

Comment Helma Eigenheimbau AG

Solide Auftragsbasis für 2017

Kursziel liegt weiter bei 73,00€

Lukas Spang
16.01.2017

Helma Eigenheimbau AG

Aktueller Kurs: 57,06 €

Kursziel: 73,00 €

Kurspotenzial: 27,90%

Marktkapitalisierung: 228,24

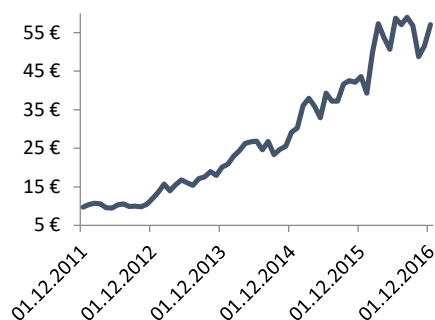
Branche: Bauhauptgewerbe

WKN: A0EQ57

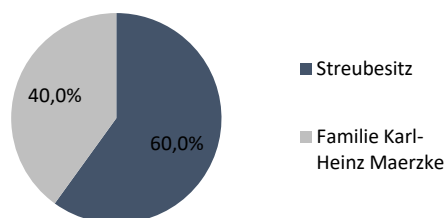
Unternehmensbeschreibung:

Die HELMA Eigenheimbau AG ist ein kundenorientierter Baudienstleister mit Full-Service-Angebot. Der Fokus wird dabei auf Entwicklung, Planung, Verkauf und Bauregie von schlüsselfertigen oder teilfertigen individuellen oder typisierten Ein- und Zweifamilienhäusern in Massivbauweise gelegt. Der Bau der Häuser erfolgt ausschließlich auf den Grundstücken der Käufer. Die Ausführung der zur Erstellung notwendigen Handwerksleistungen erfolgt durch geprüfte und verlässliche Vertragspartner. Das Tochterunternehmen HELMA Wohnungsbau GmbH & Co. KG ergänzt als Bauträger das Unternehmensangebot und erschließt gesellschaftseigene Grundstücke, um diese - bebaut mit einem Kundenhaus - als Komplettangebot zu verkaufen. Zudem entwickelt und errichtet die Firma Ferienimmobilien zum Beispiel an der deutschen Ostseeküste. Auch solare Energiesparhäuser gehören zum Angebot.¹

Kursverlauf der letzten 5 Jahre:



Aktionärsstruktur:



Schätzungen*	<u>2015</u>	<u>2016e</u>	<u>2017e</u>	<u>2018e</u>
Umsatz	210,62	260,75	333,20	407,40
Δ in %	+23,5%	+23,8%	+27,8%	+22,3%
EBIT	17,77	22,82	30,82	39,72
EBIT-Marge	8,4%	8,8%	9,3%	9,8%
Ergebnis je Aktie	2,69 €	3,42 €	4,74 €	6,20 €
Dividende je Aktie	0,79 €	0,94 €	1,30 €	1,70 €

Kennzahlen

KGV	-	16,7	12,0	9,2
EV/EBITDA	-	15,1	12,2	10,0
Dividendenrendite	-	1,60%	2,30%	3,00%
ROCE	12,0%	11,8%	12,5%	13,9%
ROE	18,0%	20,3%	23,6%	24,7%

*Angaben in Mio. € (außer: Ergebnis je Aktie, Dividende je Aktie)

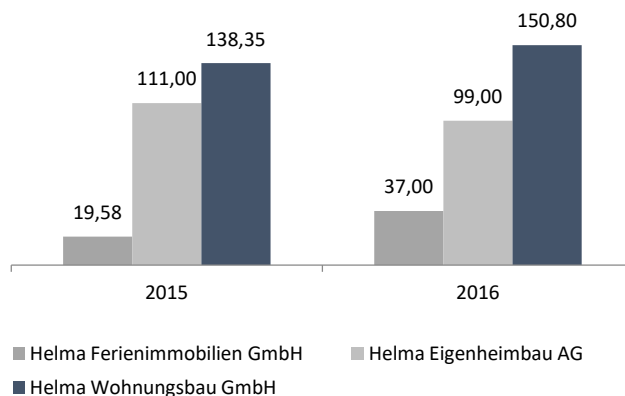
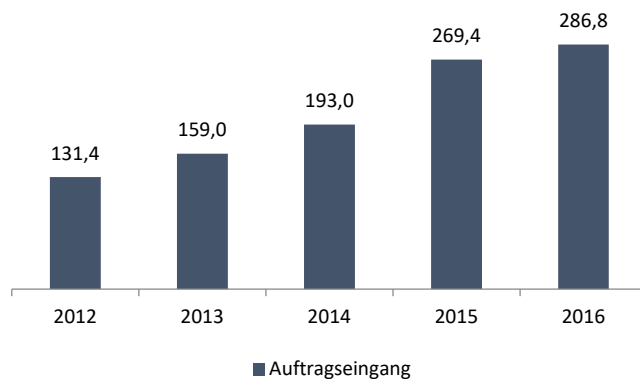
¹ vgl. Comdirect

Auftragsplus legt Basis für weiteres Umsatz- und Ergebniswachstum in 2017

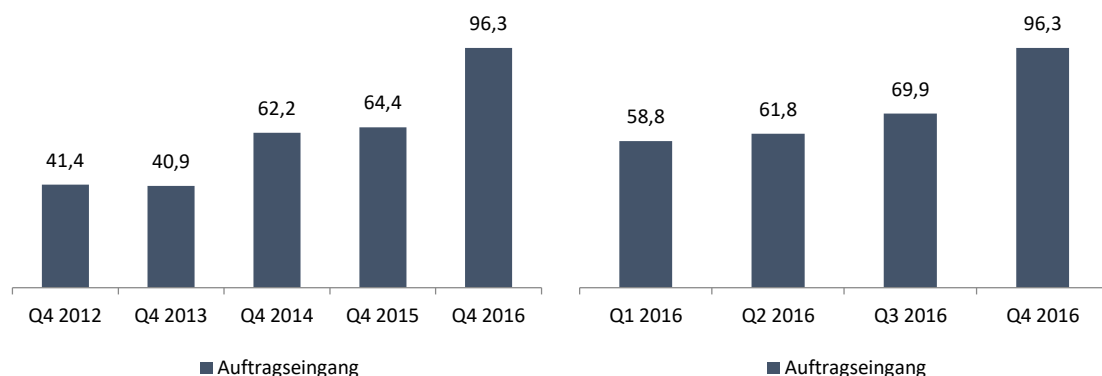
Das spricht für die Aktie...

- Umsatzsteigerung bis 2018 auf 420 Mio. € geplant
- Refinanzierung der Anleihe erhöht Nettoergebnis und lässt Spielraum für höhere Dividende
- Weitere Margensteigerung durch Skaleneffekte zu erwarten

Die Helma Eigenheimbau AG hat am Donnerstag Vertriebszahlen für das vergangene Geschäftsjahr 2016 veröffentlicht und konnte wie bereits in Aussicht gestellt, auch in 2016 erneut den Auftragseingang steigern. Damit hat das Unternehmen das 10. Mal in Folge einen neuen Auftragshöchstwert erzielen können. So konnte dieser im vergangenen Jahr um 6,5% auf 286,8 Mio. € gesteigert werden. Insbesondere das Schlussquartal ist



mit einem Plus von 49,5% besonders stark ausgefallen. Damit liegt das durchschnittliche Vertriebsplus der letzten 5 Jahre bei 21,5% p.a. und untermauert die starke Entwicklung der Helma Eigenheimbau AG. Auf Ebene der Konzerngesellschaften hat wie bereits im Vorjahr die Helma Ferienimmobilien GmbH den größten Teil der Aufträge erhalten, gefolgt von der Helma Eigenheimbau AG und der Ferienimmobilien GmbH. Letztere hat mit einem Vertriebsplus von 89,0% besonders stark zulegen können, was auf sehr gute Verkaufszahlen im Projekt Ostseeresort Olpenitz zurück zuführen. Die Helma Wohnungsbau GmbH konnte den Umsatz ggü. 2015 um 9,0% steigern, der Rückgang in der Helma Eigenheimbau AG ist auf die Verschärfung der Energieeinsparverordnung zu Jahresbeginn sowie die späte Bekanntgabe genauer Fördermodalitäten zurück zuführen, die im 1. Halbjahr zu einer gedämpften Nachfrage geführt hat und auch durch eine starke zweite Jahreshälfte nicht mehr kompensiert werden konnte.



Insgesamt hat die Gesellschaft durch den erneuten Auftragsrekord die Grundlage für weiteres Umsatz- und Ergebniswachstum in 2017 gelegt. Das Kursziel von 73,00€ wird daher bestätigt.

Disclaimer

Allgemeine Hinweise:

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die Inhalte dienen ausschließlich dem privaten Gebrauch und stellen keine Finanzanalyse gemäß § 34b WpHG in Verbindung mit FinAnV dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts wird trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die sich aus dem Gebrauch der Informationen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise ergeben, ausgeschlossen. Auch stellen die vorgestellten Szenarien oder Strategien keinesfalls einen Aufruf zur Nachbildung dar, auch nicht stillschweigend. Vor jedem Geschäft beziehungsweise vor jeder Transaktion sollte geprüft werden, ob sie im Hinblick auf die persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse geeignet sind.

Hinweise zu Interessenskonflikten:

Es besteht die Möglichkeit, dass in diesem Artikel Wertpapiere erwähnt werden, die sich im Besitz des Verfassers befinden. Dadurch entstehende Interessenkonflikte können nicht ausgeschlossen werden.

Hinweise zu Kurszielen:

Die genannten Kursziele sind mittels eines eigenen DCF-Modells ermittelt und sind damit zukunftsorientiert. Sie stellen somit ein Risiko hinsichtlich der Schätzungen sowie der zukünftigen Entwicklung dar. Die dafür verwendeten Schätzungen und Annahmen sind eigene und unterliegen damit Unsicherheiten, die das Kursziel erheblich beeinflussen können. Auch können politische sowie wirtschaftliche Risiken unvorhergesehen eintreffen, die im Modell nicht berücksichtigt werden können.