

VALUE IM RÜCKSPIEGEL: MPH AG

MPH Health Care AG

Setzen Sie auf die Halbjahreszahlen!

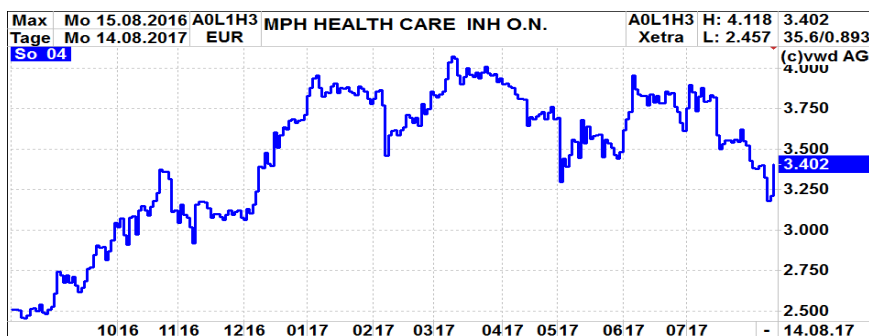
Seit der Hauptversammlung Ende Juni ist der Kurs von MPH erodiert. Ich sehe darin aber eine gute Gelegenheit zum Einstieg. Es gibt hohe Dividenden und einen hohen Discount zum Buchwert

„Im Laufe 2017 erwarte ich bei MPH wieder Kurse um 4,0 Euro. Einsteigen!“, so lautete mein Votum bei der letzten Besprechung von MPH in VALUE-DEPESCHE 19/17 Anfang Mai. Tatsächlich kletterte die Aktie der Investmentgesellschaft dann bereits in den folgenden sechs Wochen im Vorfeld der Hauptversammlung im Juni sogar noch etwas über dieses Ziellevel und brachte dadurch ein schnelles Plus von bis zu +15,6%. Seit dem Aktionärstreffen mit folgender Dividendenzahlung – die Ausschüttung lag bei 0,12 Euro, Rendite 3,5% - ging es dann aber wie oft an der Börse ex-Dividende mit dem Kurs nach unten.

In der Kurserosion von über -10% seit der Hauptversammlung sehe ich nun aber eine gute Gelegenheit zum Einstieg. MPH ist mit seinen Anteilen an Haemato (etwa 47%), M1 Kliniken (etwa 85%) und CR Capital (etwa 61%) wie eine Beteiligungsgesellschaft zu werten und da zählt entsprechend der Kursverlauf der Aktien der Töchter.

Haemato und CR Capital sind seit Ende 2016 leicht gefallen, M1 Kliniken konnte zulegen. Rechnet man die im Juni gezahlten Dividenden hinzu, ergibt sich zum Jahresschlusswert 2016 insgesamt – nach meinen Informationen haben sich die Anteilsquoten nicht verändert – ein Anstieg der Werte der drei börsennotierten Beteiligungen von etwa 215 auf aktuell rund 226 Millionen Euro. Damit ist das Eigenkapital von MPH geschätzt ebenfalls um etwa 11,0 Millionen Euro gestiegen. Der MPH-Buchwert je Aktie hat sich demnach nach meiner Rechnung von 5,0 Euro per Ende 2016 auf nun 5,25 Euro je Anteil erhöht.

Fazit: Da die Beteiligungen von MPH börsennotierte sind, ist der aktuelle Abschlag zum Buchwert von -35% mit nichts zu rechtfertigen und MPH ist klar unterbewertet. Möglicherweise zieht es den Titel aber schon mit Veröffentlichung der Halbjahreszahlen am 31. August wieder in Richtung 4,0 Euro. Gute Gelegenheit zum Einstieg!



Die Aktie notiert -35% unter dem Buchwert von geschätzt 5,25 Euro

FAKTEN

Kennzahlen

MPH AG

ISIN: DE 000 A0L 1H3 2

Internet: www.mph-ag.de

Gewinn*/Aktie 2017: 0,30 €

Gewinn*/Aktie 2018: 0,30 €

KGV* 2018: 11,3

Dividende*/Aktie 2017: 0,12 €

Rendite* 2017: 3,5%

Eigenkapital/Aktie*: 5,25 €

Eigenkapital-Quote*: 93,0%

Kurs/Buchwert-Verhältnis

KBV: 0,6

Börsenwert: 145,7 Millionen €

Kurs: 3,40 €

Ziel: 4,75 €

Stopp: 2,40 €

Votum: Nach meiner Berechnung beträgt der Discount zum Buchwert aktuell -35%. Die Vorlage der Halbjahreszahlen dürfte positiv überraschen und könnte deutlich steigende Kurse bringen. Klarer Kauf!

* eigene Schätzungen nach Kapitalerhöhung

Abonnement
hier klicken:

www.value-depesche.ch/pay