

LB≡BW

Aktie Kompakt

LBBW Research | Corporates

INDUS Holding

- Sehr guter Cashflow
- Kaufen-Empfehlung bestätigt, Kursziel angehoben

Der Auftragseingang zog in einem schwierigem Umfeld in Q3-26 um 2% an. Die Aktie ist niedrig bewertet - Impulse zur Neubewertung dürften über die sukzessive Umsatzrealisierung des hohen Auftragsbestands zu erwarten sein. Das Chancen-Risiko-Profil werten wir als attraktiv.

- Für 2027 erwarten wir nun ein EPS von 3,92 EUR (5,32 EUR) - vorbehaltlich eines moderaten Konfliktszenarios im Mittleren Osten. Vor allem das Segment Infrastructure erwies sich in einer eher ungünstigen Baukonjunktur in Q3-26 als relativ wachstums- und ertragsstark. Beim Segment Engineering dürfte über den Auftragseingang (Q3-26 Book-to-Bill 1,03x, in Kombination mit einem hohen Auftragsbestand) die erwartete Ertragserholung vor allem im vierten Quartal sichtbar werden. Das Segment Materials Solutions dürfte aber aufgrund gesunkener Materialpreise und wieder aktiverer chinesischer Konkurrenz in Q4-26 das Vorjahresniveau nicht mehr erreichen - auch ist hier in 2027 nun ein niedrigerer Ertrag relativ zu 2026 zu erwarten. Das Produktivitätssteigerungspotenzial ist als vielversprechend einzustufen.
- Der operative Cashflow präsentierte sich in Q3-26 mit +101 Mio. EUR (Q2-26 +27 Mio. EUR, Q1-26 -64 Mio. EUR) auf sehr gutem Niveau.
- Das auf einem DCF-Modell basierende Kursziel heben wir aufgrund der soliden Cashflow-Entwicklung auf 42 EUR an.

Chancen	Risiken
Attraktive Dividendenrendite bei zugleich niedriger Bewertung	Eventuell steigender Preisdruck im Segment Materials Solutions
Hohes Internationalisierungspotenzial des Kernportfolios	Strukturelle und tief greifende Industrierezession in Deutschland
Maßnahmen zur Steigerung der Ertragskraft dürften sukzessive greifen	Margendruck: Seit 2017 meist unter dem Zielniveau liegende EBIT-Marge

RATING
KAUFEN
(UNVERÄNDERT)

KURSZIEL
42,00 EUR
(40,00 EUR)



Reuters: INHG	Bloomberg: INH GR
AKTUELLER KURS (XETRA; 12.11.2026; Schlusskurs)	**35,70 EUR**
SCHLUSSKURS (12.11.2026)	35,70 EUR
ERWARTETE PERFORMANCE	17,6 %
MARKTKAPITALISIERUNG	889 Mio. EUR
INDEX (GEWICHTUNG)	SDAX (2,12 %)
ISIN / WKN	DE0006200108 / 620010
SEKTOR	Capital Goods

Kennzahlen

Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR

	2025	2026E	2027E
Umsatz	1.735	2.009	2.025
EBIT	127	238	181
Gewinn je Aktie	2,77	5,45	3,92
Dividende	1,30	1,40	1,50
KGV	10,2	6,5	9,1
Dividendenrendite	4,6 %	3,9 %	4,2 %

Quelle: INDUS Holding, LSEG, LBBW Research

Analyst: Volker Stoll, CEFA
Senior Investment Analyst

ERSTELLT AM: 13.11.2026 15:08
ERSTMALIGE WEITERGABE: 13.11.2026 15:26

DIESE PUBLIKATION ERFÜLLT DIE VORGABEN DES EU-VERHALTENSKODEX FÜR EMITTENTENFINANZIERTE ANALYSEN

BITTE BEACHTEN SIE DEN DISCLAIMER IM ANHANG

Unternehmensprofil.

Seit seiner Gründung 1985 hat sich INDUS als Spezialist für die Übernahme mittelständischer Produktionsunternehmen im deutschsprachigen Europa etabliert und agiert als langfristig orientierter Investor mit Sitz in Bergisch Gladbach. Es werden überwiegend inhabergeführte Unternehmen erworben und in ihrer unternehmerischen Entwicklung unterstützt. Dabei legt INDUS Wert darauf, dass die Unternehmen ihre mittelständische Identität bewahren. Das Portfolio der mittelständischen Produktionsunternehmen umfasst 43 Beteiligungsgruppen in Schlüsselbranchen. Sie sind drei Unternehmenssegmenten zugeordnet: Infrastructure, Materials und Engineering.

INDUS

Unternehmenssitz:
Bergisch Gladbach (DE)

Mitarbeiterzahl: 8.796
www.indus.de

Aktuelle Entwicklung.

Q3-26 war insgesamt gut. Der Umsatz stieg in Q3-26 um 24,4% auf 544 Mio. EUR. Das operative Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) zog stark auf 95 Mio. EUR (VJ 48,1 Mio. EUR) an. Die um 310 BP gestiegene Marge ist aber nicht extrapolierbar. Eine bedeutende Ursache für das gute Ergebnis waren im Segment Materials Solutions stark gestiegene Wolframpreise. Daher zog das Segment-EBIT um 35,4 Mio. EUR y-o-y an. Auch das Segment Infrastructure konnte das EBIT in einem schwierigen Umfeld von 19,2 Mio. EUR auf 23,5 Mio. EUR steigern. Die gemäß Indus adjustierte EBITA-Marge lag in Q3-2026 bei 17,5% (Q3-25 11,0%). Der Auftragseingang stieg auf Konzernebene im dritten Quartal 2026 um 1,6%. In den ersten drei Quartalen lag die Book-to-Bill-Ratio bei 1,09x.

Ausblick auf 2026: Das adj. EBITA soll von 147,8 Mio. EUR im GJ-25 in den Bereich von 200 bis 260 (bisher 160 Mio. EUR bis 190 Mio. EUR, LBBWe 2026 259 Mio. EUR) steigen. Die inkrementelle Dynamik lässt allerdings aufgrund von erhöhtem Wettbewerbsdruck und fallenden Materialpreisen im Segment Materials ein eher schwaches viertes Quartal erwarten. Wir prognostizieren, dass sich die Schwäche des Segments Materials noch bis ins erste Quartal 2027 erstreckt. Hingegen dürfte Engineering in Q4-26 ein saisonal bedingt eher gutes Ergebnis präsentieren. Aufgrund der nicht wiederholbaren Ertragsstärke des Segments Materials erwarten wir nun für 2027 einen Rückgang des Konzern-EBIT, obwohl Infrastructure und Engineering das Ergebnis steigern dürften.

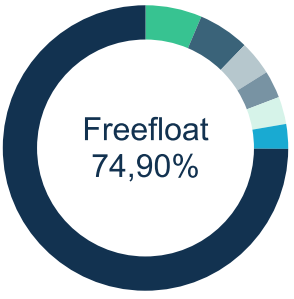


+24,4 %

in Q3-26 gewachsener Umsatz

Kursentwicklung und Aktionärsstruktur.





- Versicherungskammer Bayern (6,40%)
- H. J. Selzer et al. (5,80%)
- WIRTGEN INVEST Holding GmbH (3,90%
- Prof. Dr. Ing. E. h. Friedhelm Loh (3,10%)
- Volkswagen Stiftung (3,10%)
- Epina GmbH & Co. KG (2,80%)

Quelle: INDUS Holding, LSEG, LBBW Research

DIESE PUBLIKATION ERFÜLLT DIE VORGABEN DES EU-VERHALTENSKODEX FÜR EMITTENTENFINANZIERTE ANALYSEN

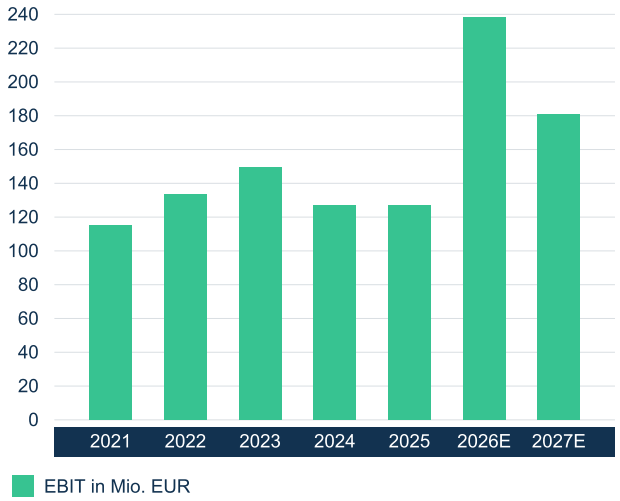
Ausgewählte Kennzahlen.

(Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR)

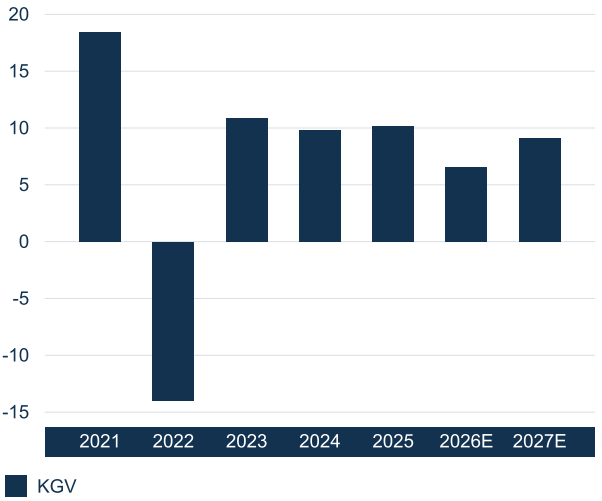
	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (31.12.)							
Umsatz	1.741	1.804	1.802	1.722	1.735	2.009	2.025
EBITDA	220	262	258	226	222	357	304
EBIT	115	134	150	127	127	238	181
Vorsteuerergebnis (EBT)	99	116	140	96	98	207	147
Nettoergebnis	48	-51	56	55	70	135	97
Gewinn je Aktie	1,78	-1,57	2,06	2,07	2,77	5,45	3,92
Dividende	1,05	0,80	1,20	1,20	1,30	1,40	1,50
WACHSTUMSRATE YOY							
Umsatz		3,6 %	-0,1 %	-4,5 %	0,8 %	15,8 %	0,8 %
EBITDA		19,1 %	-1,6 %	-12,4 %	-2,0 %	61,0 %	-14,7 %
EBIT		15,8 %	11,9 %	-15,3 %	0,3 %	87,4 %	-24,1 %
Vorsteuerergebnis (EBT)		17,0 %	20,5 %	-31,2 %	2,3 %	110,4 %	-29,1 %
Gewinn je Aktie		-188,3 %	n.v.	0,5 %	33,9 %	96,6 %	-28,0 %
Dividende		-23,8 %	50,0 %	0,0 %	8,3 %	7,7 %	7,1 %
UMSATZMARGEN							
EBITDA-Marge	12,7 %	14,5 %	14,3 %	13,1 %	12,8 %	17,8 %	15,0 %
EBIT-Marge	6,6 %	7,4 %	8,3 %	7,4 %	7,3 %	11,8 %	8,9 %
Vorsteuerergebnis (EBT)	5,7 %	6,4 %	7,8 %	5,6 %	5,7 %	10,3 %	7,2 %
Nettoergebnismarge	2,7 %	-2,8 %	3,1 %	3,2 %	4,0 %	6,7 %	4,8 %
BEWERTUNGSKENNZAHLEN							
Unternehmenswert / Umsatz	0,8	1,0	1,0	1,1	0,9	0,7	0,7
Unternehmenswert / EBITDA	6,0	7,0	6,9	8,5	6,7	4,1	4,8
Unternehmenswert / EBIT	11,4	13,8	11,9	15,2	11,7	6,1	8,0
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	18,4	n.m.	10,8	9,8	10,2	6,5	9,1
Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV)	1,2	0,9	0,8	0,8	1,0	1,1	1,1
Dividendenrendite	3,2 %	3,6 %	5,4 %	5,9 %	4,6 %	3,9 %	4,2 %

Quelle: INDUS Holding, LSEG, LBBW Research

Ergebniskennzahlen.



Bewertung.



DIESE PUBLIKATION ERFÜLLT DIE VORGABEN DES EU-VERHALTENSKODEX FÜR EMITTENTENFINANZIERTE ANALYSEN

Disclaimer.

Bei dieser Publikation handelt es sich um eine Analyse, die ganz durch den Emittenten finanziert wurde, mithin um eine "emittentenfinanzierte Analyse".
Die Publikation wurde in Einhaltung des nach Artikel 24 Absatz 3c der Richtlinie 2014/65/EU erlassenen technischen Regulierungsstandards ("EU-Verhaltenskodex für emittentenfinanzierte Analysen") erstellt. Die LBBW hat geeignete Vorkehrungen getroffen, um zu gewährleisten, dass diese Publikation die Vorgaben des EU-Verhaltenskodex für emittentenfinanzierte Analysen einhält. Die diesbezüglichen Grundsätze zum Interessenkonfliktmanagement können abgerufen werden auf https://www.lbbw-markets.de/publicdisclaimer.
Diese Publikation ist öffentlich verfügbar.

LBBW Empfehlungs-Definition bei Aktien:
Kaufen (Buy): Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Kauf der Aktie.
Verkaufen (Sell): Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Verkauf der Aktie.
Halten (Hold): Wir haben eine neutrale Einstufung der Aktie und empfehlen auf Sicht von bis zu 12 Monaten weder den Kauf noch den Verkauf der Aktie.
Unter Beobachtung (Under review): Die Empfehlung wird derzeit von uns überarbeitet.
Ausgesetzt (Suspended): Eine Beurteilung des Unternehmens ist momentan nicht möglich.

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein.
Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt.

Die LBBW hat Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden oder angemessen zu behandeln. Dabei handelt es sich insbesondere um:
- institutsinterne Informationsschranken, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenkonflikte der LBBW begründen können,
- das Verbot des Eigenhandels in Papieren, für die oder für deren Emittenten die betreffenden Mitarbeiter Finanzanalysen erstellen und die laufende Überwachung der Einhaltung gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle.

Diese Studie und die darin enthaltenen Informationen sind von der LBBW ausschließlich zu Informationszwecken ausgegeben und erstellt worden. Sie wird zu Ihrer privaten Information ausgegeben mit der ausdrücklichen Anerkenntnis des Empfängers, dass sie kein Angebot, keine Empfehlung oder Aufforderung zu kaufen, halten oder verkaufen und auch kein Medium, durch das ein entsprechendes Finanzinstrument angeboten oder verkauft wird, darstellt. Sie wurde ungeachtet Ihrer eigenen Investitionsziele, Ihrer finanziellen Situation oder Ihrer besonderen Bedürfnisse erstellt. Jede Vervielfältigung dieses Informationsmaterials in Gänze oder in Teilen ist verboten, und Sie dürfen dieses Material ausschließlich an Ihre Berater oder Angehörige der Berufsstände weitergeben, die Ihnen dabei helfen, die Finanzinstrumente zu bewerten.

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und sollte keine verlässliche Grundlage zum Zwecke der Entscheidungsfindung bilden, in dieses bestimmte Finanzinstrument zu investieren. Mögliche Investoren sollten Informationen zugrunde legen, die im Emissionsprospekt zu finden sind, sowie auf andere öffentlich zugängliche Informationen zurückgreifen.

Die Informationen in dieser Studie sind von der LBBW aus Quellen geschöpft worden, die für zuverlässig gehalten werden. Die LBBW kann allerdings solche Informationen nicht verifizieren, und aufgrund der Möglichkeit menschlichen und technischen Versagens unserer Quellen, der LBBW oder anderen wird nicht erklärt, dass die Informationen in dieser Studie in allen wesentlichen Punkten richtig oder vollständig sind. Die LBBW schließt jegliche Haftung bezüglich der Genauigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit solcher Information aus und ist für Irrtümer oder Auslassungen oder das Resultat der Nutzung dieser Informationen nicht verantwortlich. Die hierin enthaltenen Aussagen sind Äußerungen unserer nicht verbindlichen Meinung, jedoch keine Darlegung von Tatsachen oder Empfehlungen, ein Finanzinstrument zu kaufen, zu halten oder zu verkaufen. Änderungen einer Einschätzung können wesentliche Auswirkungen auf die ausgewiesene Wertentwicklung haben. Informationen über die Wertentwicklung in der Vergangenheit weisen nicht auf zukünftige Wertentwicklungen hin. Die LBBW kann in der Vergangenheit andere Studien herausgegeben haben und in Zukunft andere Studien herausbringen, die mit den Informationen in dieser Studie nicht übereinstimmen und andere Schlussfolgerungen ziehen. Diese Studien spiegeln die verschiedenen Annahmen, Ansichten und analytischen Methoden der Analysten wider, die sie erstellt haben, und die LBBW ist in keinster Weise verpflichtet sicherzustellen, dass ein Empfänger dieser Studie Kenntnis von diesen weiteren Studien erhält.

Dieses Material gibt nicht vor, allumfassend zu sein oder alle Informationen zu enthalten, die ein möglicher Anleger zu erhalten wünschen mag.

Nichts in dieser Studie stellt einen anlagerelevanten, rechtlichen, buchhalterischen oder steuerlichen Rat dar oder gibt vor, dass eine Anlage oder Strategie Ihren individuellen Umständen entspricht oder für diese geeignet ist oder anderweitig eine persönliche Empfehlung an Sie ausmacht. Diese Studie richtet sich lediglich an und ist nur gedacht für Personen, die sich hinreichend auskennen, um die damit einhergehenden Risiken zu verstehen. Diese Veröffentlichung ersetzt nicht die persönliche Beratung. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, sollten Sie Ihren unabhängigen Anlageberater bezüglich weiterer und aktuellerer Informationen über spezielle Anlagemöglichkeiten und für eine persönliche Anlageberatung bezüglich der Angemessenheit der Anlage in ein Finanzinstrument oder einer Anlagestrategie aus dieser Studie konsultieren.

Die LBBW gibt nicht vor, dass, auch in Zukunft, ein Sekundärmarkt für diese Finanzinstrumente existieren wird. Anleger sollten sowohl die Möglichkeit als auch die Absicht haben, solche Finanzinstrumente auf unbestimmte Zeit zu halten. Ein möglicher Anleger muss feststellen, ob der Erwerb der Finanzinstrumente sich mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Bedingungen deckt, mit allen darauf anwendbaren Richtlinien und Einschränkungen vollständig übereinstimmt und es sich um eine angemessene und geeignete Anlage handelt, ungeachtet der klaren und hohen Risiken, die mit einer Anlage in die Finanzinstrumente einhergehen. Die hierin enthaltenen Informationen umfassen teilweise sehr hypothetische Analysen. Diese Analyse basiert auf bestimmten Annahmen bezüglich zukünftiger Ereignisse und Bedingungen, die per se unsicher, unvorhersehbar und dem Wandel unterworfen sind. Es wird keine Aussage über die tatsächliche Wertentwicklung der Transaktion getroffen und Anleger sollten sich nicht darauf verlassen, dass die Analyse auf die tatsächliche Wertentwicklung der Transaktion verweist. Tatsächliche Ergebnisse werden, vielleicht wesentlich, von der Analyse abweichen. Anleger sollten die Analysen unter dem Gesichtspunkt der zugrunde liegenden Annahmen, die hierin enthalten sind, betrachten, um ihre eigenen Schlüsse zu ziehen bezüglich der Plausibilität dieser Annahmen und um die Analyse dieser Betrachtungen zu bewerten. Eine Anlage in dieses bestimmte Finanzinstrument beinhaltet gewisse spezifische Risiken. Mögliche Anleger in dieses bestimmte Finanzinstrument sollten die Informationen, die im Emissionsprospekt enthalten sind, sorgfältig prüfen, einschließlich des Abschnittes "Risikofaktoren".

Das bestimmte Finanzinstrument, auf das hierin Bezug genommen wird, kann ein hohes Risiko beinhalten, darunter Kapital-, Zins-, Index-, Währungs-, Kredit-, politische, Liquiditäts-, Zeitwert-, Produkt- und Marktrisiken und ist nicht für alle Anleger geeignet. Die Finanzinstrumente können plötzliche und große Wertverluste erleiden, die Verluste verursachen, die dem ursprünglichen Anlagevolumen entsprechen, wenn diese Anlage eingelöst wird. Jede ausgeübte Transaktion beruht ausschließlich auf Ihrem Urteil bezüglich der Finanz-, Tauglichkeits- und Risikokriterien. Die LBBW gibt nicht vor, unter solchen Umständen beratend tätig zu werden, noch sind ihre Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter dazu befugt.

Informationen zu den Empfehlungen werden mindestens einmal jährlich aktualisiert. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen.

Weitere, gemäß DVO (EU) 2016/958 (insbesondere Artt. 4, Abs. 1 lit. e und i sowie 6, Abs. 3) erforderliche Angaben und Übersichten finden Sie unter https://www.lbbw-markets.de/publicdisclaimer.

Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

Wir weisen darauf hin, dass
- die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen eine Vereinbarung über das Erstellen von Finanzanalysen über den Emittenten oder dessen Finanzinstrumente getroffen haben
- im Zusammenhang mit der Erstellung dieser Publikation deren Autor bzw. der Landesbank Baden-Württemberg geringfügige nichtmonetäre Zuwendungen etwa in Form von Verköstigungsangeboten oder Transfers zum Veranstaltungsort gewährt wurden
- der Emittent ein Kunde der LBBW ist
- zwischen dem Emittenten und der LBBW während der letzten 12 Monate eine vertragliche Beziehung bestand.

Datum	Empfehlung
13.08.2025	Kaufen

Datum	Kursziel
13.11.2026	42,00 EUR
12.08.2026	40,00 EUR
26.05.2026	36,00 EUR
31.03.2026	32,00 EUR
12.11.2025	31,00 EUR