Ein Jahr später erwarten Analysten unterm Strich bereits 2,10 Euro je Aktie. Der Vorstand dürfte kurz vor Weihnachten noch einen frischen Ausblick geben.

Nach entsprechenden Investitionen ist Höhle für die nächste Wachstumsphase passend aufgestellt. Dazu muss aber auch die vorhandene Fantasie in den verbliebenen Segmenten materialisiert werden. Dazu gehören Aufträge aus der Druckbranche für die UV-Trocknung oder aus den innovativen Bereichen der Wasserentkeimung sowie der Sonnenlichtsimulation – und natürlich ein erfolgreicher Vertrieb der industriellen Klebstoffe.

Heiße Kiste

Gelingt der Turnaround, dürfte die Aktie Kurs auf das erste Etappenziel bei 30 Euro nehmen. Mit dem Höhle-Mini-Long (WKN MD41WB / akt. Kurs: 1,05 Euro) und Hebel 1,8 könnten so die 100 Prozent fristgerecht erreicht werden. ●

Dr. Höhle in Euro



AKTIE	Dr. Höhle	
CHANCE	●●●●○	RISIKO ●●●○
AKT. KURS	19,30 €	
WKN	515710	
ZIEL	39,00 €	STOPP 15,00 €
MARKT-KAPITALISIERUNG	114 Mio. €	
DIVIDENDENRENDITE	0,0 %	
KUV 23e	0,9	KGV 23e 9



Das Real-Depot spürt aussichtsreiche, noch unentdeckte Chancen abseits der großen DAX-Bühne auf. Mehr Infos unter www.real-depot.de

Hinweis auf Interessenkonflikte: Aktien der Dr. Höhle AG befinden sich in einem Real-Depot der Börsenmedien AG.