

INDUS HOLDING

Risiken eingepreist, Aktie deutlich zu günstig

Die Aktie der Beteiligungsholding **Indus** leidet unter dem angeschlagenen Marktumfeld. Zu den steigenden Energie- und Rohstoffpreisen, die viele Geschäftsbereiche des an sich recht breit diversifizierten Indus-Portfolios tangieren, gesellen sich nach wie vor ungelöste Lieferkettenprobleme und zunehmende Inflationsängste. Das größte Risiko ist aber wohl ein drohendes Embargo für russisches Gas als Sanktion des Westens für Russlands Überfall auf die Ukraine.

Die Auswirkungen aus einem Gaslieferstopp sind für Indus schwer zu beziffern, würden aber viele Industriezweige wirtschaftlich belasten. Durch den Krieg in der Ukraine ist die Holding unmittelbar zwar nur gering betroffen – das direkte Engagement in Russland und der Ukraine liegt bei etwa 1,2 Prozent des Gesamtumsatzes des vergangenen Jahres –, indes sind die nachhaltigen wirtschaftlichen Auswirkungen des Krieges freilich nicht absehbar.

Die Prognose für 2022 sieht noch einen Umsatzanstieg von 1,74 auf 1,8 bis 1,95 Milliarden Euro vor. Das operative Ergebnis soll bei 115 bis 130 (Vorjahr: 115,4) Millionen Euro landen. Eine neue Einschätzung für das laufende Jahr erwarten wir zur Vorlage der Zahlen für das erste Quartal am 11. Mai. Der Jahresauftakt dürfte gut verlaufen sein. Abgesehen von der schwächelnden Fahrzeugtechnik läuft es in vielen Bereichen des Portfolios noch rund, was sich auch schon an den erfreulichen Zahlen des Jahres 2021 ablesen ließ.

Die mittlerweile sehr attraktiv bewertete Indus-Aktie rutschte zuletzt deutlich unter die Marke von 30 Euro und ist aktuell auch charttechnisch angeschlagen. Doch die Börse preist unserer Meinung nach viele Risiken inzwischen ausreichend ein. Neueinsteiger nutzen die Korrektur daher zum Einstieg bei Kursen unter 26 Euro und legen bei anhaltender Kursschwäche gestaffelt bei 24 und 22 Euro nach. LAW

Indus Holding in €



KAUFEN	
Kurs	26,15 €
Kursziel	38,00 €
Stoppkurs	18,00 €
KGV 2023e	7,9
Dividendenrendite	4,0 %
Börsenwert	703,3 Mio. €
Risiko	Hoch
WKN	620010