

Unternehmenseinschätzung

Bachem

erstellt am 11.09.2026

Bachem wegen Anlaufkosten für Gebäude K mit Gewinnrückgang

Einstufung

Anlageurteil	Übergewichten
Kursziel	CHF 90.00
MSCI ESG-Rating	A
Im BKB-Nachhaltigkeitsuniversum	ja

Sektor

Biowissenschaftliche Hilfsmittel

Analyst

Elmar Sieber

Aktueller Kurs

CHF 77.70

Hoch/Tief (52W)

CHF 83.25/CHF 48.21

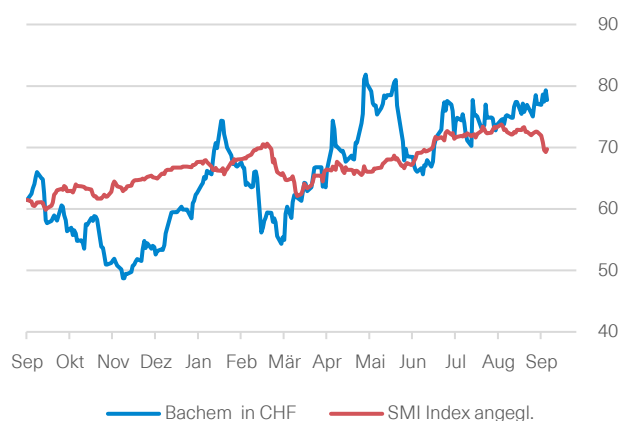
Marktkapitalisierung

CHF 5.8 Mia.

Einschätzung

Auch wenn die Geschäftsentwicklung bei Bachem saisonal bedingt schwächer ist, so kann der Pharmazulieferer auf ein gutes erstes Halbjahr zurückblicken. Der Umsatz stieg um 4.3 % auf CHF 326.4 Mio. Zu konstanten Wechselkursen wäre der Umsatz gar um 7.3 % gestiegen. Der Gewinn auf Basis EBITDA ging um 9.0 % zurück, was auf Anlaufkosten für das Gebäude K zurückzuführen war. Das Unternehmen plant für 2026 weiterhin Investitionen zwischen CHF 350 Mio. bis CHF 400 Mio. Im ersten Halbjahr wurden davon bereits CHF 148.4 Mio. investiert. Das Investitionsvolumen wird in der zweiten Jahreshälfte also noch weiter erhöht. Für das Geschäftsjahr 2026 erwartet Bachem einen Umsatzanstieg zu konstanten Wechselkursen zwischen 35 % und 40 %.

Kursentwicklung (12M)



Hauptbörsenplatz

SIX Swiss Ex

ISIN

CH1176493729

Vergleichsindex

SMI

Beta

0.87

Webseite

www.bachem.ch

Ratings (S&P/Moody's)

n.v./n.v.

Begründung für den Nachhaltigkeitsentscheid

Bachems Corporate-Governance-Praktiken sind denen der meisten globalen Wettbewerber voraus. Allerdings hinkt Bachem im Bereich der Geschäftsethik laut MSCI den meisten globalen Wettbewerbern hinterher. So scheinen beispielsweise regelmässige Ethikprüfungen und eine entsprechende Aufsicht zu fehlen. Die Talentmanagementprogramme des Unternehmens sind vergleichbar mit denen der Wettbewerber.

Performance	2026	1M	3M	12M
Bachem	31.3 %	4.2 %	17.1 %	26.4 %
SMI	7.4 %	-5.0 %	2.3 %	16.1 %

Kennzahlen	akt.	2026*	2027*
Gewinn pro Aktie in CHF	1.98	2.42	3.00
Kurs-Gewinn-Verhältnis	39.1 x	32.3 x	26.1 x
Dividende pro Aktie in CHF	0.90	0.90	1.10
Dividendenrendite	0.6 %	1.2 %	1.4 %

*Schätzungen

Datenquelle: Bloomberg



Porträt

Die Bachem Holding AG ist auf die Entwicklung und Herstellung von Peptiden und Oligonukleotiden spezialisiert. Das Unternehmen liefert Produkte für die Forschung, die klinische Entwicklung und die gewerbliche Anwendung an Pharma- und Biotechnologieunternehmen. Es betreut Kunden weltweit.

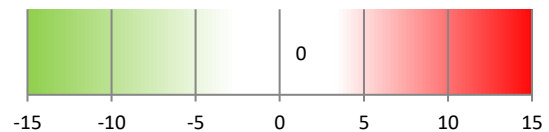
Kursrelevante Themen

Bachem wird von 2025 bis 2029 Investitionen von rund CHF 2 Mia. tätigen, wovon CHF 1.5 Mia. wohl in zusätzliches Wachstum und rund CHF 500 Mio. in den Unterhalt bestehender Anlagen fliessen werden. Das grösste Projekt (CHF 750 Mio. bis CHF 1 Mia.) sind die geplanten Anlagen im Sisslerfeld, für die Bachem nun einen Ankerkunden gefunden hat. Entsprechend hat Bachem hier Investitionen von mehr als CHF 500 Mio. bestätigt.

Indikatoren basierend auf dem Datenstand vom 11.09.2026

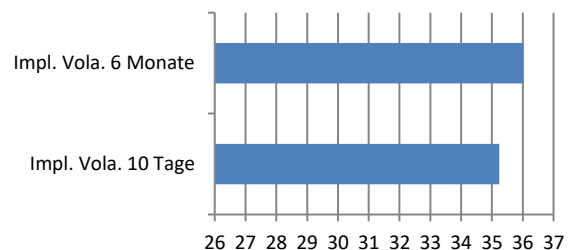
30-Tage-Barometer

Je niedriger der Wert, desto eher ist die Aktie überverkauft.
Je höher der Wert, desto eher ist die Aktie überkauft.



Strategie für Derivate und strukturierte Produkte

Die implizite Volatilität von Call-Optionen ist mit einem Wert von 35.2 (Bandbreite: 27.0 - 45.0) normal.
Bei Derivaten besteht kein Handlungsbedarf.
Strukturierte Produkte wie Tracker stellen eine Möglichkeit dar.



Der Nachhaltigkeitsansatz der BKB umfasst zwei Stufen. In einem ersten Schritt werden jene Unternehmen ausgeschlossen, die in aus Nachhaltigkeitssicht besonders kritischen Branchen tätig sind oder in massiver Weise gegen Praktiken der guten Unternehmensführung verstossen. Dabei handelt es sich derzeit um jene Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes in folgenden Geschäftsfeldern erwirtschaften: Rüstungsindustrie, Atomwirtschaft, Gentechnologie in der Landwirtschaft, Tabak, Alkohol/Drogen, Glücksspiel, Pornografie. Weiter müssen die Unternehmen internationale Standards wie die UN-Menschenrechtskonvention und Arbeitsgrundrechte (ILO-Bestimmungen) einhalten und dürfen nicht in schwerwiegende Korruptionsfälle involviert sein. In einem zweiten Schritt gelangen die MSCI ESG-Ratings zu Anwendung. Für das nachhaltige Anlageuniversum der BKB qualifizieren sich nur jene Unternehmen, die ein A-Rating oder besser aufweisen. Unternehmen, die gemäss MSCI ESG-Rating nachhaltig sind und mindestens ein Ausschlusskriterium verletzen, werden als nicht nachhaltig eingestuft.

Bitte beachten Sie den Disclaimer auf der dritten Seite!

Informationen zu Kapitalmarkttransaktionen mit BKB-Beteiligung finden Sie auf Seite 3 unten.

Research-Disclaimer

Interessenkonflikte

Die BKB hat in Übereinstimmung mit den geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Regelungen, insbesondere den Richtlinien der Schweizerischen Bankiervereinigung zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse, Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen zu vermeiden oder angemessen zu behandeln. In diesem Rahmen trifft die BKB insbesondere die geeigneten Massnahmen, um die Unabhängigkeit und die Objektivität der Mitarbeiter, die an der Erstellung von Finanzanalysen beteiligt sind oder deren bestimmungsgemässe Aufgaben oder wirtschaftliche Interessen mit den Interessen der voraussichtlichen Empfänger der Finanzanalyse in Konflikt treten können sicherzustellen.

Die BKB stellt sicher, dass ihre Finanzanalysten sowie die an der Erstellung der Finanzanalyse beteiligten Mitarbeiter keine Geschäfte mit Finanzinstrumenten auf die sich die Finanzanalysen beziehen, oder damit verbundenen Finanzinstrumenten tätigen, bevor die Empfänger der Finanzanalysen oder Anlageempfehlungen ausreichend Gelegenheit für eine Reaktion hatten.

Bewertungsgrundlagen und -methoden

Die Analysen des Investment Research der BKB basieren teils auf primärem, teils auf sekundärem Research. Sie beruhen auf allgemein anerkannten qualitativen und quantitativen Bewertungsgrundlagen und Bewertungsmethoden.

Aussagen zu künftigen Entwicklungen

Einschätzungen zu Unternehmensentwicklungen sowie zum Ausdruck gebrachte Erwartungen über die zukünftige Wertentwicklung von Finanzinstrumenten sind das Ergebnis einer Momentaufnahme und können sich jederzeit ändern. Einschätzungen der der künftigen Wertentwicklung von Finanzinstrumenten zugrunde liegenden Parameter erfolgen mit grösster Sorgfalt. Dennoch beschreibt das Ergebnis einer Analyse immer nur eine aus einer Vielzahl möglicher zukünftiger Entwicklungen. Es handelt sich um diejenige Entwicklung, der das Investment Research der BKB zum Zeitpunkt der Durchführung der Analyse bzw. der Erstellung dieser Publikation die grösste Eintrittswahrscheinlichkeit beizmisst.

In dieser Publikation enthaltene Prognosen, Werturteile oder Kursziele stellen, soweit nicht anders angegeben, die Meinung des Verfassers dar. Verwendete Kursdaten beziehen sich auf den Zeitpunkt der Veröffentlichung, soweit nicht anders angegeben.

Indikatoren

Die in diesem Dokument dargestellten Indikatoren basieren auf einer technischen Analyse, die zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments massgeblich ist. Sie können sich täglich ändern. Die technische Analyse verwendet historische Marktpreise und wird maschinell ermittelt. Sie kann im Widerspruch zur fundamentalen Analyse stehen und ist nicht als Handelsempfehlung zu verstehen.

Art der Informationen / Zugangsbeschränkung bzw. Adressatenkreis

Diese Publikation stellt lediglich eine unverbindliche Meinungsäusserung zu den Marktverhältnissen und allfällig angesprochenen Anlageinstrumenten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dar. Die Angaben stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, welche die BKB für zuverlässig hält, ohne aber alle diese Informationen selbst verifiziert zu haben sowie aus von der BKB beigezogenen Drittquellen und Unternehmensdaten.

Eine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit wird seitens der BKB nicht übernommen. Diese Publikation dient lediglich der allgemeinen Information und stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Sie richtet sich nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz / Sitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Diese Publikation darf zudem nicht an Empfänger verteilt werden, die Bürger eines Staates sind oder die in einem Staat ansässig sind, in dem die Verteilung entsprechender Researchberichte unzulässig ist oder das Vorliegen einer Bewilligung erfordert.

Vorliegende Publikation entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Es wird den Empfängern / Lesern dieser Publikation empfohlen, vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid die in dieser enthaltenen Informationen - allenfalls unter Beizug eines Beraters - auf ihre Vereinbarkeit mit den jeweiligen persönlichen Verhältnissen sowie auf juristische, regulatorische, steuerliche sowie ggf. weitere Konsequenzen zu prüfen.

Haftungsausschluss

Die BKB schliesst jede Haftung aus der Nutzung der veröffentlichten Informationen aus; insbesondere für Verluste, einschliesslich Folgeschäden, die sich aus der Verwendung der Inhalte dieser Publikation ergeben.

Weiterverbreitung von Inhalten

Eine Vervielfältigung oder Verwendung von Grafiken und Texten in elektronischen Medien ist ohne ausdrückliche Zustimmung der BKB nicht gestattet. Eine inhaltliche Verwertung ist nur mit Quellenangabe zulässig, wobei um vorherige Übersendung eines Belegexemplars gebeten wird.

Aufsicht

Die Basler Kantonalbank untersteht der Aufsicht durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA).

MSCI ESG Research Hinweis und Disclaimer

Zu den Emittenten, die in den Materialien von MSCI ESG Research LLC erwähnt werden oder darin enthalten sind, können MSCI Inc., Kunden von MSCI oder Lieferanten von MSCI gehören, und sie können auch Research oder andere Produkte oder Dienstleistungen von MSCI ESG Research erwerben. Die Materialien von MSCI ESG Research, einschliesslich der Materialien, die in MSCI ESG-Indizes oder anderen Produkten verwendet werden, wurden weder bei der United States Securities and Exchange Commission noch bei einer anderen Aufsichtsbehörde eingereicht noch von dieser genehmigt. MSCI ESG Research LLC, ihre verbundenen Unternehmen und Informationsanbieter geben keine Garantien in Bezug auf solche ESG-Materialien. Die hierin enthaltenen ESG-Materialien werden unter Lizenz verwendet und dürfen ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSCI ESG Research LLC nicht weiterverwendet, verteilt oder verbreitet werden.

Kapitalmarkttransaktionen:

<https://www.bkb.ch/de/-/media/bkb/website/files/products/documents/kapitalmarkttransaktionen-mit-bkb-beteiligung.pdf>