



Bericht der Weltbank: 200 Millionen Klimaflüchtlinge bis 2050 möglich



Baustoffe bis zu 77 Prozent teurer: Preise steigen so stark wie nie



400.000 Wohnungen im Jahr sind das Ziel der Ampel-Regierung



Ukrainer in Deutschland: Mehr als 600.000 Geflüchtete

Quellen: Weltbank, Tagesschau, Focus, Julian Stratenschulte/dpa, FAZ



Junior Analyst Program

ISPC

**HEIDELBERGCEMENT
GROUP**

(HEI.DE, DE0006047004)

Long

12.05.2022

ISPC Pitch | Mathias Elser

Quelle: HeidelbergCement

Überblick

Gründung

1874

Sitz

Heidelberg, Deutschland

Sektor

Baustoffe

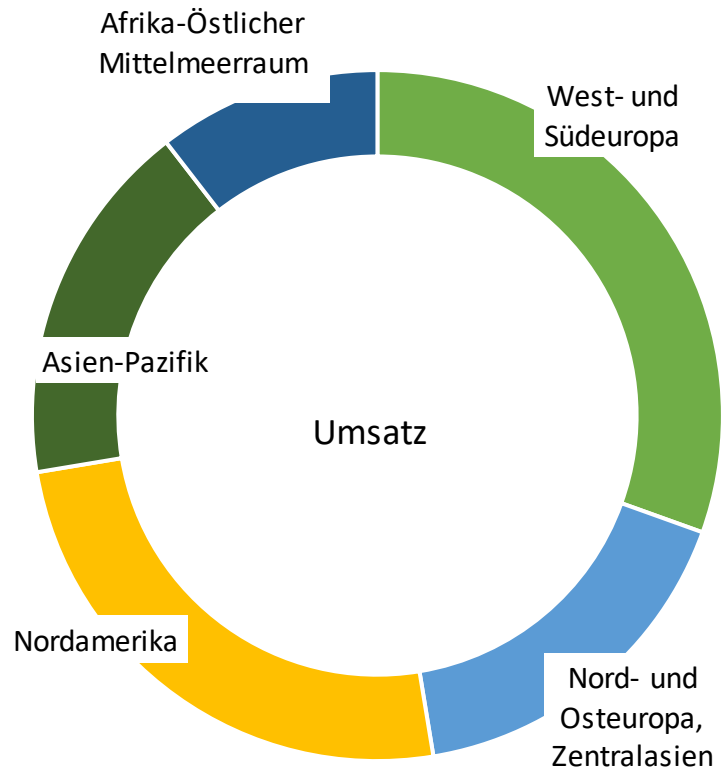
Sparten

Zuschlag, Zement, Misch & Asphalt

Marktkapitalisierung

10,45 Mrd. €

HEIDELBERGCEMENT



West- und Südeuropa	Nord- und Osteuropa-Zentralasien	Nordamerika	Asien-Pazifik	Afrika-Östlicher Mittelmeerraum
Belgien, Deutschland, Frankreich, Großbritannien, Italien, Niederlande, Spanien	Albanien, Bosnien-Herzegowina, Bulgarien, Dänemark, Estland, Georgien, Griechenland, Island, Kasachstan, Kroatien, Lettland, Litauen, Norwegen, Polen, Rumänien, Russland, Schweden, Slowakei, Tschechien, Ungarn	Kanada, USA	Bangladesh, Brunei, China, Indien, Indonesien, Malaysia, Singapur, Thailand Australien	Ägypten, Benin, Burkina Faso, DR Kongo, Gambia, Ghana, Liberia, Marokko, Mosambik, Südafrika, Tansania, Togo Israel, Türkei
<p>■ Zement ■ Zuschlagstoffe ■ Transportbeton-Asphalt ■ Service-Joint Ventures-Sonstiges</p>				

Wettbewerb und Akquisitionen

2004-2007 Immobilienboom

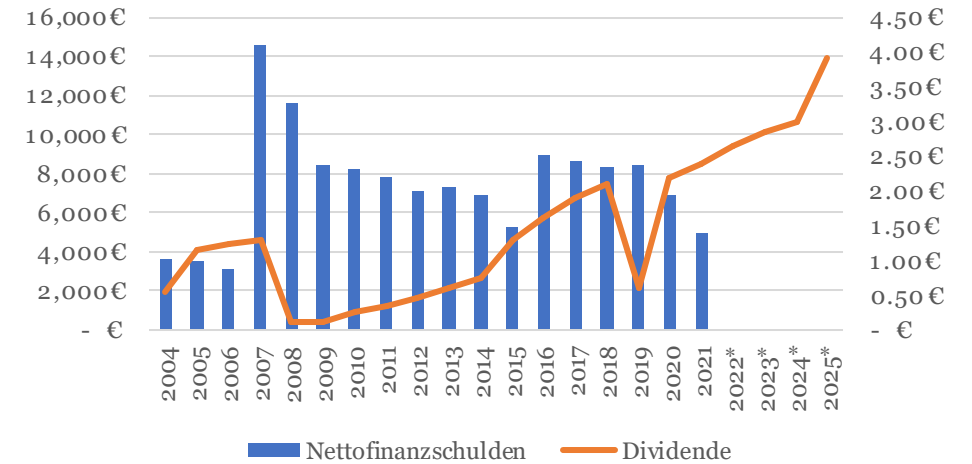
2007 Übernahme für 14 Mrd.

2009 Kapitalerhöhung

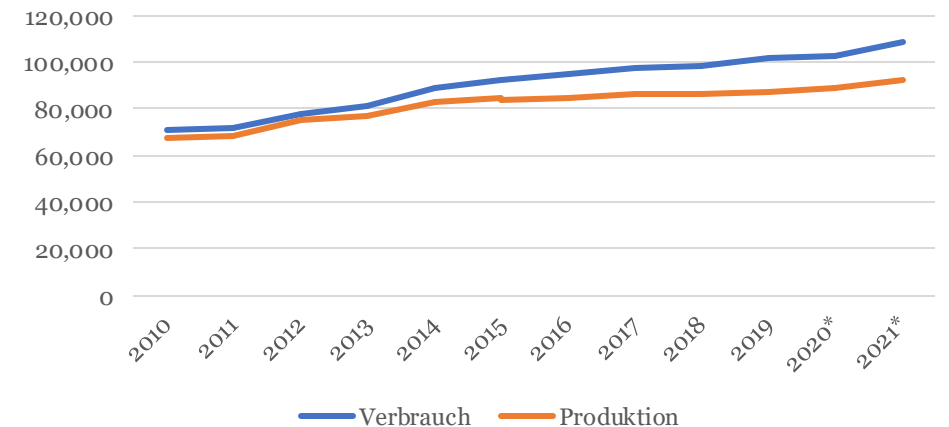
Defensive Strategie der Branche

Nachfrage & Margen steigen

Nettofinanzverschuldung (Mio.) & Dividende

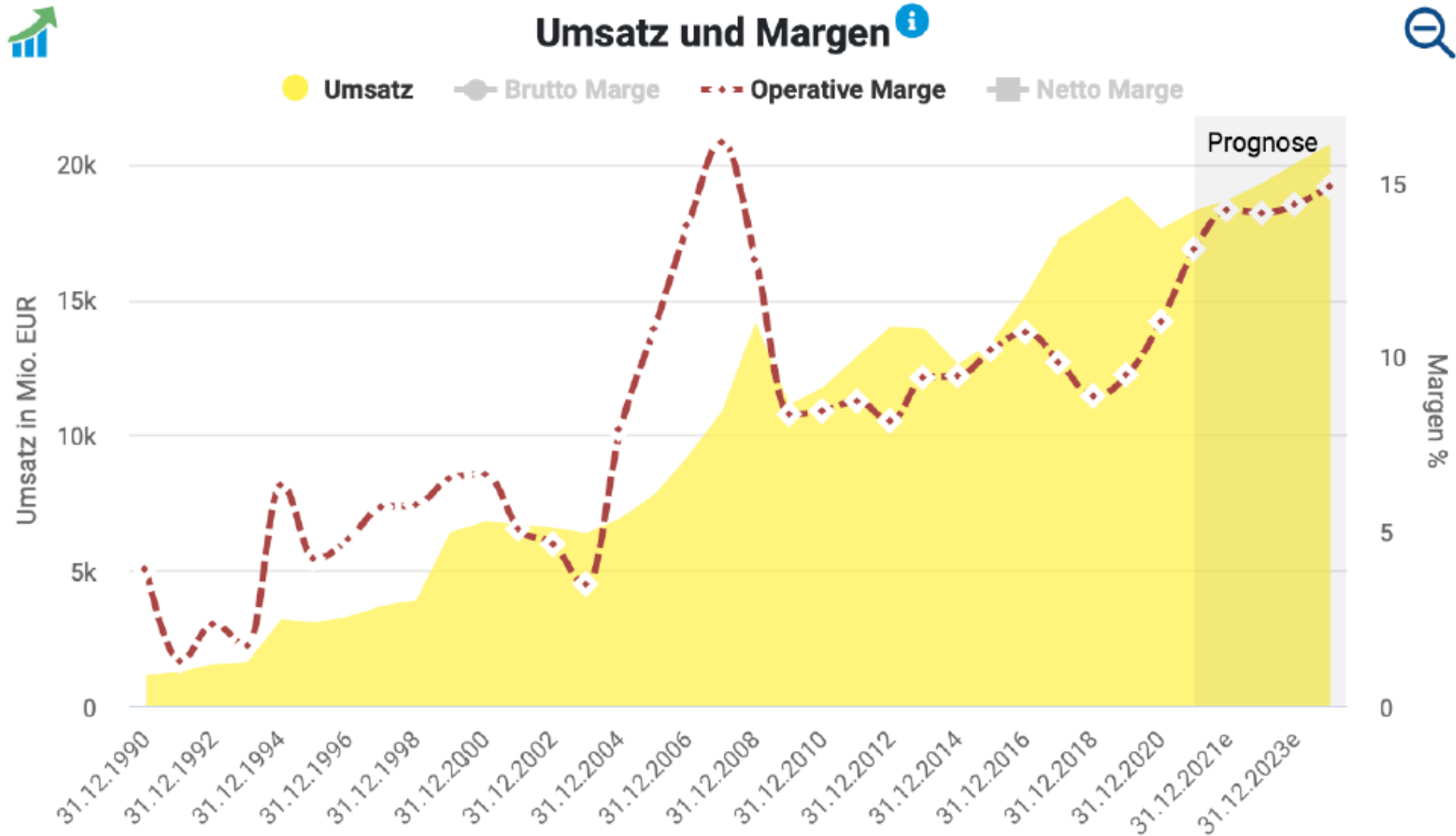


Zementverbrauch & -produktion in den USA von 2010-2021 (in 1.000 Tonnen)



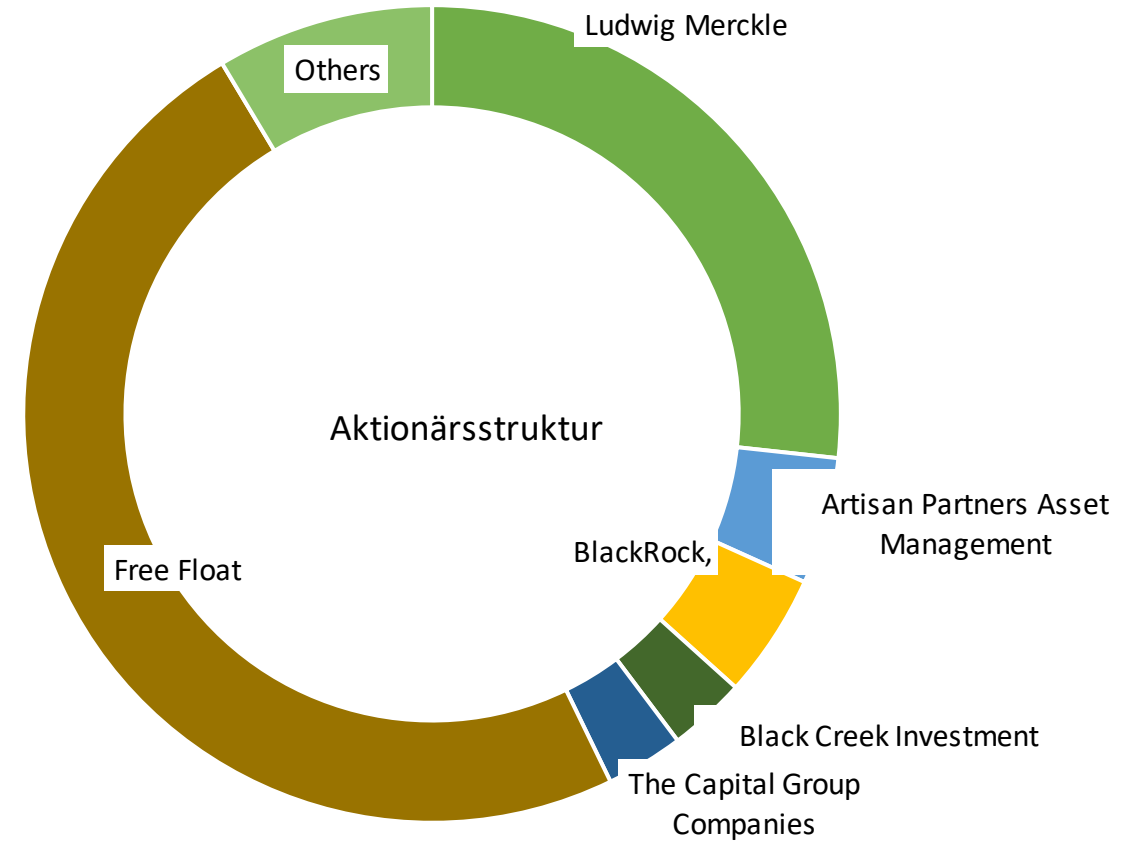
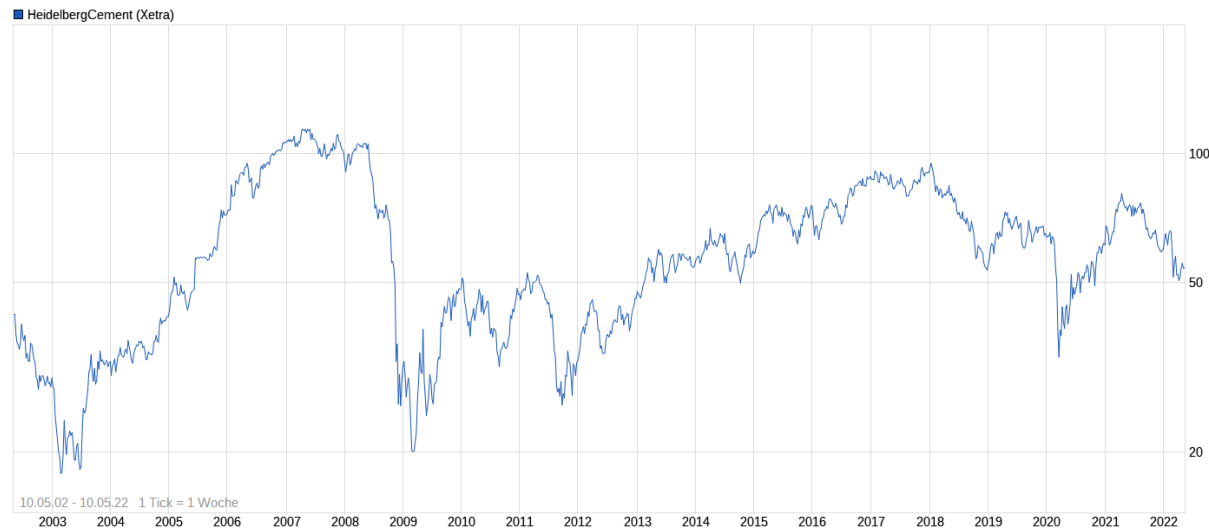
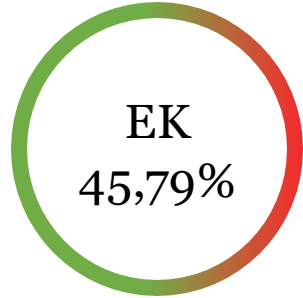
CAGR:
15,31% vs 13,69%

Umsatz & Margen von HEI



Quelle: Aktienfinder

Finanzzahlen I



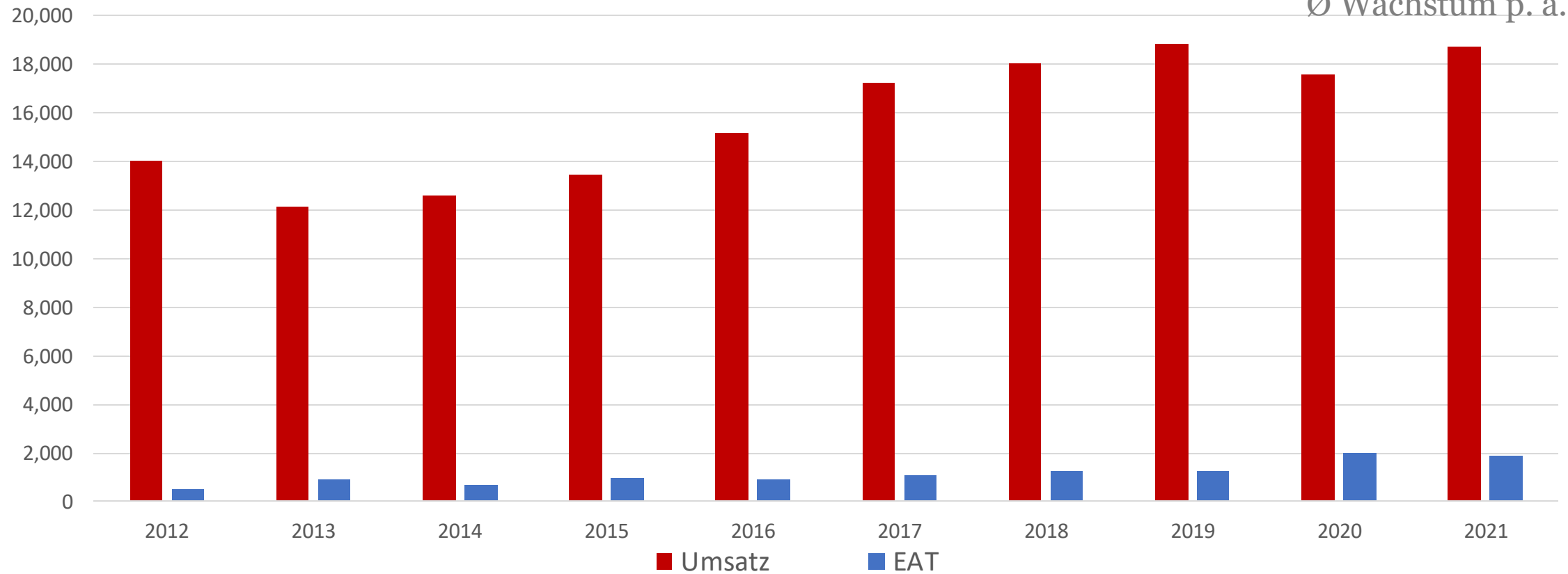
Finanzzahlen II



13,35%

35,95%

Ø Wachstum p. a.



Steinbrüche & Kiesgruben

- Erster Schritt der Wertschöpfungskette
- Burggraben

Abbau von

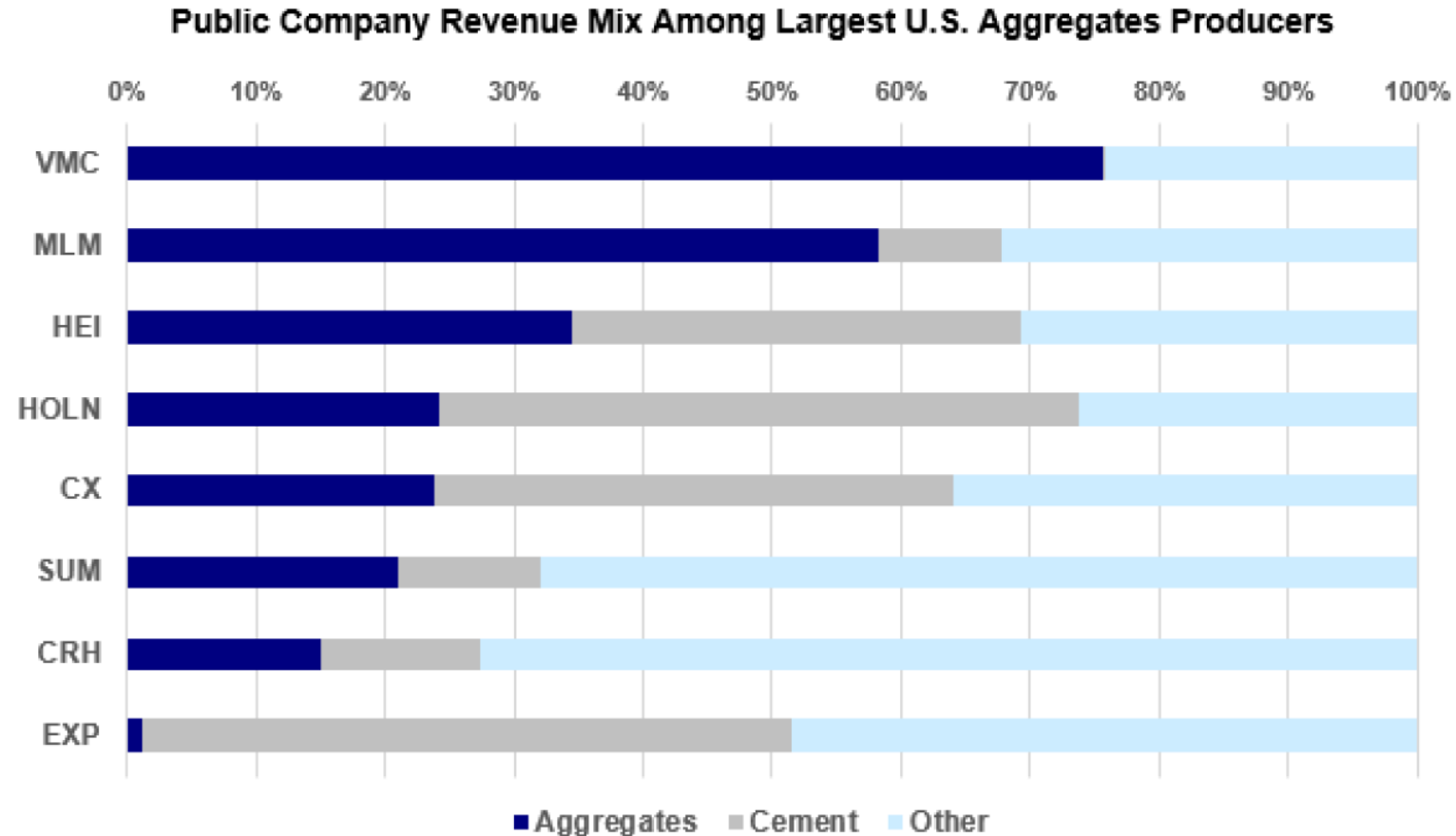
- Sand
- Kies
- Schotter
- Kalkstein



Zementwerke:



Geschäftsmodell im Peer Group-Vergleich



Source: 2020 reported financial information and Company estimates. VMC excludes U.S. Concrete, which was acquired in August 2021.

Bewertung via Multiples



	EV / Umsatz	EV / EBITDA	Kurs / Buch	Kurs / Gewinn
VMC	5,62	21,50	4,21	32,15
MLM	5,79	21,10	4,21	29,25
HEI	0,88	4,27	7,90	6,07
HOLN	1,43	5,54	1,02	12,34
CX	1,24	6,28		21,16
SUM	2,68	11,50	2,63	20,03
CRH	1,49	8,63	2	11,71
EXP	3,94	11,50	4,19	13,53
Median	2,085	10,065	4,19	16,78
Upside	136,93%	135,71%	-46,93%	176,44%
Fazit	Unterbewertet	Unterbewertet	Überbewertet	Unterbewertet
Aktueller Kurs:	54,14 €			
Kursziel:	128,27 €	127,62 €	28,73 €	149,67 €



Aktienrückkaufprogramm

Wohnungsmangel

Preissteigerungen

Zukunftsausrichtung

Risiken

Energiepreise

CO₂-Preis

Neue Beton- und Kieswerke

Alternative Baustoffe



Fazit

Lokales Monopol + Burggraben

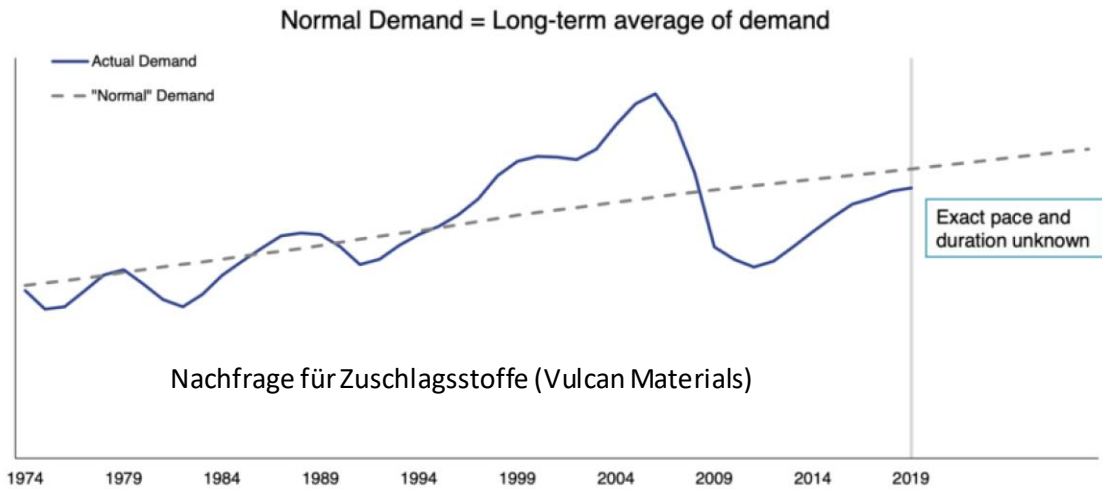
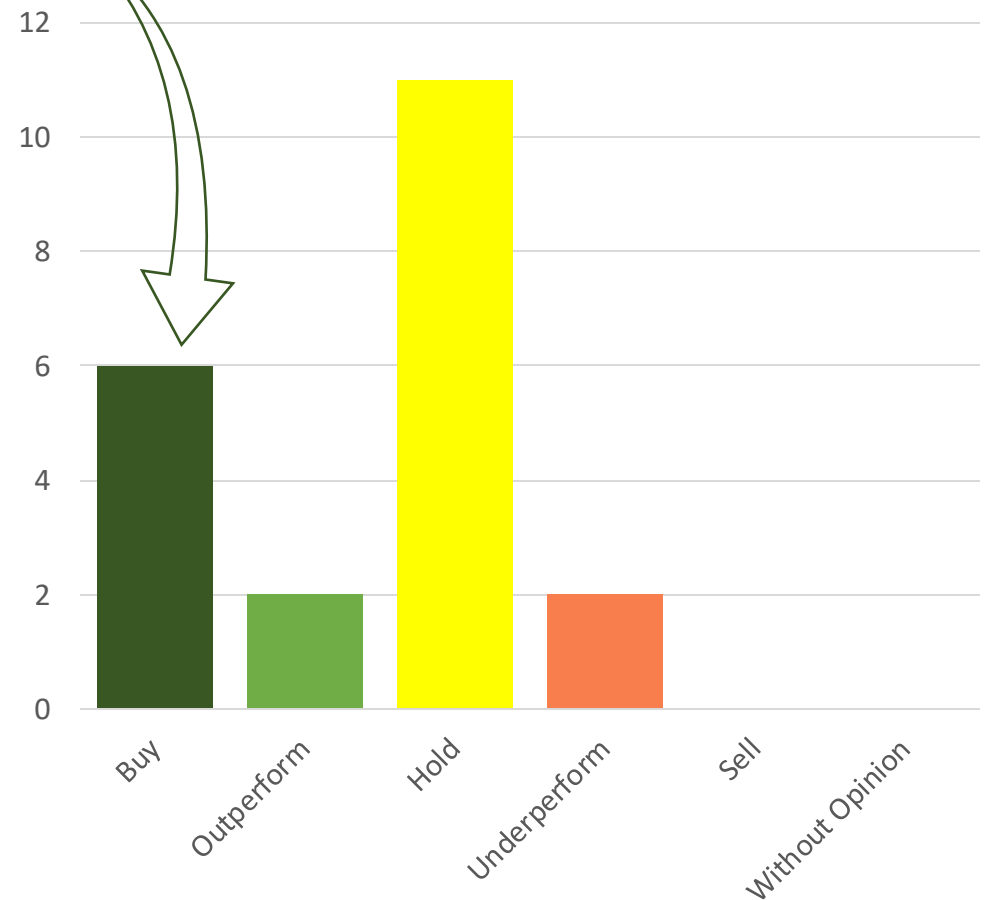
Aktienrückkauf & Dividende

Nachhaltigkeitskonzept

Abhängig von *fairem* CO2-Preis

BUY!

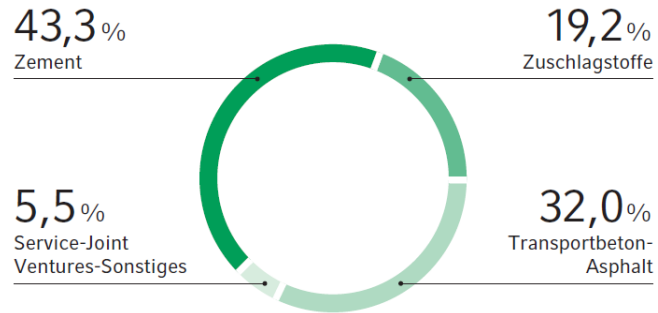
Analysten (19)



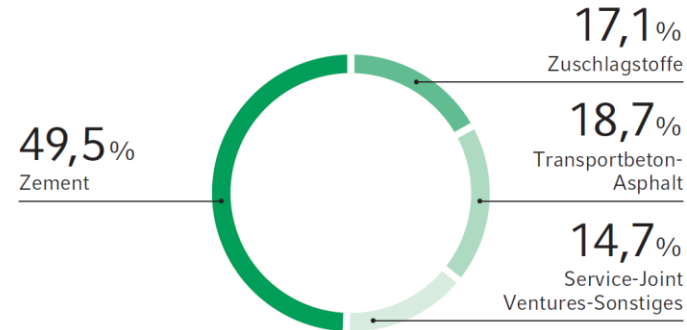
- Ausrichtung der variablen Vergütung und der Leistungskriterien an der langfristigen Unternehmensstrategie „Beyond 2020“
- Nachhaltigkeit als wesentlicher Bestandteil der Vorstandsvergütung durch CO2-Komponente in der variablen Vergütung
- Harmonisierung mit Aktionärsinteressen durch aktienbasierte Vergütung und Verpflichtung zum Eigeninvestment

Umsatz nach Regionen

Umsatz West- und Südeuropa 2021



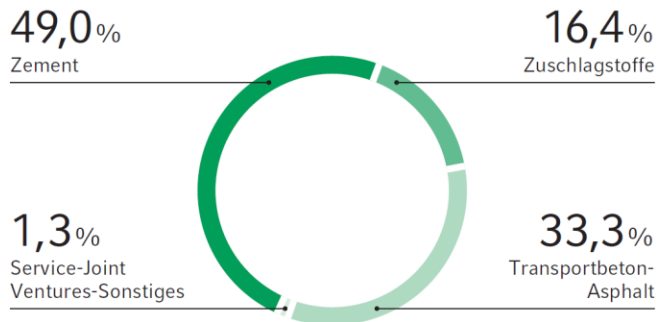
Umsatz Nord- und Osteuropa-Zentralasien 2021



Umsatz Nordamerika 2021



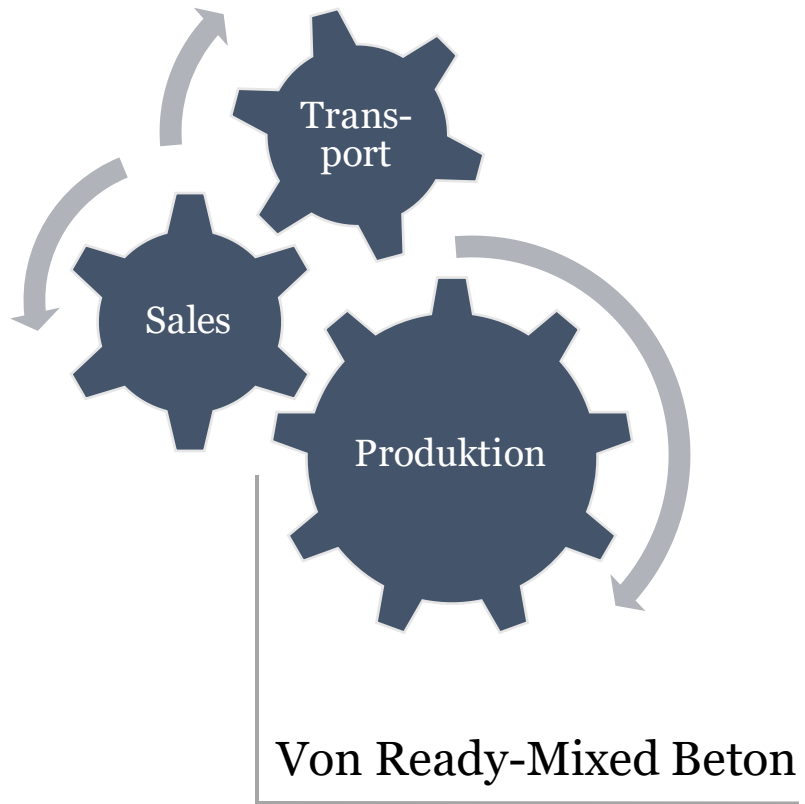
Umsatz Asien-Pazifik 2021



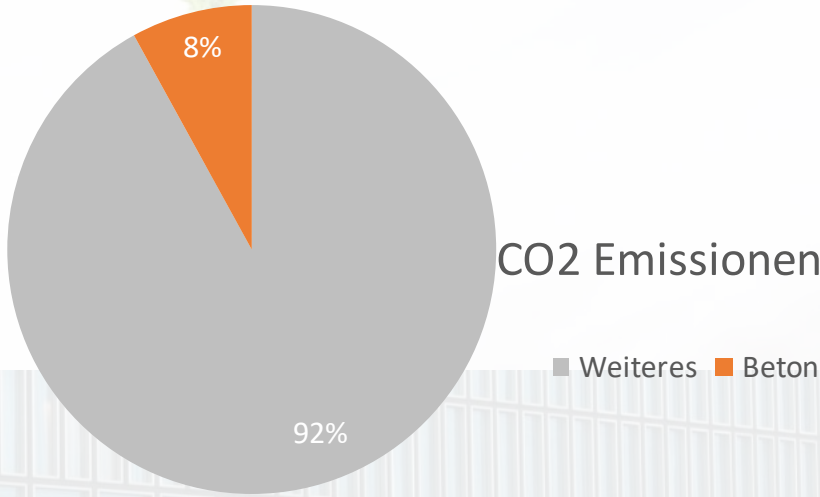
Umsatz Afrika-Östlicher Mittelmeerraum 2021



Geschäftsmodell und Monopol



Nachhaltigkeit



CO2 Emissionen der Zementproduktion

EcoCrete®
30/50/100

