

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **85,00 Euro** (zuvor: 83,00 Euro)

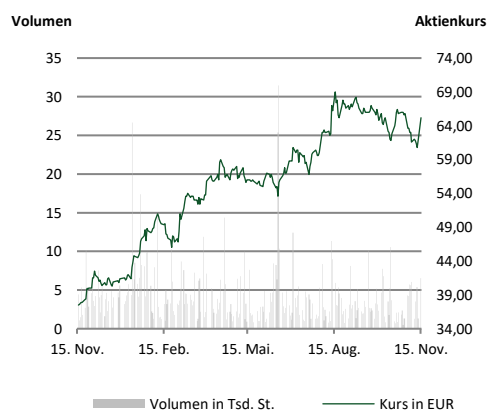
Kurspotenzial: **+30 Prozent**

Aktien­daten

KURS (Schlusskurs Vortag)	65,20 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	4,00
Marktkap. (in Mio. Euro)	260,8
Enterprise Value (in Mio. Euro)	461,0
Ticker	H5E
ISIN	DE000A0EQ578

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	69,40
52 Wochen-Tief (in Euro)	37,00
3 M relativ zum CDAX	-4,3%
6 M relativ zum CDAX	+11,2%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	69,9%
Karl-Heinz Maerzke	29,8%
Vorstände	0,3%

Termine

vorl. Zahlen **2. März 2022**

Prognoseanpassung

	2021e	2022e	2023e
Umsatz (alt)	311,8	344,4	377,5
Δ in %	5,8%	-	-
EBIT (alt)	27,6	32,4	37,8
Δ in %	5,3%	-	-
EPS (alt)	4,55	5,41	6,36
Δ in %	5,5%	-	-

Analyst

Charlotte Meese
+49 40 41111 37 67
c.meese@montega.de

Publikation

Comment **16. November 2021**

Unverändert starke operative Entwicklung führt zu Anhebung der Guidance – Wachstumsaussichten nach wie vor positiv

Angesichts einer starken operativen Entwicklung hat HELMA gestern den Ausblick für das laufende Jahr angehoben. Das Management erwartet nunmehr, den Konzernumsatz um mindestens 5% gegenüber der bisherigen Guidance von 300 bis 310 Mio. Euro zu steigern. Darüber hinaus soll das EBT mindestens 27,0 Mio. Euro betragen und damit leicht oberhalb der bisherigen Prognosebandbreite von 25,5 bis 26,0 Mio. Euro liegen.

Wir hatten in unserem letzten Update bereits darauf hingewiesen, dass wir vor dem Hintergrund der **gut gefüllten Projektpipeline und des traditionell stärkeren zweiten Halbjahres den ursprünglichen Ausblick als zu vorsichtig** erachten. Infolgedessen hatten wir uns mit unserer Ergebnisschätzung bewusst oberhalb der Guidance positioniert (MONe EBT alt: 26,6 Mio. Euro). Nichtsdestotrotz untermauert die nun erfolgte Anhebung des Ausblicks die starke Marktpositionierung und die **effiziente operative Aufstellung von HELMA**, was wir vor dem Hintergrund der aktuellen Herausforderungen auf den Beschaffungsmärkten sowie der vielerorts herrschenden Projektverzögerungen als bemerkenswert empfinden. Wir haben unsere **Prognosen infolge der jüngsten Meldung leicht überarbeitet** und erwarten im laufenden Geschäftsjahr nun ein deutlich zweistelliges Erlöswachstum (MONe: +20,4% yoy) bei einem soliden Ertragsniveau (MONe EBT neu: 28,1 Mio. Euro; EBT-Marge: 8,5%).

Auch der mittelfristige Ausblick wurde im Zuge der Meldung noch einmal bekräftigt (Umsatz 2024: mind. 400 Mio. Euro, EBT-Marge: > 10%). Wir sehen das Unternehmen nach wie vor gut positioniert, um in diesem positiven Marktumfeld nachhaltig zu wachsen und stützen unsere Annahmen u.a. auf diese jüngst publizierten Indikatoren:

- Weiterhin **vorteilhaftes Marktumfeld mit historisch niedrigen Hypothekenzinsen** (u.a. Interhyp: 1,05% bei 10J-Zinsbindung) bei gleichzeitig steigender Inflation (10/21: 4,5% gem. Destatis) treiben die Nachfrage nach Sachanlagen wie Wohnimmobilien
- Massiv steigende Baulandpreise (Ø qm-Preis in Deutschland: +53% seit 2010 gem. Destatis) erhöhen die Nachfrage nach HELMA-Grundstücken, was eine **visible Umsatzpipeline und die Hebung stiller Reserven ermöglicht** (Umsatzpotenzial aus Grundstückerlösen knapp 1,8 Mrd. Euro per 30.06.)
- Reputationsgewinn für HELMA dank planmäßiger Errichtung der Eigenheime zu gesicherten Preisen (**Festpreisvergabe an Subunternehmer**)

Fazit: Das Marktumfeld gibt HELMA Rückenwind für ein ertragsstarkes Wachstum. Nach Anpassung unserer Prognosen bestätigen wir unsere Kaufempfehlung bei einem neuen Kursziel von 85,00 Euro (zuvor: 83,00 Euro).

Geschäftsjahresende: 31.12.	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Umsatz	263,2	274,0	329,9	344,4	377,5
Veränderung yoy	3,9%	4,1%	20,4%	4,4%	9,6%
EBITDA	25,2	24,8	31,7	35,1	40,4
EBIT	22,8	22,2	29,1	32,4	37,8
Jahresüberschuss	16,1	15,4	19,2	21,6	25,4
Rohertagsmarge	24,8%	25,0%	25,0%	25,5%	25,8%
EBITDA-Marge	9,6%	9,0%	9,6%	10,2%	10,7%
EBIT-Marge	8,7%	8,1%	8,8%	9,4%	10,0%
Net Debt	176,7	200,2	233,4	205,7	202,6
Net Debt/EBITDA	7,0	8,1	7,4	5,9	5,0
ROCE	8,4%	7,4%	8,5%	9,1%	10,6%
EPS	4,04	3,84	4,80	5,41	6,36
FCF je Aktie	-1,44	-2,84	-6,76	8,82	2,96
Dividende	1,85	1,54	1,92	2,16	2,54
Dividendenrendite	2,8%	2,4%	2,9%	3,3%	3,9%
EV/Umsatz	1,8	1,7	1,4	1,3	1,2
EV/EBITDA	18,3	18,6	14,5	13,1	11,4
EV/EBIT	20,2	20,8	15,9	14,2	12,2
KGV	16,1	17,0	13,6	12,1	10,3
KBV	2,4	2,2	2,0	1,8	1,6

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

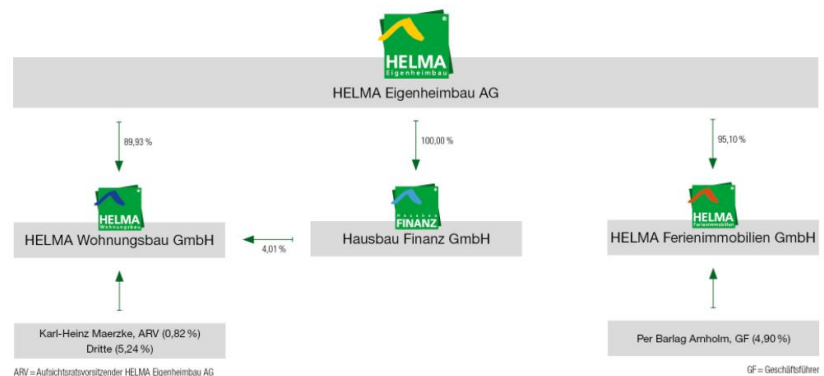
Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 65,20

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Als führender deutscher Baudienstleister und Bauträger agiert die HELMA Eigenheimbau AG (HELMA) in einem wachstumsstarken Marktumfeld. Mit einem vielfältigen Produktportfolio aus individuellen Einfamilienhäusern, vorgeplanten Wohneinheiten in Doppel-, Reihen- und Mehrfamilienhäusern sowie Ferienimmobilien erfüllt das Unternehmen vielen Menschen den Wunsch nach einem Eigenheim oder einer renditestarken Geldanlage. Als Full-Service-Anbieter begleitet HELMA seine Kunden entlang des gesamten Wertschöpfungsprozesses von der Entwicklung, Planung, Finanzierung und Baukoordination bis hin zur finalen Übergabe der schlüsselfertigen Häuser.

Insgesamt hat sich das Unternehmen dank innovativer Konzepte und einer ausgeprägten Kundenorientierung sowie der breiten Aufstellung in komplementären Bereichen rund um die Bauprojekte erfolgreich in einem fragmentierten Marktumfeld positioniert. Da HELMA in den vergangenen Jahren in einem großen Umfang in eigene Grundstücke in deutschen Großstädten und Ballungsgebieten investiert hat, besteht für die Kunden neben der Realisierung des Wohnprojekts auf dem eigenen Grundstück ferner in verschiedenen Regionen die Möglichkeit, das Objekt zusammen mit einem passenden Grundstück aus einer Hand zu erwerben. Des Weiteren baut HELMA in ausgesuchten Lagen als Projektierer hochwertige Doppelhaus-, Reihenhaus- und Wohnungsbauprojekte. Ergänzend dazu tritt das Unternehmen als Bauträger für Ferienhäuser und -wohnungen an infrastrukturell gut entwickelten Standorten der Nord- und Ostseeküste auf. Die unternehmenseigene Beratungsgesellschaft komplettiert das Full-Service-Angebot der Unternehmensgruppe rund um Themen wie Haus-, Bau- und Anschlussfinanzierung.

Organigramm HELMA Eigenheimbau AG



Quelle: Unternehmen

Key Facts

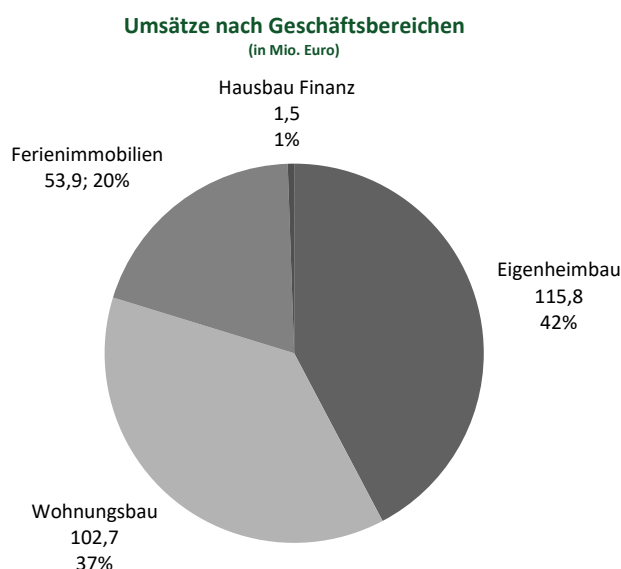
Sektor	Bauhauptgewerbe	Umsatz	274,0 Mio. Euro
Ticker	H5E	EBIT	22,2 Mio. Euro
Mitarbeiter	346 Mitarbeiter	EBIT-Marge	8,1 %
Geschäftsmodell	Full-Service-Anbieter entlang der gesamten Wertschöpfungskette eines Bauprojekts für schlüsselfertige Häuser und Wohnungen in Massivbauweise		
Kernkompetenz	Ausgeprägte Innovationskraft, breite Wertschöpfung sowie die flexible Umsetzung individueller Kundenwünsche resultieren in nachhaltig wachsendem Auftragsbestand und erfolgreichen Referenzobjekten		
Kundenstruktur	Vorwiegend Privatkunden (Selbstnutzung, Kapitalanlage) und institutionelle Investoren		

Quelle: Unternehmen, Montega

Stand: Geschäftsjahr 2020

Leistungsangebot

Mit knapp 41% im Jahr 2020 erzielt HELMA die größten Umsätze im klassischen Baudienstleistungsgeschäft, womit die Gesellschaft individuelle Einfamilienhäuser in Massivbauweise für private Endnutzer auf unternehmensfremden Grundstücken erstellt. Dies stellt zudem das historische Kernsegment des Unternehmens dar. Daneben errichtet HELMA im Segment Wohnungsbau individuelle Ein- und Mehrfamilienhäuser in attraktiven deutschen Großstädten sowie deren Speckgürteln, jedoch inklusive Grundstück. Mit rund 103 Mio. Euro erzielte das Segment im Jahr 2020 einen Umsatzanteil von 37%. Das zuletzt wachstumsstärkste Segment der Ferienimmobilien erlöste im Jahr 2020 einen Umsatz von 54 Mio. Euro, was einem Anteil von knapp 20% entspricht. In diesem Segment offeriert der HELMA-Konzern ebenfalls die Entwicklung, Planung und den Vertrieb von Immobilien und unterhält dazu Grundstücke mit aktuellem Fokus auf die Nord- und Ostseeküste, die deutschen Seenlagen und das Mittelgebirge. Der restliche Umsatz von 1,5 Mio. Euro (0,5% Umsatzanteil) entfällt auf die Finanzierungssparte des Unternehmens.



Quelle: Unternehmen

Segmentbetrachtung

Die operative Geschäftstätigkeit gliedert sich in drei Segmente, deren vielfältiges Produktangebot von der Entwicklung, Planung, Finanzierung und Baukoordination hin bis zur finalen Übergabe der Immobilien im Sinne eines Full-Service-Angebots besteht.

HELMA Eigenheimbau

Das Kernsegment des Unternehmens beinhaltet das traditionelle Baudienstleistungsgeschäft. Dort errichtet HELMA Eigenheimbau individuelle Einfamilienhäuser in Massivbauweise für private Endnutzer auf den Grundstücken der Kunden. Die Produktpalette von schlüsselfertigen Häusern erstreckt sich von klassischen Einfamilienhäusern über Bungalows bis hin zu Stadtvillen. Adressiert werden im Wesentlichen Familien aus dem mittleren und gehobenen Einkommenssegment. Der Vorteil an den vielfältigen Baukonzepten und Haustypen von HELMA ist, dass sich alle Grundmodelle problemlos erweitern lassen und die spezifischen Wünsche von Bauherren flexibel integriert werden können. Insbesondere die Möglichkeit der individuellen Planung bzw. Individualisierung ohne Extrakosten, die hohe Qualität der errichteten Objekte sowie das ausgeprägte Know-how im Bereich innovativer Bauweisen (z.B. Passivhaus) werden als Alleinstellungsmerkmale von HELMA gegenüber anderen Anbietern wahrgenommen.



Quelle: Unternehmen

HELMA Wohnungsbau

Im Segment Wohnungsbau fertigt HELMA individuelle Einfamilienhäuser sowie vorgeplante Wohneinheiten in Doppel-, Reihen- und Mehrfamilienhäusern in attraktiven deutschen Großstädten sowie deren Speckgürteln, jedoch inklusive Grundstück. Die Tochtergesellschaft HELMA Wohnungsbau unterhält für diese Zwecke Grundstücke in deutschen Metropolstädten wie München, Berlin, Hamburg, Hannover, Leipzig und Potsdam. Derzeit eröffnen die gesicherten Grundstückskäufe für die kommenden Jahre ein Umsatzpotenzial von etwa 1,8 Mrd. Euro. Darüber hinaus sollen zukünftig in diesem Geschäftsbereich auch die Metropolregion Frankfurt sowie die Regionen Köln/Düsseldorf/Bonn und Würzburg bedient werden. Die in hochwertiger Massivbauweise errichteten Projekte reichen von nur wenigen Einheiten bis hin zu Arealen mit 250 Bauplätzen und richten sich sowohl an private Endnutzer als auch institutionelle Investoren.



Quelle: Unternehmen

HELMA Ferienimmobilien

Seit Anfang 2011 agiert die Tochtergesellschaft HELMA Ferienimmobilien als Bauträger für Ferienhäuser und -wohnungen an der Nord- und Ostseeküste sowie attraktiven Seenlagen und in den Mittelgebirgen Deutschlands. Die Geschäftstätigkeit umfasst die Entwicklung, Planung und den Vertrieb von Ferienimmobilien an Privatkunden zur Eigennutzung oder als Kapitalanlage. Das Angebot wird zusätzlich durch die Einbindung weiterer Partner wie z.B. für die Betreuung der Objekte in den Bereichen Vermietung, Verwaltung und Hausmeisterservices umfassend erweitert. Referenzprojekte sind u.a. das Hafendorf Zerpenschleuse in der Schorfheide bei Berlin (200 Einheiten zzgl. 113 Boots Liegeplätze) oder das OstseeResort Olpenitz (1.400 Einheiten zzgl. 300 Liegeplätze)



Quelle: Unternehmen

Hausbau Finanz

Das Tochterunternehmen der Hausbau Finanz vervollständigt das Angebot der Gruppe durch die bundesweite Finanzierungs- und Bauversicherungsvermittlung. Das Angebot von Bau-, Haus- oder Anschlussfinanzierung richtet sich als Alternative zur klassischen Hausbank insbesondere an Privatkunden. Durch die Zusammenarbeit mit Banken, Bausparkassen und Direktbanken, die sowohl ortsansässig, überregional als auch ausschließlich internetbasiert sind, greift das Unternehmen auf ein umfassendes Netzwerk zurück und ermöglicht dadurch optimale Konditionen für das Bauvorhaben der Kunden.

Partnernetzwerk HELMA Hausbau Finanz



Quelle: Unternehmen

Wertschöpfungskette

HELMA zeichnet sich durch die Aufstellung als Full-Service-Anbieter und die Ausrichtung auf eine umfassende Betreuung seiner Kunden aus, was nicht zuletzt auch durch die Abdeckung der gesamten Wertschöpfungskette ersichtlich wird. Abgesehen von der eigentlichen Projektausführung, für die HELMA auf die Expertise erfahrener Subunternehmer zurückgreift, agiert das Unternehmen eigenständig.

Wertschöpfungskette im Bereich Einfamilienhäuser



Quelle: Unternehmen, Montega

Märkte und Wachstumspotenziale

Im Zuge der Geschäftstätigkeit offeriert der HELMA-Konzern vielfältige Leistungen im Bauträgergeschäft in weiten Teilen des Bundesgebiets. Insbesondere die nationalen Ballungsgebiete um Großstädte bieten angesichts der Bevölkerungsdichte, der Wohnungsknappheit und des hohen Neubaubedarfs attraktive Wachstumspotenziale. Darüber hinaus unterliegt der künftige Geschäftserfolg von HELMA in besonderem Maße den folgenden Marktentwicklungen und Einflussfaktoren:

- Anhaltende Preissteigerungen in den Innenstädten und massiver Bauüberhang, sodass bezahlbarer Wohnraum insbesondere in stark wachsenden Großstädten weiterhin knapp bleibt
- Zunehmender Suburbanisierungstrend angesichts einer weiteren geographischen Expansion, flexibler Arbeitsmöglichkeiten dank New Work-Konzepten und einer verbesserten Infrastruktur auch in Randgebieten
- Dynamische Immobiliennachfrage aufgrund historisch günstiger Finanzierungsbedingungen und des Strebens nach Absicherung durch Wohneigentum
- Solide wirtschaftliche Fundamentaldaten erhöhen den allgemeinen Wohlstand der Gesellschaft und fördern angesichts bislang niedriger Wohneigentumsquote in Deutschland die Nachfrage nach Investitionsmöglichkeiten

Management

Das operative Geschäft wird derzeit durch drei Vorstandsmitglieder geleitet.



Gerrit Janssen, CFA, ist für die Bereiche Personal, Unternehmensorganisation, Controlling, Rechnungswesen, Unternehmensfinanzierung sowie Investor Relations verantwortlich. Seit Juli 2009 ist Herr Janssen Mitglied des Vorstandes, den Vorsitz übernahm er im Juli 2018. Vor seinem Eintritt in das Unternehmen im Jahr 2009 war der studierte Betriebswirt in einer Unternehmensberatung mit dem Schwerpunkt in der Kapitalmarktbetreuung beschäftigt.



Max Bode ist seit 2012 im Unternehmen tätig. Nach Anfängen als Assistent der Geschäftsführung gehört der Betriebswirt seit Juli 2015 dem Vorstand an. Zu seinen Aufgabengebieten gehören insbesondere die Bereiche Grundstückseinkauf, Vertrieb, Marketing, Recht und Vertragsmanagement.

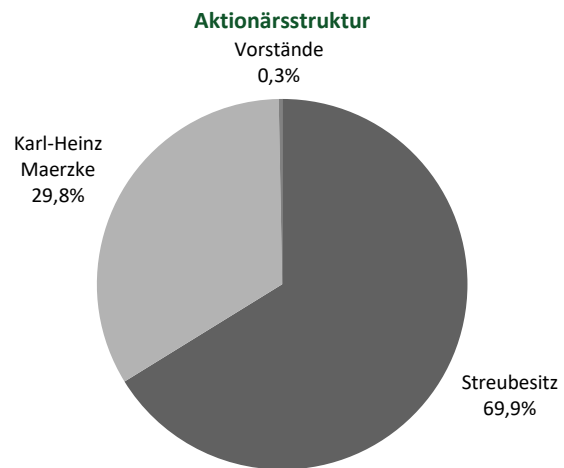


André Müller ist seit Juli 2018 Vorstand und verantwortet unter anderem die Bereiche Projektentwicklung und Technik. Vor seinem Vorstandswechsel war Herr Müller seit 2011 Vorstandsmitglied der Deutschen Reihenhaus AG. Dort umfasste insbesondere das Ressort der Produktion den Verantwortungsbereich des studierten Ingenieurs.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt 4.000.000 Euro und ist in ebenso viele Inhaberstückaktien aufgeteilt. Die Aktien werden im Scale-Segment der Deutschen Börse gehandelt.

Die Aktionärsstruktur ist im Wesentlichen durch die Beteiligung des Gründers und ehemaligen Vorstandsvorsitzenden Karl-Heinz Maerzke geprägt, der bis dato mit rund 29,8% als langjähriger Ankeraktionär und Aufsichtsratsvorsitzender fungiert. Eine weitere Beteiligung entfällt zu knapp 0,3% auf das Management. Die übrigen Anteile von rund 69,9% befinden sich nach aktuellem Stand im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

ANHANG

DCF Modell	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	Terminal Value
Angaben in Mio.Euro								
Umsatz	329,9	344,4	377,5	403,5	429,0	450,4	468,4	477,8
Veränderung	20,4%	4,4%	9,6%	6,9%	6,3%	5,0%	4,0%	2,0%
EBIT	29,1	32,4	37,8	40,7	44,2	46,4	46,8	43,0
EBIT-Marge	8,8%	9,4%	10,0%	10,1%	10,3%	10,3%	10,0%	9,0%
NOPAT	19,9	22,3	26,0	28,1	30,5	32,0	32,3	29,7
Abschreibungen	2,6	2,8	2,6	2,8	2,7	2,3	2,1	2,2
in % vom Umsatz	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-46,6	11,9	-15,9	-28,0	18,6	-3,1	-15,9	-2,3
- Investitionen	-2,8	-2,8	-2,4	-2,4	-2,1	-2,3	-2,1	-2,4
Investitionsquote	0,9%	0,8%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-26,8	34,1	10,4	0,5	49,8	29,0	16,5	27,2
WACC	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Present Value	-27,1	32,5	9,3	0,4	39,8	21,8	11,7	452,9
Kumuliert	-27,1	5,4	14,7	15,2	55,0	76,8	88,6	541,4

Wertermittlung (Mio. Euro)	Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen
Total present value (Tpv)	541,4
Terminal Value	452,9
Anteil vom Tpv-Wert	84%
Verbindlichkeiten	220,4
Liquide Mittel	20,1
Eigenkapitalwert	341,1
	Kurzfristiges Umsatzwachstum 2021-2024 6,9%
	Mittelfristiges Umsatzwachstum 2021-2027 6,0%
	Langfristiges Umsatzwachstum ab 2028 2,0%
	EBIT-Marge 2021-2024 9,6%
	EBIT-Marge 2021-2027 9,8%
	Langfristige EBIT-Marge ab 2028 9,0%

Aktienzahl (Mio.)	4,00
Wert je Aktie (Euro)	85,28
+Upside / -Downside	31%
Aktienkurs (Euro)	65,20
Modellparameter	
Fremdkapitalquote	55,0%
Fremdkapitalzins	2,5%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%
	Sensitivität Wert je Aktie (Euro) ewiges Wachstum
	WACC 1,25% 1,75% 2,00% 2,25% 2,75%
	6,52% 55,27 64,03 69,14 74,85 88,53
	6,27% 61,07 70,94 76,73 83,25 99,07
	6,02% 67,49 78,66 85,28 92,78 111,23
	5,77% 74,63 87,35 94,97 103,68 125,41
	5,52% 82,60 97,20 106,04 116,25 142,17

	Sensitivität Wert je Aktie (Euro) EBIT-Marge ab 2028e
	WACC 8,50% 8,75% 9,00% 9,25% 9,50%
	6,52% 63,22 66,18 69,14 72,10 75,06
	6,27% 70,37 73,55 76,73 79,92 83,10
	6,02% 78,41 81,85 85,28 88,72 92,15
	5,77% 87,53 91,25 94,97 98,69 102,41
	5,52% 97,94 101,99 106,04 110,10 114,15

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) HELMA Eigenheimbau AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Gesamtleistung	279,0	273,0	310,3	329,9	344,4	377,5
Materialaufwand	217,1	207,8	241,7	247,4	256,6	280,1
Rohhertrag	61,9	65,3	68,6	82,5	87,8	97,4
Personalaufwendungen	23,9	25,0	26,6	31,0	32,4	34,7
Sonstige betriebliche Aufwendungen	15,9	17,7	19,9	21,8	22,4	24,5
Sonstige betriebliche Erträge	1,6	2,6	2,7	2,0	2,1	2,3
EBITDA	23,8	25,2	24,8	31,7	35,1	40,4
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,0	2,4	2,6	2,6	2,8	2,6
EBITA	21,8	22,8	22,2	29,1	32,4	37,8
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	21,8	22,8	22,2	29,1	32,4	37,8
Finanzergebnis	-0,6	0,8	0,3	-1,0	-0,9	-0,9
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	21,2	23,6	22,5	28,1	31,5	36,9
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	21,2	23,6	22,5	28,1	31,5	36,9
EE-Steuern	6,6	7,4	7,1	8,8	9,8	11,4
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	14,5	16,2	15,4	19,2	21,6	25,4
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	14,5	16,2	15,4	19,2	21,6	25,4
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	14,5	16,1	15,4	19,2	21,6	25,4

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

G&V (in % vom Umsatz) HELMA Eigenheimbau AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Gesamtleistung	110,2%	103,7%	113,2%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	85,7%	78,9%	88,2%	75,0%	74,5%	74,2%
Rohhertrag	24,5%	24,8%	25,0%	25,0%	25,5%	25,8%
Personalaufwendungen	9,4%	9,5%	9,7%	9,4%	9,4%	9,2%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	6,3%	6,7%	7,3%	6,6%	6,5%	6,5%
Sonstige betriebliche Erträge	0,6%	1,0%	1,0%	0,6%	0,6%	0,6%
EBITDA	9,4%	9,6%	9,0%	9,6%	10,2%	10,7%
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,8%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%
EBITA	8,6%	8,7%	8,1%	8,8%	9,4%	10,0%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	8,6%	8,7%	8,1%	8,8%	9,4%	10,0%
Finanzergebnis	-0,2%	0,3%	0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,2%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	8,4%	9,0%	8,2%	8,5%	9,1%	9,8%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	8,4%	9,0%	8,2%	8,5%	9,1%	9,8%
EE-Steuern	2,6%	2,8%	2,6%	2,7%	2,9%	3,0%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	5,7%	6,1%	5,6%	5,8%	6,3%	6,7%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	5,7%	6,1%	5,6%	5,8%	6,3%	6,7%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	5,7%	6,1%	5,6%	5,8%	6,3%	6,7%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in Mio. Euro) HELMA Eigenheimbau AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	3,0	3,3	3,3	4,0	4,7	5,0
Sachanlagen	19,1	19,9	19,5	19,0	18,3	17,8
Finanzanlagen	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Anlagevermögen	22,2	23,3	23,0	23,1	23,2	22,9
Vorräte	220,2	232,2	281,7	314,2	299,5	306,9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	77,2	96,6	87,8	108,5	112,3	123,1
Liquide Mittel	16,3	16,7	20,1	-6,2	24,8	31,5
Sonstige Vermögensgegenstände	5,5	11,4	10,9	10,7	9,1	7,4
Umlaufvermögen	319,2	356,9	400,5	427,2	445,7	468,9
Bilanzsumme	341,4	380,2	423,4	450,3	468,9	491,8
PASSIVA						
Eigenkapital	97,6	108,5	116,4	129,6	143,6	160,4
Anteile Dritter	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Rückstellungen	25,5	33,4	33,3	33,6	34,0	34,3
Zinstragende Verbindlichkeiten	175,8	192,4	219,2	226,0	229,5	233,0
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	9,5	15,0	16,0	22,6	23,6	25,9
Sonstige Verbindlichkeiten	32,9	30,7	38,4	38,3	38,2	38,2
Verbindlichkeiten	243,7	271,6	306,8	320,6	325,2	331,3
Bilanzsumme	341,4	380,2	423,4	450,3	468,9	491,8

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in % der Bilanzsumme) HELMA Eigenheimbau AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,9%	0,9%	0,8%	0,9%	1,0%	1,0%
Sachanlagen	5,6%	5,2%	4,6%	4,2%	3,9%	3,6%
Finanzanlagen	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	6,5%	6,1%	5,4%	5,1%	4,9%	4,7%
Vorräte	64,5%	61,1%	66,5%	69,8%	63,9%	62,4%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	22,6%	25,4%	20,7%	24,1%	23,9%	25,0%
Liquide Mittel	4,8%	4,4%	4,7%	-1,4%	5,3%	6,4%
Sonstige Vermögensgegenstände	1,6%	3,0%	2,6%	2,4%	1,9%	1,5%
Umlaufvermögen	93,5%	93,9%	94,6%	94,9%	95,1%	95,3%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	28,6%	28,5%	27,5%	28,8%	30,6%	32,6%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	7,5%	8,8%	7,9%	7,5%	7,2%	7,0%
Zinstragende Verbindlichkeiten	51,5%	50,6%	51,8%	50,2%	48,9%	47,4%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,8%	4,0%	3,8%	5,0%	5,0%	5,3%
Sonstige Verbindlichkeiten	9,6%	8,1%	9,1%	8,5%	8,2%	7,8%
Verbindlichkeiten	71,4%	71,4%	72,5%	71,2%	69,4%	67,4%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

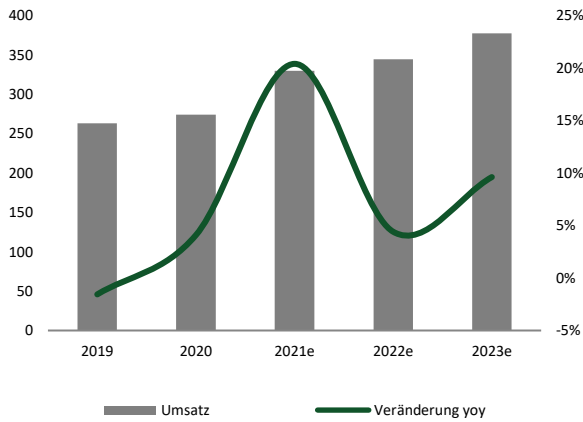
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) HELMA Eigenheimbau AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	14,5	16,2	15,4	19,2	21,6	25,4
Abschreibung Anlagevermögen	2,0	2,4	2,6	2,6	2,8	2,6
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,1	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,0	0,0	0,0	0,5	1,8	2,1
Cash Flow	16,6	18,5	18,1	22,3	26,2	30,2
Veränderung Working Capital	-10,9	-21,6	-29,7	-46,6	11,9	-15,9
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	4,1	-3,5	-9,3	-24,3	38,1	14,3
CAPEX	-5,0	-2,3	-2,1	-2,8	-2,8	-2,4
Sonstiges	0,6	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-4,4	-2,1	-1,8	-2,8	-2,8	-2,4
Dividendenzahlung	-5,6	-5,2	-7,4	-6,1	-7,7	-8,7
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	9,7	11,1	22,0	6,9	3,4	3,5
Sonstiges	-4,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	0,1	5,9	14,5	0,8	-4,3	-5,2
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	-0,3	0,4	3,4	-26,3	31,0	6,7
Endbestand liquide Mittel	16,3	16,8	20,1	-6,2	24,8	31,5

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

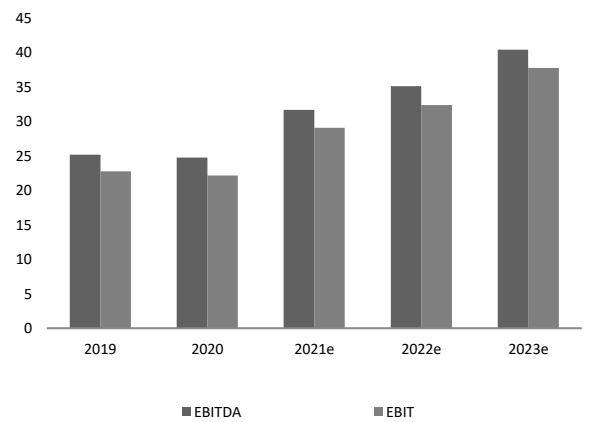
Kennzahlen HELMA Eigenheimbau AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Ertragsmargen						
Rohertragsmarge (%)	24,5%	24,8%	25,0%	25,0%	25,5%	25,8%
EBITDA-Marge (%)	9,4%	9,6%	9,0%	9,6%	10,2%	10,7%
EBIT-Marge (%)	8,6%	8,7%	8,1%	8,8%	9,4%	10,0%
EBT-Marge (%)	8,4%	9,0%	8,2%	8,5%	9,1%	9,8%
Netto-Umsatzrendite (%)	5,7%	6,1%	5,6%	5,8%	6,3%	6,7%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	8,8%	8,4%	7,4%	8,5%	9,1%	10,6%
ROE (%)	16,3%	16,5%	14,1%	16,5%	16,7%	17,7%
ROA (%)	4,2%	4,2%	3,6%	4,3%	4,6%	5,2%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	160,5	176,7	200,2	233,4	205,7	202,6
Net Debt / EBITDA	6,8	7,0	8,1	7,4	5,9	5,0
Net Gearing (Net Debt/EK)	1,6	1,6	1,7	1,8	1,4	1,3
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-0,9	-5,8	-11,4	-27,1	35,3	11,8
Capex / Umsatz (%)	2%	1%	1%	1%	1%	1%
Working Capital / Umsatz (%)	110%	114%	122%	114%	114%	105%
Bewertung						
EV/Umsatz	1,8	1,8	1,7	1,4	1,3	1,2
EV/EBITDA	19,4	18,3	18,6	14,5	13,1	11,4
EV/EBIT	21,2	20,2	20,8	15,9	14,2	12,2
EV/FCF	-	-	-	-	13,1	38,9
KGV	18,0	16,1	17,0	13,6	12,1	10,3
KBV	2,7	2,4	2,2	2,0	1,8	1,6
Dividendenrendite	2,0%	2,8%	2,4%	2,9%	3,3%	3,9%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

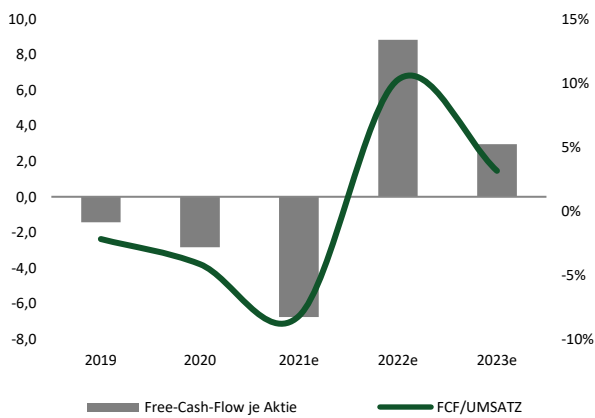
Umsatzentwicklung



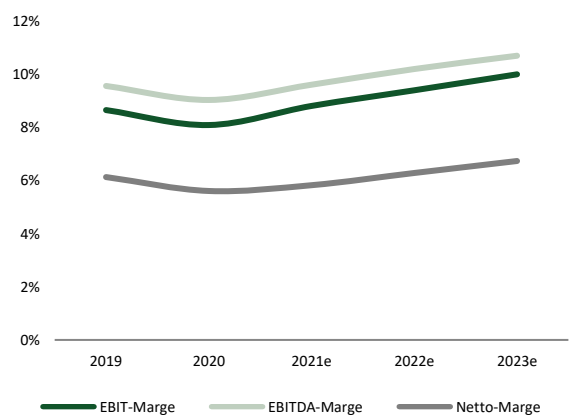
Ergebnisentwicklung



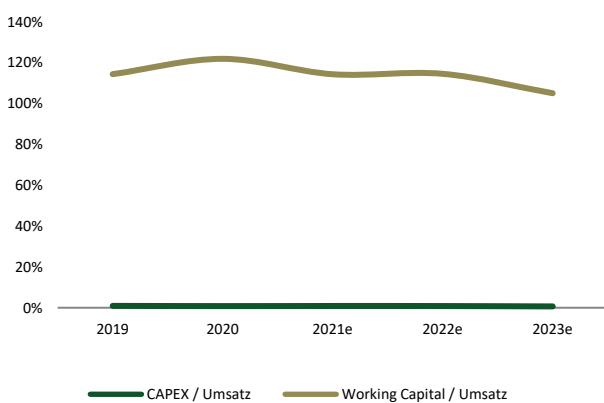
Free-Cash-Flow Entwicklung



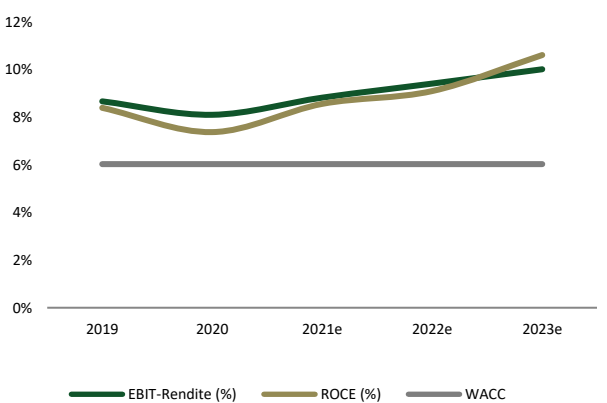
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE



Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	15.03.2021	54,00	79,00	+46%
Kaufen	24.03.2021	52,40	79,00	+51%
Kaufen	02.06.2021	55,00	79,00	+44%
Kaufen	06.07.2021	60,00	79,00	+32%
Kaufen	16.08.2021	66,20	83,00	+25%
Kaufen	15.09.2021	65,80	83,00	+26%
Kaufen	16.11.2021	65,20	85,00	+30%