

VALUE IM RÜCKSPIEGEL: CR Capital AG

CR Capital AG

Krise? Welche Krise?

Während die Baubranche und Immo-Aktien unter steigenden Zinsen leiden, ist CR Capital auf Rekordfahrt. Zu großen Chancen aus Megatrends kommen hohe Dividenden von über +10%

Adler Real Estate, Vonovia, Deutsche Wohnen, Helma – egal wohin man blickt, Immo-Aktien sind abgeschmiert. Eine der wenigen oder DIE Ausnahme ist CR Capital. Die Berliner sind auf den Bau preisgünstiger Häuser und damit auf bezahlbaren Wohnraum spezialisiert und das ist auch bei erhöhten Zinsniveaus gefragt. Oder vielmehr: Da CR Capital auch noch die besten Energiestandards einhält, gibt es für die Häuser auch hohe Förderung durch die staatliche KfW.

Wie mir CR-Chef Stefan Demske sagt, kann eine vierköpfige Familie in etwa die Hälfte des Kaufpreises eines CR-Hauses mittels KfW-Darlehen finanzieren und das dann zu Konditionen etwa im Bereich von +1% im Jahr. Entsprechend ist die Auftragspipeline bei CR Capital nach wie vor prall gefüllt. Etwa 500 Häuser sollen derzeit in der Entwicklung sein.

Kann das Unternehmen damit alleine schon aus dem Bausegment über einige Jahre aus dem Vollen schöpfen, so kommt seit kurzem ein weiteres Standbein dazu: Die Tochter Solartec ist auf nachhaltige Energieerzeugung und -speicherung fokussiert und das ist bekanntermaßen ein Megatrend. Die Solaranlagen des Unternehmens stoßen auf immense Nachfrage. Seit 2015 gab es im Durchschnitt Wachstumsraten bei der installierten Solarleistung zwischen +40% und +50%, im ersten Halbjahr 2022 gab es sogar ein Plus von +62,4%.

Fazit: Anders als Helma Eigenheim – siehe Besprechung auf Seite 6 – hat CR Capital trotz Flaute am Bau wegen seiner preisgünstigen Häuser volle Auftragsbücher. Die Solartochter liefert zusehends Umsatz- und Gewinnbeiträge ab. Ich gehe davon aus, dass Solartec bereits in etwa drei Jahren +50% der Ergebniszahlen im CR-Konzern abliefern. Wenn die Aktie jetzt in der Flaute stabil läuft, kann man sich vorstellen, wie der Kursverlauf im nächsten Immo-Boom sein wird: Steil nach oben!

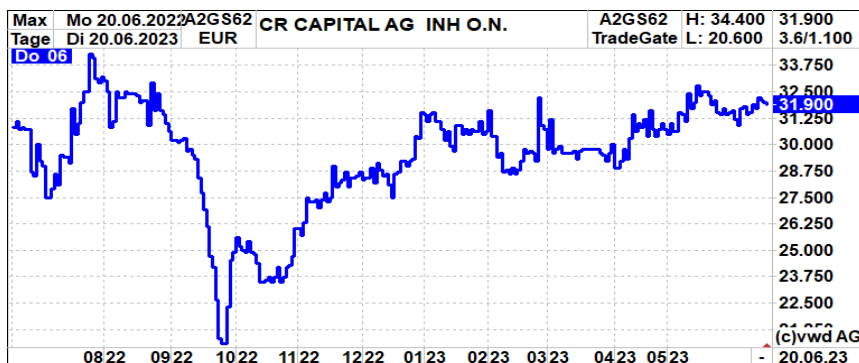


Chart: Quelle: vwd-group

Nach der HV sind +7,8% Bar- oder etwa +12% Aktiendividende zu erwarten!

FAKTEN

Kennzahlen

CR Capital AG

ISIN: DE 000 A2G S62 5

Internet: www.capital-real-estate-ag.de

Gewinn*/Aktie 2023: 17,50 €

Gewinn*/Aktie 2024: 17,50 €

KGV* 2024: 1,8

Dividende*/Aktie 2022: 2,50 €

Rendite* 2022: 7,8%

Eigenkapital je Aktie*: 69,21 €

Eigenkapital-Quote*: 97,6%

Kurs/Buchwert-Verhältnis

KBV: 0,5

Börsenwert: 144,2 Millionen €

Kurs: 31,90 €

Ziel: 49,50 €

Stopp: 23,80 €

Votum: CR Capital liegt mit seinem Angebot voll im Trend. Das Unternehmen ist mit einer Eigenkapitalquote von +97,6% fast nur eigenfinanziert. Es gibt – anders als bei Helma oder vielen Immo-Aktien – keine Bankschulden! Alleine die hohe Bardividende von +7,8% ist ein klares Kaufargument. Die Aktiendividende dürfte für 2022 bei etwa +12% liegen. Klarer Kauf!

* eigene Schätzungen

Abonnement
hier klicken:

www.value-depesche.ch/pay