

Rapid Holding AG

Wiederbelebung des Kerngeschäftes

Branche: Industrie
 Val.-Nr.: N: 3 033 336 Kurs: CHF 420.00
 Autor: André Spillmann +41 44 293 65 58

In CHF	2013	2014	2015
GpA	59.9	199.2	-5.0
KGv	5.5	2.4	neg.
Preis/Buchwert	0.94	0.85	0.84
Dividende	20	50	50
Preis/Umsatz	0.64	0.76	1.27
EV/EBITDA	5.27	6.54	8.22
Preis/Cashflow	66.41	26.37	Neg.

Quelle: Zürcher Kantonalbank

Halbjahresbericht 2016: Die Rapid Gruppe arbeitet wieder profitabel. Sie musste zwar im ersten Halbjahr 2016 nochmals eine Umsatzeinbusse von 2.6% auf CHF 20.33 Mio. verbuchen. Im Kerngeschäft Einachsergeräte lag der Umsatz mit CHF 14.3 Mio. nahezu auf Vorjahresniveau (CHF 14.5 Mio.). In der Schweiz brachen die Erträge aufgrund der aktuellen Unsicherheit in der Landwirtschaft um 9% ein. Dafür nahm der Export ins nahe Ausland um 12% zu. Die Verkäufe in der Handelssparte Traktoren und Spezialfahrzeuge nahmen erneut ab und zwar um 8% auf CHF 3.4 Mio. Im Bereich Engineering reduzierte sich der Umsatz infolge einer Fokussierung um 21% auf CHF 2.6 Mio. Der Auftragseingang für das zweite Halbjahr deutet auf eine Verbesserung hin. Aufgrund von Kostensenkungsmassnahmen konnte ein höheres Ergebnis auf Stufe EBIT von CHF 0.98 Mio. (VJ 0.13 Mio.) ausgewiesen werden. Der Halbjahresgewinn lag bei CHF 0.56 Mio.

Ausblick: Aufgrund der aktuellen Auftragsbestände im Bereich Einachsergeräte und der in diesem Jahr lancierten Neuentwicklungen ist die Geschäftsleitung zuversichtlich in Bezug auf die weitere Entwicklung des Kerngeschäftes. Auch im Bereich Contract Manufacturing gibt man sich zuversichtlich. Schwierig bleibt die Situation im margenschwachen Handelsgeschäft.

Kursentwicklung: AG für die Neue Zürcher Zeitung vs. Tamedia seit Jahresbeginn



Blau Rapid Holding AG, seit Jahresbeginn +2.6%

Rot: ZKB KMU Index, seit Jahresbeginn +7.9%

Zum Vergleich der Kurs der Bucher Industries AG verbesserte sich seit Jahresbeginn um +14.7%

Quelle: Zürcher Kantonalbank

Fazit: Seit dem Verkauf des Immobilien-Portfolios liegt der Fokus der Rapid auf die industrielle Tätigkeit. Nach dem wechsellkursbedingten Einbruch (EUR/CHF-Kurs) 2015 und einem harten Restrukturierungsprogramm erholt sich die Gesellschaft langsam. Die EBIT Marge konnte von 0.6% in der Vorjahresperiode wieder auf 4.8% gesteigert werden, ist aber im Konkurrenzvergleich immer noch auf einem tiefen Niveau. Aufgrund der Ausschüttung der Dividende von CHF 50 pro Aktie sank der Eigenkapitalwert pro Aktie um 3%, gegenüber dem 31.12.2015, auf CHF 442.90 pro Aktie. Die Aktionäre werden in den nächsten Jahren, sofern keine grossen Veränderungen im Geschäftsgang eintreten, weiterhin in den Genuss von Dividenden in dieser Höhe kommen. Diese sollen in bar und in Aktien erfolgen, da die Gesellschaft seit der letzten Generalversammlung laufend selber Aktien am Markt kauft, um ausstiegswilligen Aktionären die notwendige Liquidität zu bieten. Vor der letzten Ausschüttung lag der Aktienkurs bei CHF 470 nun liegt er bei CHF 420. Geht man im nächsten Jahr erneut von einer CHF 50-Dividende aus, beträgt die Rendite 11.9%. Von der Bewertung her ist das Preis/Buchwert Ratio (per 30.06.2016), von 0.94 auf einem eher tiefen Niveau. Aus der Sicht des erwarteten KGv's ist liegt diese, jedoch, eher auf einem höheren Niveau. Dies ist eine Folge der oben erwähnten Faktoren. Wir gehen deshalb von folgenden Kurstreibern aus: Umsatz- und Marginsteigerungen.

Halbjahreszahlen 2016:

Umsatzsegmentierung (in TCHF)	1.1.2016 - 30.6.2016	1.1.2015 - 30.6.2015
Rapid Einachsergeräte	14'318	14'482
Traktoren und Spezialfahrzeuge	3'378	3'712
Total Land- und Kommunalfahrzeuge	17'696	18'194
Contract Manufacturing	2'602	3'320
Total Engineering	2'602	3'320
Immobilien Verwaltung	0	-3
Immobilien Entwicklung	0	0
Total Bereich Immobilien	0	-3
Abz. Entlohnungen	-68	-701
Nettoerträge	20'231	20'810

Kennzahlen pro Aktie (in CHF)	1.1.-30.6.16	1.1.-30.6.15
NA Rapid Holding AG, Val. 3 033 336		
Kurs (Geld) per 08.08.2016 / 10.08.2015	410	425
Gewinn/Verlust pro Aktie (im 1. Halbjahr)	4.97	-1.88

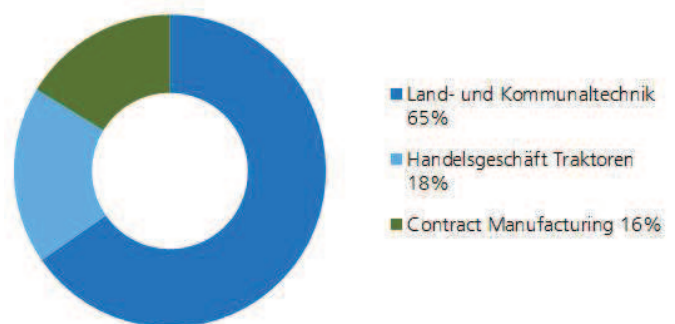
Bilanzkennzahlen	30.6.2016	31.12.2015
Eigenfinanzierungsgrad (EK/Bilanzsumme)	72.7%	78.4%

Mitarbeitende	30.6.2016	31.12.2015
(Vollzeitstellen, inkl. Lernende)	130	125
davon Lernende	12	12

Angaben zu Aktienkapital und Aktie Rapid Holding AG	
Aktienkapital nominal CHF 1'120'000.-	
eingeteilt in 112'500 Namensaktien zu nominal CHF 10.-	
Handel ausserbörslich	Tickersymbol
BEKB, ZKB, Bank Lärchard	Valor Nr.
	RAPN
	3 033 336

Quellen: Rapid Holding AG

Umsaufteilung 2015:



Quellen: Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Diese Seiten wurden nicht vom Research der Zürcher Kantonalbank erstellt, sondern von der Organisationseinheit Handel für nicht kotierte Aktien, und unterstehen somit nicht den Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse der Schweizerischen Bankiervereinigung.