

Aktienanalyse Flughafen Wien

Branche: Transport

Juni 2010

Empfehlung: Halten

Kurs (EUR) 26.04.10	41,18
Kursziel	45,80
Volatilitätsrisiko	mittel
Börsennotiz, Wien	
ISIN-Code	AT0000911805
Reuters	VIEV.VI
Bloomberg	FLU AV
www.viennaairport.com	
Streubesitz	50,25%
Marktkapital. (EUR Mio.)	864,78
Ø Tagesumsatz (12 Mon.)	
EUR Mio.	1,00
ATX Gewichtung	1,93%
Buchwert/Aktie (EUR)	39,71

Flughafen Wien



Source: Thomson Financial Datastream

Analyst: Bernd Maurer
Medieninhaber (Verleger), Herausgeber
Raiffeisen Centrobank
A-1015 Wien, Tegetthoffstr. 1
Telefon: +43 1 515 20 - 169

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen Centrobank ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen Centrobank behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen Centrobank übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen. Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an professionelle Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen Centrobank stützen. Die Marktteilnehmer werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass Raiffeisen Centrobank in den im Bericht genannten bzw. in ähnlichen Investments Geschäfte auf eigene Rechnung abschließen, darin eigene Positionen halten sowie im Rahmen ihrer Emissionstätigkeit als (Lead-)Manager auftreten kann. Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Die vollständige Analyse finden Sie auf unserer Homepage www.rcb.at

Verbesserte Passagierzahlen

Der Flughafen Wien ist der östlichste „westliche“ Flughafen in Europa und positioniert sich erfolgreich als Transferknotenpunkt zwischen Ost und West. Wenn der Bau des Skylink Terminals fertiggestellt wird, (planmäßige Inbetriebnahme ist 2012) sollten sich die Umsätze im Bereich Geschäfte und Restaurants nahezu verdoppeln. Auch der wahrscheinliche Bau einer dritten Landebahn sollte die Passagierzahlen langfristig positiv beeinflussen.

Da die letzten Monate eine robuste Entwicklung im Bereich Passagierzahlen brachten, erhöhen wir unsere Wachstumsprognosen diesbezüglich von + 3,4 % auf + 5,1 %. Gleichzeitig erwarten wir, wahrscheinlich im Zuge der Präsentation der Zahlen des H1 10, auch eine Korrektur der erwarteten Passagierentwicklung, welche zur Zeit bei 3 % liegt. Wie auch Flughafen Wien, rechnen wir mit der Inbetriebnahme des neuen Terminals Skylink im Jahr 2012. Die Gefahr einer weiteren Verzögerung hat sich unserer Meinung nach etwas erhöht, bedingt durch anhaltende Schwierigkeiten, berichtet von den österreichischen Medien. Weiters könnte die früher notwendig werdende Renovierung des aktuellen Towers ein Risiko für den Betrieb und für den Investitionsaufwand bedeuten.

- + Internationale Passagierströme zeigten in den letzten Monaten eine deutliche relative Verbesserung zur Entwicklung im ersten Halbjahr.
- + Steigende Bedeutung der Bereiche Shopping, Parkierung und Gastronomie.
- + Neuer Terminal erhöht das langfristige Wachstumspotenzial.
- + Der mögliche Bau einer 3. Start- und Landebahn sichert den Flughafen gegen langfristige Kapazitätsengpässe.
- Integration von Austrian Airlines in die Lufthansa Gruppe erhöht Unsicherheit.
- Reduktion der Free Cash Flows und Erhöhung der Nettoverschuldung durch umfangreiches Investitionsprogramm.
- Steigende Abschreibungen durch das Investitionsprogramm drücken Ergebnisse und Margen nach Inbetriebnahme des neuen Grunds.

Bewertung und Empfehlung: Wir bestätigen unsere „Halten“ – Empfehlung und erhöhen unser Kursziel von EUR 38,50 auf EUR 45,80 welches bereits eine Dividende je Aktie von EUR 2,10 für das Jahr 2010 beinhaltet. Weiterhin beinhaltet es einen Abschlag in der Höhe von 5 %, begründet durch die anhaltende Risiken im Zusammenhang mit dem neuen Terminal.

Kennzahlen je Aktie (IFRS)

in EUR	2008	2009	2010e	2011e	2012e
Gewinn	4,34	3,49	3,97	3,99	2,22
KGV	7,3	10,0	10,4	10,3	18,5
Cash Earnings	8,54	6,82	6,56	6,53	2,18
KCEV	3,7	5,1	6,3	6,3	18,9
Dividende	2,60	2,10	2,10	2,10	1,50
Dividendenrendite	8,2%	6,0%	5,1%	5,1%	3,6%
Payout Ratio	60%	60%	53%	53%	67%
Aktienanzahl (Mio. Stk.)	21,0	21,0	21,0	21,0	21,0

Quelle: Flughafen Wien, Raiffeisen Centrobank-Schätzung