

Unternehmensnews

Philips Electronics

20. Juli 2018

Ticker: PHIA

Neutral

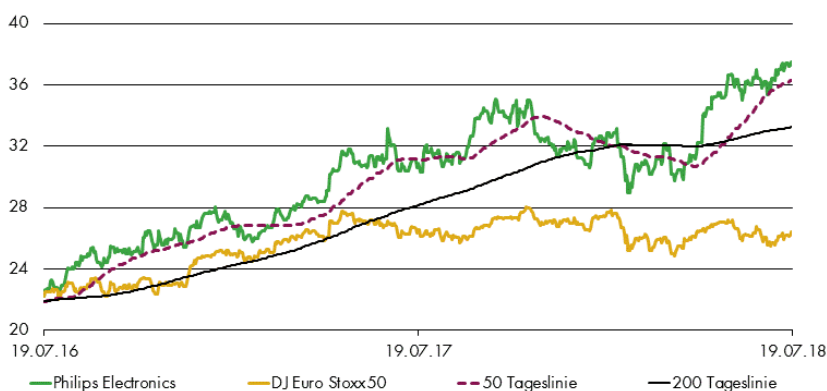
Unternehmensbeschreibung:

Philips ist einer der weltgrössten Elektronikkonzerne mit rund 116'000 Mitarbeitern in über 60 Ländern. Die drei Sparten sind Licht- und Medizintechnik sowie Consumer Lifestyle.

Kurs* in EUR	37.04
KGV 2019S	18.5
Div. Rendite 2019S	2.3%
KBV	null
Tagesvolatilität p.a.	21.6%
Marktkapitalisierung	EUR 35.21 Mrd.
Mitarbeitende	73'845

* Schlusskurs und Chart vom 19. Juli 2018

Kurs (in EUR)



23.04.2018 Restrukturierungskosten belasten Ergebnis

Der niederländische Gesundheitskonzern Philips präsentierte für das 1. Quartal 2018 ein Ergebnis im Rahmen der Erwartungen. Der Auftragseingang stieg um starke 10 %. Dabei überzeugte vor allem die Sparte Diagnosen & Behandlungen. Der Umsatz kletterte auf vergleichbarer Basis um 5 % auf EUR 3.9 Mrd., wobei dieselbe Sparte wesentlich zur guten Entwicklung beigetragen hat. Die bereinigte operative Gewinn (EBITDA) legte um 15 % auf EUR 344 Mio. zu. Das Ergebnis verbesserte sich dank gesteigener Profitabilität und führte dazu, dass die operative Marge um 130 Basispunkte auf 8.7 % anstieg. Die operative Verbesserung kommt aber nicht ohne Investitionen zustande. Daher haben Restrukturierungskosten und der Rückkauf von eigenen Anleihen dazu geführt, dass der Reingewinn aus fortgeführten Geschäften um 27 % auf EUR 94 Mio. sank.

Fazit: Der Konzern belässt die Zielwerte für die Periode bis 2020 unverändert. Philips hat sich in den letzten Jahren von einem Industriekonzern zu einem Gesundheitskonzern gewandelt. Die Entwicklung ist nun weitgehend abgeschlossen. Daher fehlt uns zurzeit die Kursfantasie. Wir bestätigen das Timing «neutral». (Reto Lötscher)

30.01.2018 Unspektakuläres Ergebnis

Der niederländische Gesundheitskonzern Philips konnte die Markterwartungen für das letzte Quartal 2017 nicht erfüllen. Der Umsatz kletterte zwar auf vergleichbarer Basis um 5 % auf EUR 5.3 Mrd., das nominelle Wachstum lag jedoch bei 0 %. Das bereinigte Wachstum resultierte vor allem dank ansprechender Entwicklung in den Bereichen der Diagnostik (z.B. Röntgengeräte) und «Personal Health» (z.B. Körperpflege). Der Auftragseingang legte um 7 % zu, wobei auch hier der Bereich der Diagnostik zu überzeugen vermochte. Der operative Gewinn (EBITA) stieg um 9 % auf EUR 884 Mio. Die entsprechende Marge verbesserte sich um 140 Basispunkte auf 16.7 %. Diese Entwicklung reflektiert insbesondere die guten Fortschritte bei der Umsetzung der Sparmassnahmen. Die Sparziele für das gesamte Jahr wurden mit EUR 483 Mio. (Zielwert: EUR 400 Mio.) deutlich übertroffen. Der Konzern verzeichnete auch einen Gewinn von EUR 562 Mio. durch die Veräusserung von weiteren Anteilen an der ehemaligen Lichtsparte. Daher blieb Philips unter dem Strich auch ein Gewinn von EUR 899 Mio., was einem Zuwachs von 40 % gegenüber dem Vorjahresquartal entspricht.

Fazit: Philips erwartet ein Umsatzwachstum im Rahmen der Mittelfristziele von 4 % bis 6 % und ein weiterer Margenausbau von 100 Basispunkten. Aufgrund des guten Auftragsbestandes, u.a. aus China, sind die Ziele durchaus realistisch. Im laufenden Jahr dürften noch weitere Grossbestellungen dazu kommen, die letztes Jahr verschoben wurden. Daher dürfte sich die gute Geschäftserwartung eher gegen Ende 2018 akzentuieren. Daher halten wir am Timing «neutral» für den fair bewerteten Titel fest. (Reto Lötscher)

23.10.2017 China treibt Wachstum

Der niederländische Konzern Philips verpasste im 3. Quartal die Markterwartungen. Der Umsatz blieb mit EUR 4.15 Mrd. auf dem Niveau des Vorjahres. Auf vergleichbarer Basis legte der Erlös um 4 % zu. Aus geographischer Sicht stieg der Umsatz in den Wachstumsmärkten um 8 %. Allen voran China, Lateinamerika und Indien überzeugten durch zweistelliges Wachstum. Die entwickelten Märkte hingegen wiesen einen Erlösrückgang um 4 % auf. Der Auftragseingang legte auf vergleichbarer Basis um 5 % zu, wobei der Diagnose-Bereich mit einem Wachstum im hohen einstelligen Prozentbereich zu überzeugen vermochte. Der adjustierte operative Gewinn (EBITDA) fiel im dritten Quartal 2017 mit EUR 686 Mio. um 6.2 % höher aus, als noch im vergangenen Jahr. Dadurch verbesserten sich die entsprechenden Margen um 100 Basispunkte auf 16.5 %. Die Gründe für die gute Entwicklung waren höhere Volumen im Bereich Patientenversorgung und -überwachung, Sparmassnahmen sowie Produktivitätsfortschritte. Unter dem Strich blieb Philips ein Gewinn von EUR 423 Mio. und damit 10.4 % mehr als im Vorjahr.

Fazit: Auch wenn das Umsatzwachstum am unteren Ende der Planspanne von Philips ausgefallen ist, befindet sich Philips weiterhin auf gutem Weg, um die eigenen Jahresziele zu erreichen. Die entwickelten Märkte weisen weiterhin nur wenig Dynamik auf. In China hingegen ist Philips schwungvoll unterwegs. Es werden in den kommenden Quartalen weitere Spar- und Profitabilitätsmassnahmen nötig sein, um die Ertragskraft weiter zu steigern. Wir halten am Timing «neutral» fest. (Reto Lötscher)

24.07.2017 Trotz Gewinneinbruch operativ gutes Ergebnis

Der niederländische Elektronikonzern Philips steigerte im 2. Quartal den Umsatz um 4 % auf EUR 4.3 Mrd. Zudem stiegen die Bestelleingänge um starke 8 %. Die gute Entwicklung auf Erlösebene ist vor allem auf die Regionen Westeuropa, Nordamerika und China zurückzuführen. Der adjustierte operative Gewinn (EBITDA) kletterte um starke 15 % auf EUR 439 Mio. Dabei profitierte Philips von höheren Absatzvolumen, Produktivitätssteigerungen und tieferen Kosten. Unter dem Strich verzeichnete der Konzern jedoch einen Gewinnrückgang von 33 % auf EUR 289 Mio. Die Gründe für den deutlichen Gewinnrückgang waren geringere Erträge aus den nicht-fortgeführten Geschäftsbereichen und höhere Kosten für den Konzernumbau. Der Rückgang konnte von der guten Geschäftsentwicklung im vergangenen Quartal nicht kompensiert werden. Philips kündigte zudem ein Aktienrückkaufprogramm im Umfang von EUR 1.5 Mrd. an. Dieses soll im 3. Quartal 2017 gestartet werden.

Fazit: Philips hat die Beteiligung an der Lichttochter weiter reduziert und konzentriert sich zunehmend auf die Bereiche Medizintechnik und private Gesundheitspflege. Der Konzern verfügt in diesen Bereichen über eine gute Marktposition ist nun weiter bemüht die Profitabilität zu steigern. Dies dürfte weiter mit Kosten verbunden sein. Wir halten an unserem Timing «neutral» fest. (Reto Lötscher)

Die Informationstexte stammen in chronologischer Reihenfolge aus der Publikation Morgeninfo der Luzerner Kantonalbank AG.

Finanzanalyse

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank AG (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.