

DER WÖCHENTLICHE CHANCENREPORT VALUE-DEPESCHE

VALUE-Wert der Woche: MPH AG + Windsor AG

MPH Mittelständische Pharmaholding AG + Windsor AG

Noch mehr Potenzial

Die Story von MPH und Windsor ging bisher voll auf und brachte schöne Kursgewinne. Nun ist bei beiden Unternehmen Umbau angesagt. Die Aktien haben noch mehr Potenzial

„MPH + Windsor“ – so titelte ich meine Empfehlung der beiden Unternehmen bereits in Value-Depesche 20/12. Sowohl MPH Mittelständische Pharmaholding als auch Windsor AG hielt ich damals für vielversprechend. Vor einem Jahr schrieb ich unter anderem: „Wegen der hohen Dividende favorisiere ich MPH. Windsor hat jedoch auf der anderen Seite meiner Ansicht nach höheres Kurspotenzial – wenn auch etwas spekulativer.“

Meine Einschätzung vom Mai 2012 hat sich exakt erfüllt. Während MPH ein Plus von 39,6 Prozent liefert, sind es bei Windsor 89,1 Prozent (DAX: 19,5 Prozent). Auch die Vermutung hinsichtlich Risiko war korrekt: Die Aktie von MPH ist mit einer Volatilität von 42 Prozent wesentlich weniger schwankungsfreudig – und damit weniger riskant – als die von Windsor mit einer Volatilität von 69 Prozent.

Wie Sie wissen übernahm MPH vor einem Jahr rund 50 Prozent der Anteile an Windsor und ist damit maßgeblicher Aktionär des Unternehmens. Tatsächlich hat sich nun bei beiden Firmen insbesondere seit Anfang April viel getan. Für Sie bleiben die beiden Werte interessant. Denn trotz der schönen Kursgewinne in den letzten zwölf Monaten sehe ich bei beiden Titeln noch weiteres Potenzial.

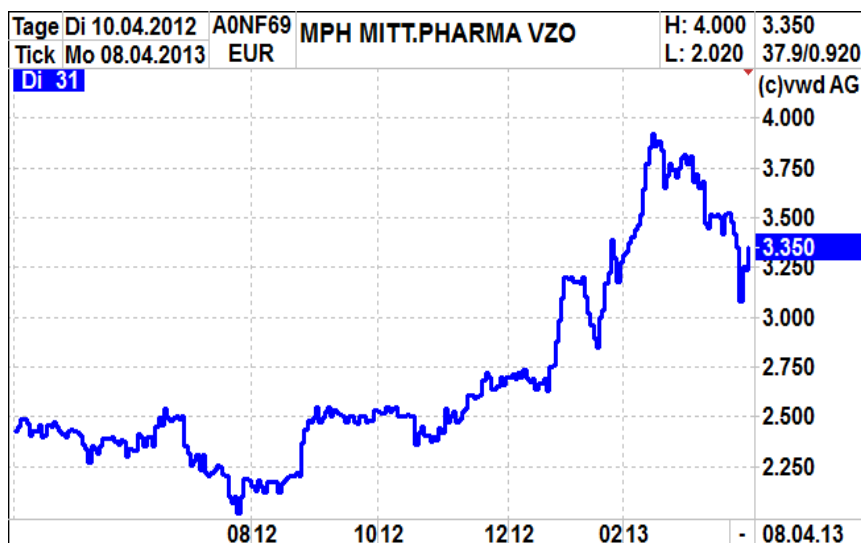


Chart: Quelle: vwd-group

Spätestens Anfang 2014 erwarte ich den nächsten Kursschub bei MPH

FAKTEN

Kennzahlen

MPH AG

ISIN: DE 000 A0N F69 7

Internet: www.mph-ag.de

Gewinn* je Aktie 2013: 0,25 €

Gewinn* je Aktie 2014: 0,35 €

KGV* 2014: 9,6

Dividende*/Aktie 2012: 0,25 €

Rendite* 2012: 7,5 %

Eigenkapital/ Aktie*: 1,48 €

Eigenkapital-Quote*: 59,2 %

Kurs/Buchwert-Verhältnis

KBV: 2,3

Börsenwert: 134,4 Millionen €

Kurs: 3,35 €

Ziel: 4,0 €

Stopp: 2,40 €

Votum: MPH ist mit einer hohen Dividendenrendite um acht Prozent attraktiv. Die bevorstehende Konzentration auf den Bereich Healthcare verspricht Spannung

* eigene Schätzungen

Abonnement
hier klicken:

www.value-depesche.ch/pay

VALUE-Wert der Woche: MPH AG + Windsor AG

Gegen eine Sachkapitalerhöhung um 6,9 Millionen Aktien zum geschätzten Kurs von 2,05 Euro – übernimmt Windsor im ersten Schritt 35 Prozent der MPH-Pharmatochter Haemato Pharm. Die restlichen 65 Prozent sollen im Laufe des ersten Halbjahrs dazu kommen. Dafür soll Windsor meinen Informationen zufolge etwa 15 Millionen Euro in Cash bezahlen und seinen 50prozentigen Anteil an der Pharmigon an MPH abgeben. Windsor kann damit die Übernahme aus eigener Kraft finanzieren und hat wie ich höre sogar noch Geld übrig um die angekündigte Dividende von 0,25 Euro für 2012 – Rendite 8,5 Prozent – zu bezahlen.

Operativ macht Windsor damit einen gewaltigen Sprung. Schon bezogen auf das laufende Jahr sollen die Umsätze durch den Zukauf bei über 200 Millionen Euro und der Gewinn bei etwa 8,5 Millionen Euro – rund 0,40 Euro je Aktie – liegen. Da die Pharmasperte mit Haemato Pharm und Simgen auf Generika spezialisiert ist, besteht auch Wachstumsphantasie. Der Generikamarkt wächst weltweit um zehn Prozent pro Jahr. Dabei soll Simgen seinen Umsatz durch die Fortsetzung der internationalen Expansion in etwa drei Jahren auf etwa 40 Millionen Euro vervielfachen.

MPH als Hauptaktionär von Windsor mit einem Anteil von rund 70 Prozent profitiert einerseits von Kurssteigerungen der Tochter. Zusätzlich will MPH seine Healthcarsparte an die Börse bringen. Dort wird derzeit der Bereich Schönheits-OPs mit eigenem Klinikbetrieb aufgebaut. Zusätzlich steuert die von Windsor übernommene Tochter Pharmigon Umsätze bei. Wie ich höre, soll der Healthcare-Bereich Ende 2013 oder Anfang 2014 an die Börse gehen. Beim anfänglich angestrebten Umsatz um 20 Millionen Euro dürfte ein Gewinn von vier bis fünf Millionen Euro drin sein.

Fazit: Windsor hat mit 6er-KGV und hoher Dividende deutliches Potenzial. Bei MPH dürften Anleger ebenfalls auf Dividenden um acht Prozent kommen. Konkretisieren sich die Pläne zum Börsengang der Healthcare-Sparte, sehe ich auch hier deutlich höhere Kurse.



Chart: Quelle: vwd-group

Auf Sicht von zwölf Monaten sehe ich bei Windsor Kurse um 4,0 Euro

FAKTEN

Kennzahlen

Windsor AG

ISIN: DE 000 619 070 5

Internet: www.windsor-ag.com

Gewinn* je Aktie 2013: 0,40 €

Gewinn* je Aktie 2014: 0,43 €

KGV* 2014: 6,9

Dividende*/Aktie 2012: 0,25 €

Rendite* 2012: 8,5 %

Eigenkapital/ Aktie*: 2,60 €

Eigenkapital-Quote*: 73,4 %

Kurs/Buchwert-Verhältnis

KBV: 1,1

Börsenwert: 61,7 Millionen €

Kurs: 2,95 €

Ziel: 4,20 €

Stopp: 2,10 €

Votum: Mit 6er-KGV und 8,5 Prozent Dividende ist Windsor ein klarer Kauf

* eigene Schätzungen

Abonnement
hier klicken:

www.value-depesche.ch/pay