

VALUE IM RÜCKSPIEGEL: MPH AG

MPH Mittelständische Pharma Holding AG

Rasanten Wachstum bei der Schönheitstochter

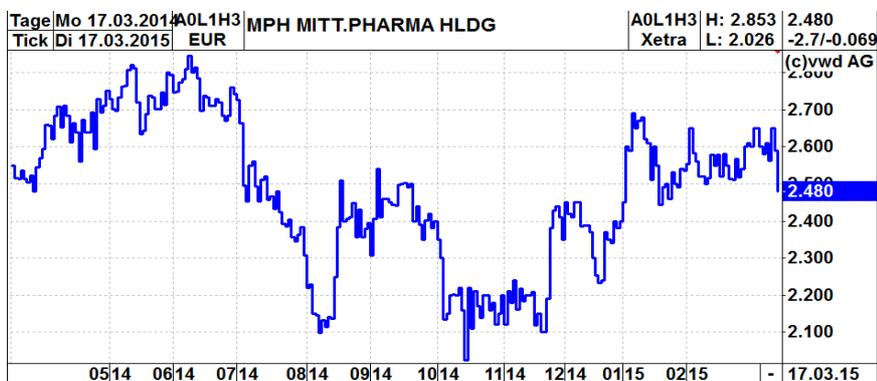
Wegen Investitionen bei der Tochter Haemato liegt der MPH-Gewinn etwas unter meiner Schätzung. Doch dafür wächste M1 rasant. Anleger spekulieren auf den Börsengang der MPH-Tochter

Nachdem die Tochter Haemato AG vor einer Woche ihre 2014er-Zahlen vorgelegt hat, veröffentlichte nun auch die Konzernmutter MPH vorläufige Zahlen. Und die waren teils sehr vielversprechend. Und zwar ganz besonders wegen des operativen Verlaufs bei M1 Med Beauty AG.

Wie Sie wissen, ist M1 das Schönheitssegment von MPH, in dem Schönheitsoperationen und -behandlungen durchgeführt werden. Hatte ich bei der letzten Besprechung von MPH in Ausgabe 47/14 einen Neunmonatsumsatz von M1 von 7,4 Millionen Euro errechnet und für das Gesamtjahr Erlöse von etwa 11,0 Millionen Euro geschätzt, so dürften die Umsätze nun mit rund 16,5 Millionen Euro deutlich höher gewesen sein. Zwar lag der Gewinn bei M1 mit geschätzt knapp 2,0 Millionen Euro etwas unter meiner Erwartung, doch das mag Anlaufkosten für neue Studios und der Expansion geschuldet sein.

Wegen der guten Zahlen dürfte meine bisherige Umsatzerwartung für M1 für 2015 zu konservativ sein. Ich rechne nun nicht mehr mit über 20 Millionen Euro, sondern eher mit 25 bis 30 Millionen Euro Umsatz. Und das ist im Zusammenhang mit dem geplanten Börsengang der Tochter – ich erwarte diesen Ende des zweiten oder im dritten Quartal – interessant. Bei einer konservativ geschätzten Nettomarge von 10% könnte ein 2015er-M1-Ergebnis um 3,0 Millionen Euro drin sein. Bei branchenüblichen KGVs um 15 bis 20 hätte M1 auf Basis 2015 einen Börsenwert von 60 Millionen Euro. Weiteres Wachstum ist da gar nicht eingepreist.

Fazit: 70 Millionen Euro ist der MPH-Anteil an Haemato an der Börse wert. 60 Millionen Euro könnten aus dem Stand durch M1 dazukommen – macht 130 Millionen Euro. Zusammen mit der Liquidität von MPH von 10 Millionen Euro käme MPH auf einen Wert von 140 Millionen Euro.



Noch in diesem Jahr erwarte ich MPH-Kurse um 3,0 Euro

FAKTEN

Kennzahlen

MPH AG

ISIN: DE 000 AOL 1H3 2

Internet: www.mph-ag.de

Gewinn* je Aktie 2015: 0,28 €

Gewinn* je Aktie 2016: 0,30 €

KGV* 2016: 8,3

Dividende*/Aktie 2014: k.A.

Rendite* 2014: k.A.

Eigenkapital je Aktie*: 1,54 €

Eigenkapital-Quote*: 61,1 %

Kurs/Buchwert-Verhältnis

KBV: 1,6

Börsenwert: 106,1 Millionen €

Kurs: 2,48 €

Ziel: 3,60 €

Stopp: 1,70 €

Votum: Nach dem Börsengang von M1 erwarte ich bei MPH Kurse von über 3,0 Euro

* eigene Schätzungen

Abonnement
hier klicken:

www.value-depesche.ch/pay