

Unternehmensanalyse

Stand: 07/2010



ISIN HK0941009539

Reuters: CHL

Branche Telecommunication

Börsenkapitalisierung ca. 1.320 Mrd. RMB
Enterprise Value ca. 1.100 Mrd. RMB
Umsatz 2008: 490 Mrd. RMB



**Alle Angaben in RMB
sofern nichts anderes angegeben wird**

Inhalt

Kurze Unternehmensvorstellung	3
Internetauftritt	3
Börsennotierung.....	3
Umsätze nach Absatzmärkten 2008.....	3
Umsätze nach Sparten 2008.....	3
Bilanzstruktur 2008	3
Liquidität.....	3
Kurzfristige Verbindlichkeiten	3
Besitzverhältnisse.....	4
Börsenkapitalisierung.....	4
Mitarbeiterzahl.....	4
Kennzahlen pro Mitarbeiter	4
Bezüge	4
AR-Beziehungen u.a.	4
Durchschnittliches Wachstum in % p.a.	4
Aktuelle Zahlen.....	5
Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre.....	6
Performances	6
Zahlen je Aktie	6
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen.....	8
Bewertungs-Kennzahlen.....	10
Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung.....	12
Risikohinweis u. Disclaimer	13

Kurze Unternehmensvorstellung

China Mobile gehört mit einem Anteil von rund 75% zum chinesischen Konzern China Mobile Communications Corporation. China Mobile wurde 1997 gegründet u. ist im Heimatmarkt China mit einem Marktanteil von ca. 70% mit über 500 Mio. Kunden absoluter Marktführer im Mobilfunkmarkt.

Internetauftritt

www.chinamobileltd.com

Börsennotierung

Hongkong, NY, Hang Seng

Umsätze nach Absatzmärkten 2008

100% China

Umsätze nach Sparten 2008

63% Nutzungsgebühren

5% Monatsgebühren

27% Mehrwertdienste

5% Sonstige Umsätze

Bilanzstruktur 2008



	Mio.	%
AKTIVA		
Anlagevermögen	417.527	63,5
Umlaufvermögen	240.170	36,5
PASSIVA		
Fremdkapital	215.419	32,8
Eigenkapital	442.278	67,2
Bilanzsumme	657.697	
Zinsergebnis	4.452	

Liquidität

	Mio.	%
Liquide Mittel	218.259	90,9
Debitoren	10.628	4,4
Lager	3.494	1,5
Andere Posten	7.789	3,2
Umlaufvermögen	240.170	

Kurzfristige Verbindlichkeiten

	Mio.
Kurzfrist. Verbindlichk.	180.573
Netto-UV	59597

Besitzverhältnisse

China Mobile Communications Corporation hält indirekt über China Mobile (Hong Kong) Group Ltd. Über 70% der Aktien, der Rest ist in Streubesitz

Börsenkapitalisierung

In % vom Umsatz	269%
In % vom EK	267%

Mitarbeiterzahl

138.368

Kennzahlen pro Mitarbeiter

		%
Umsatz	2.980.050	
Personalkosten	144.253	4,8
Gewinn	815.167	27,4

Bezüge

Je Aufsichtsrat	389.750
Je Vorstand	1.879.100

AR-Beziehungen u.a.

China Netcom Group, China Cosco Holdings Company, The Hongkong & Shanghai Banking Corp., Winsor Properties Holdings Ltd.

Durchschnittliches Wachstum in % p.a.

	10 Jahre % p.a.	5 Jahre % p.a.
Umsatz	28%	19%
Gewinn	37%	22%
Cashflow	25%	11%

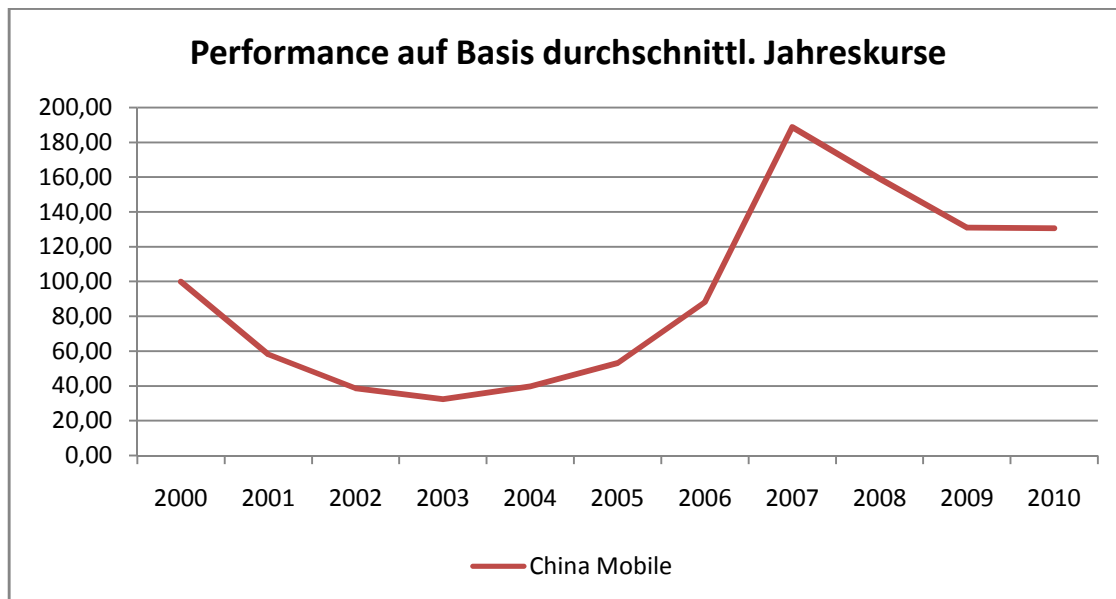
Aktuelle Zahlen

Bewertungs-Kriterien	KGv aktuell	11,4	
	PEG aktuell	1,5	
	KUV aktuell	2,8	
	KCV aktuell	6,3	
	KBV aktuell	2,8	
	Div-Rend. aktuell	3,7%	
Wachstum letzte 10 Jahre p.a.	Wachstum Cash-Flow	25,3%	
	Wachstum Gewinn	37,4%	
	Wachstum Umsatz	27,9%	
Rentabilitäts-Kriterien (Profitabilität)	Umsatz-rentabilität	24,5%	
	EK-Quote	63,3%	
	EK-Rendite	24,3%	
	GK-Rendite	15,4%	
	Cash-Flow-Marge	44,7%	
	Sachinvestitionen in % Cash-Flow	56,3%	
	Free-Cash-Flow-Marge	19,5%	
Kurspotenzial auf 3-5 Jahre	Kurspotenzial tiefst	24%	
	Kurspotenzial höchst	75%	
	Kurspotenzial Mittelwert	50%	
Unternehmen	Kurs in EUR aktuell	7,83	

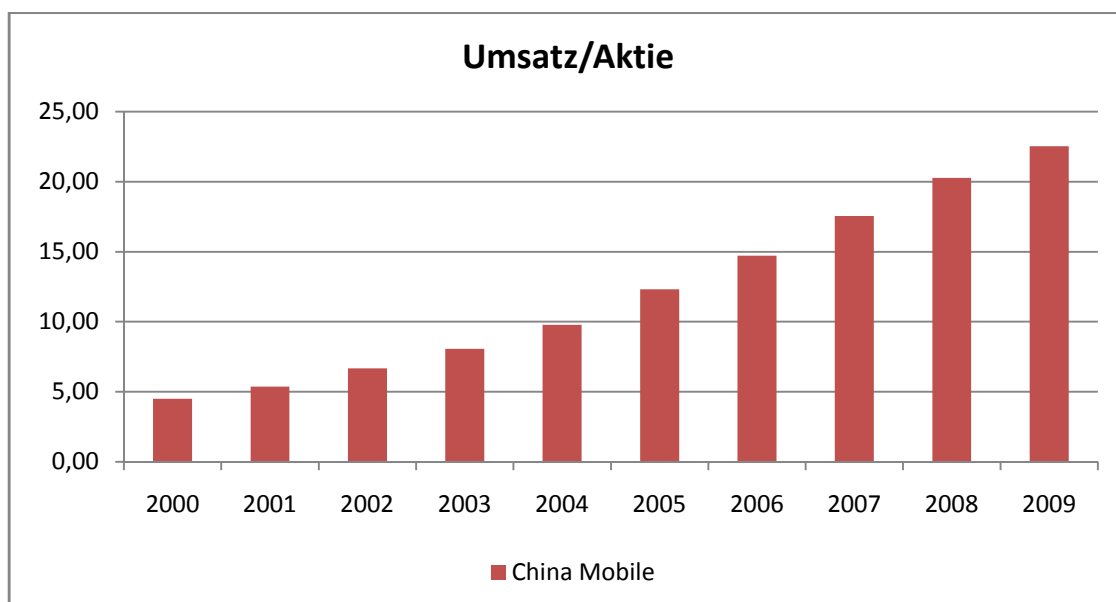


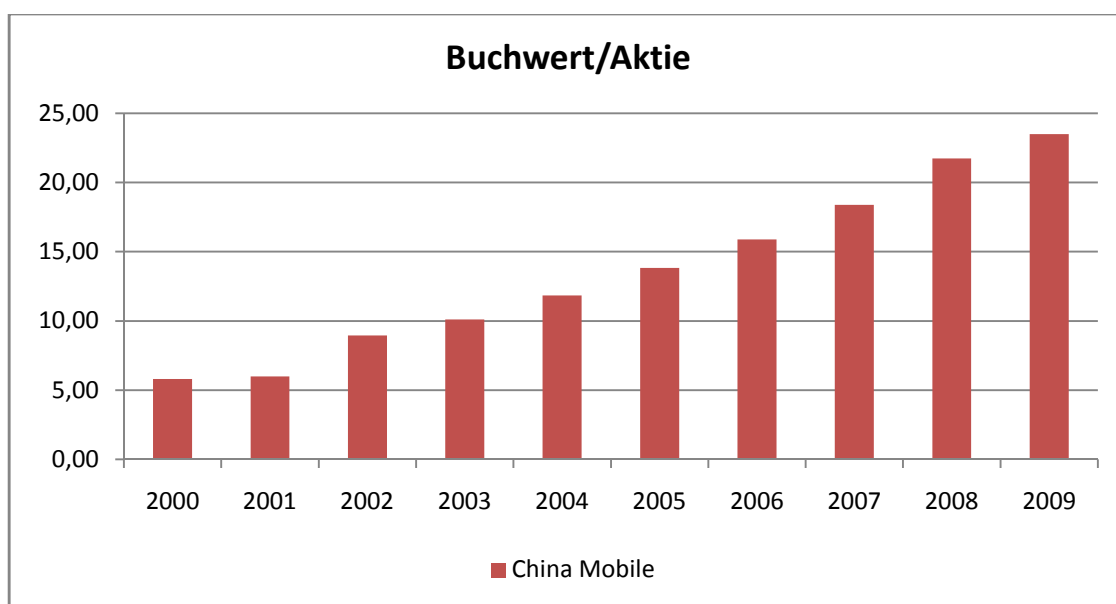
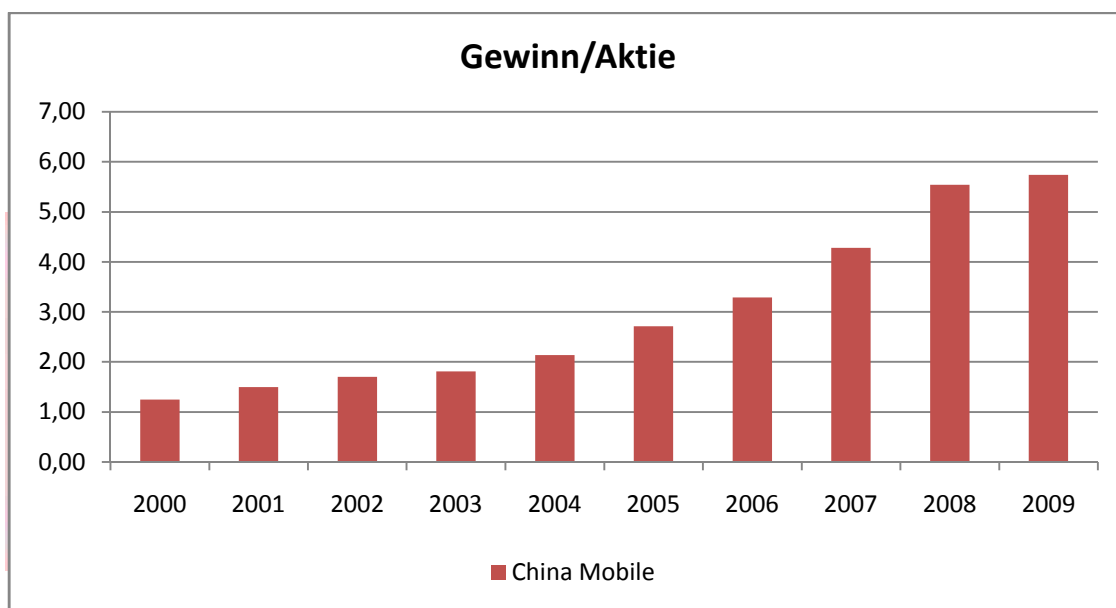
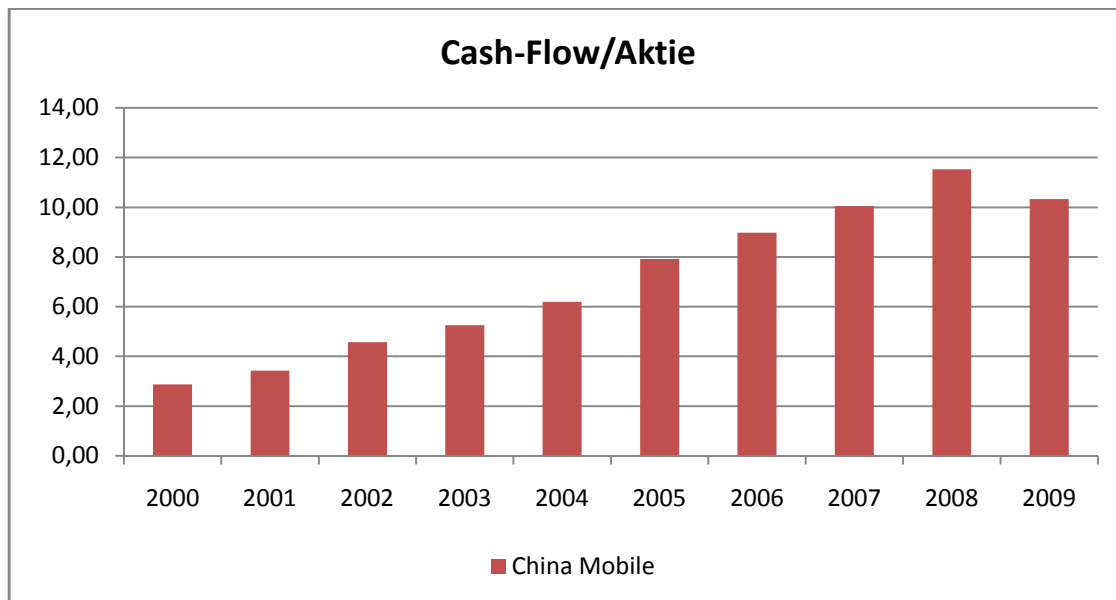
Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre

Performances

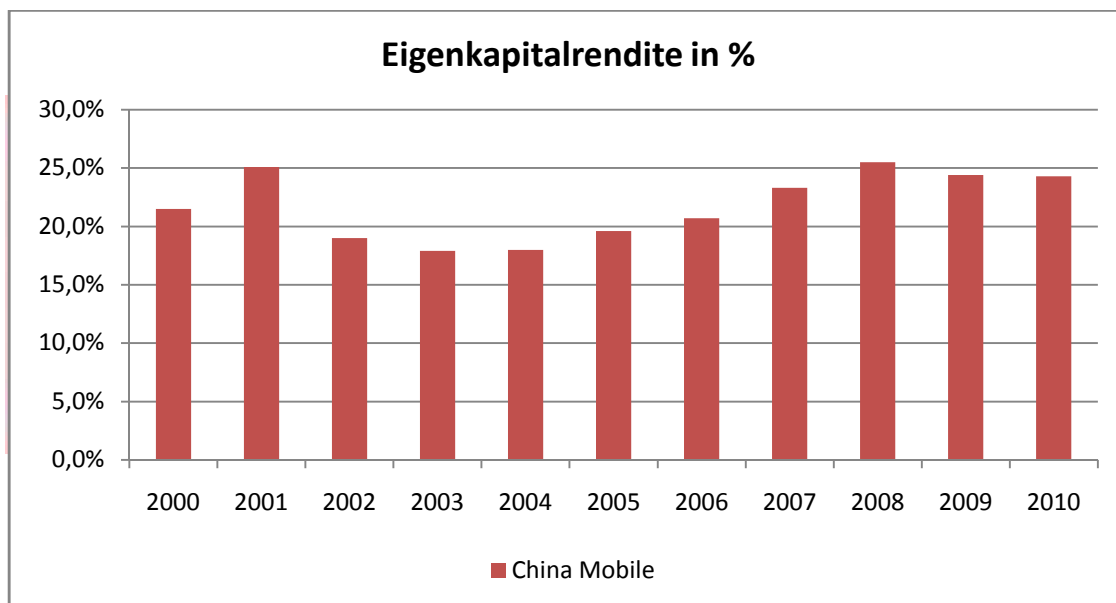
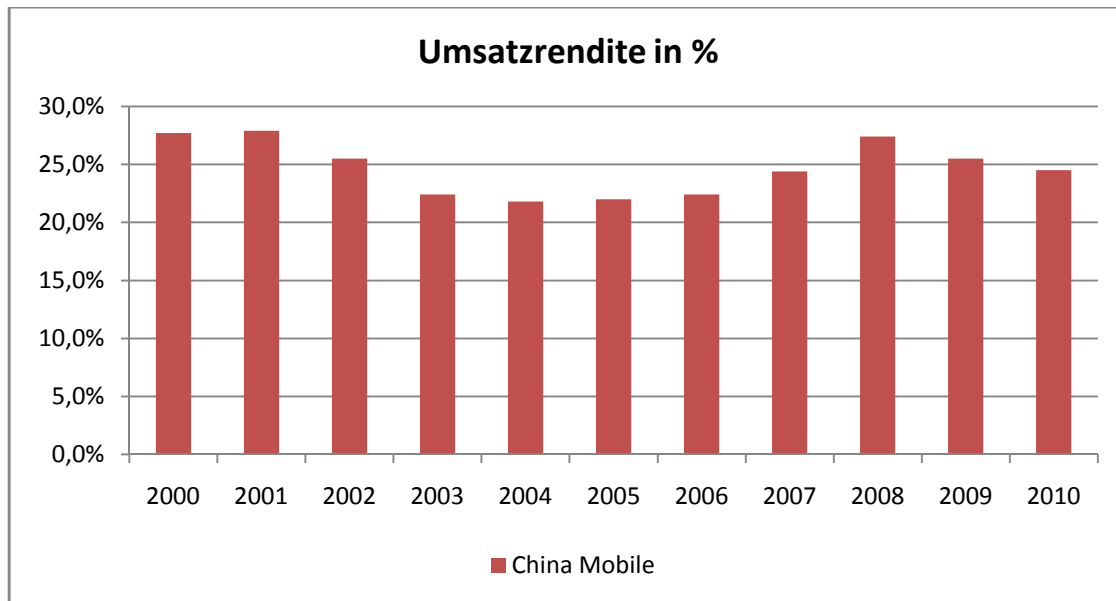


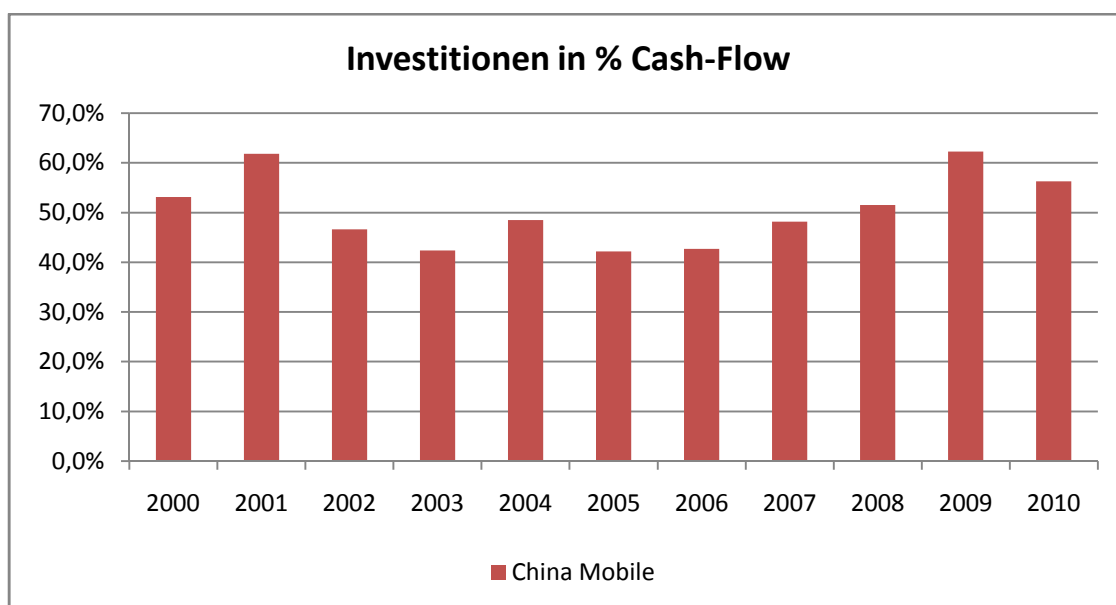
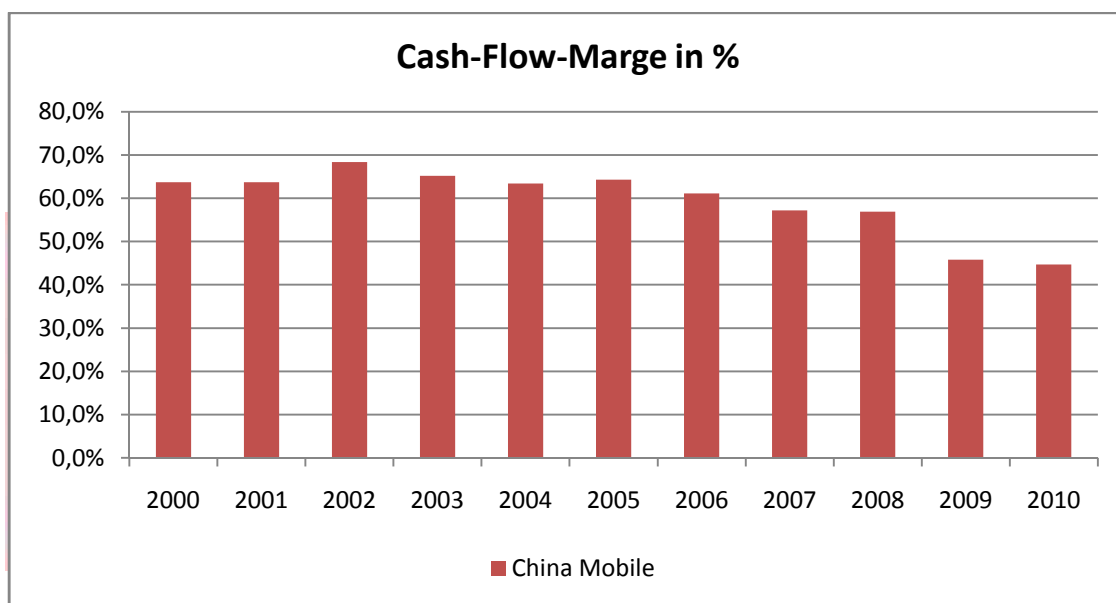
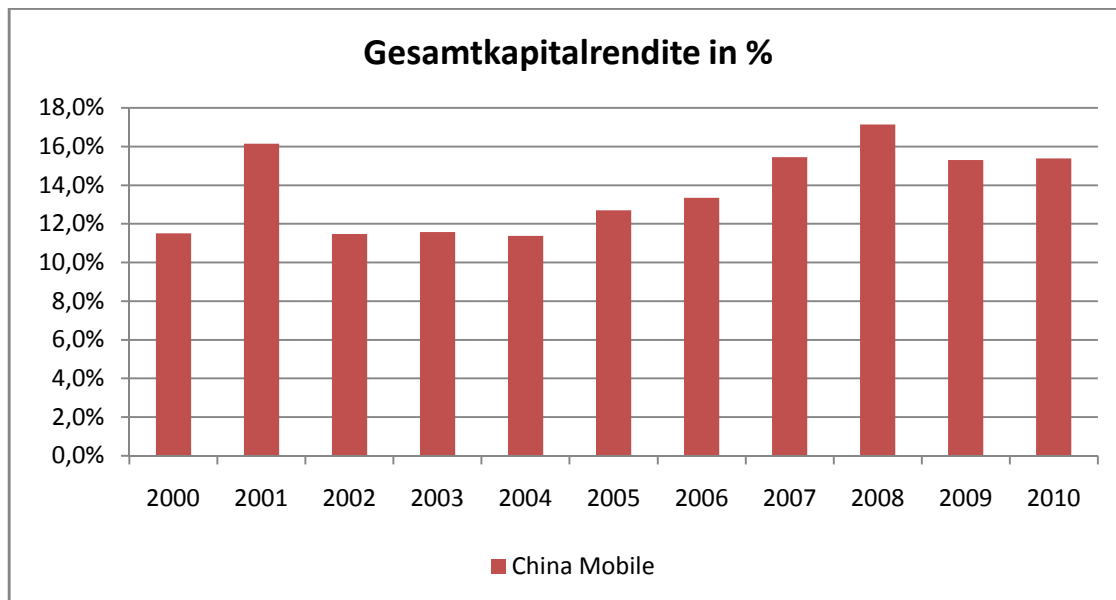
Zahlen je Aktie

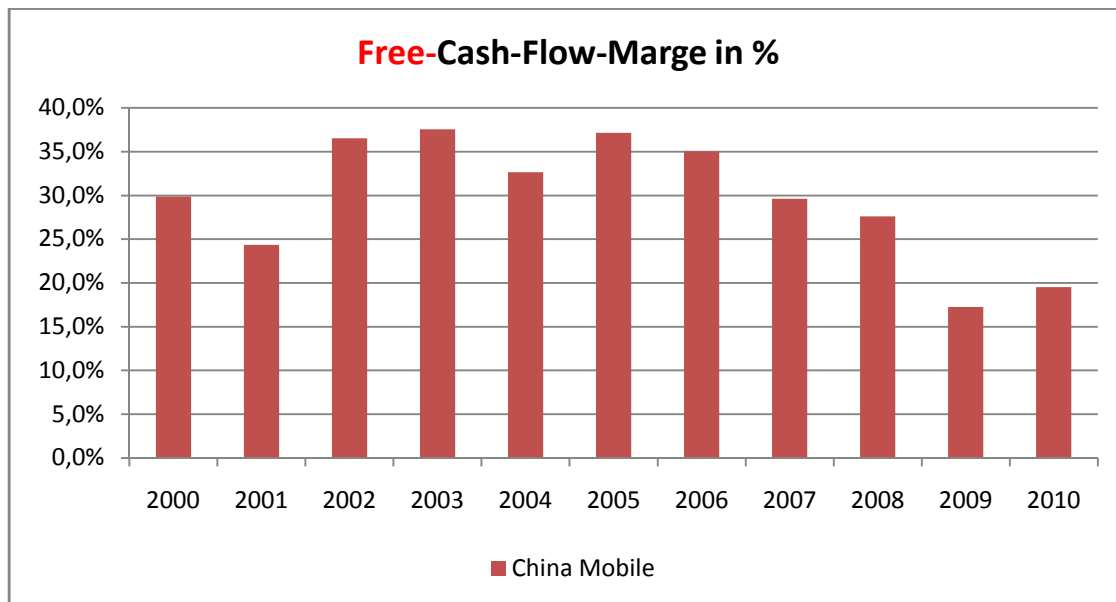




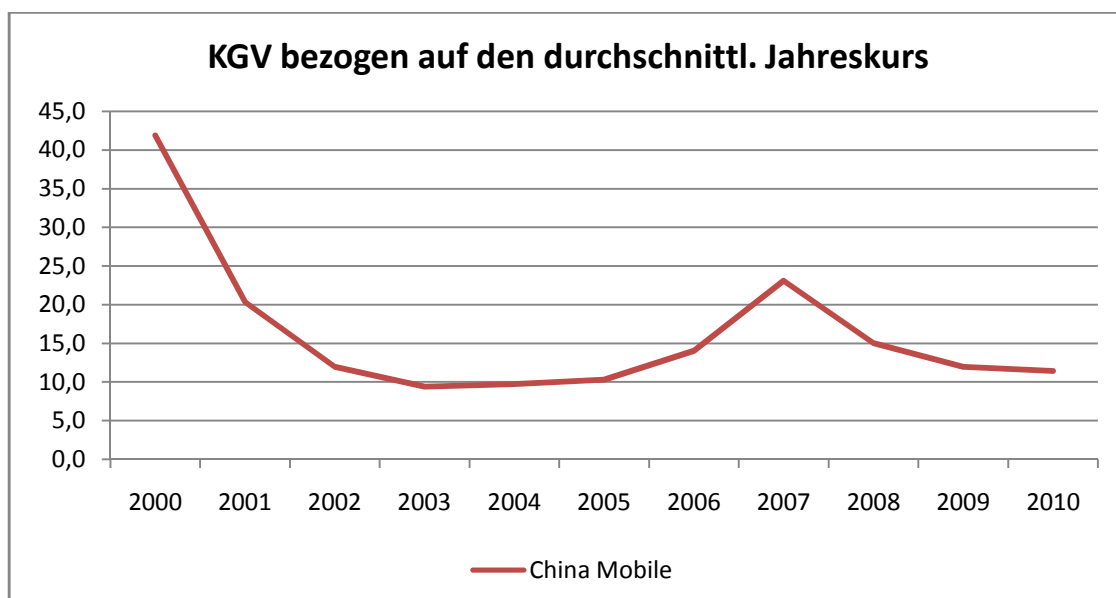
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen

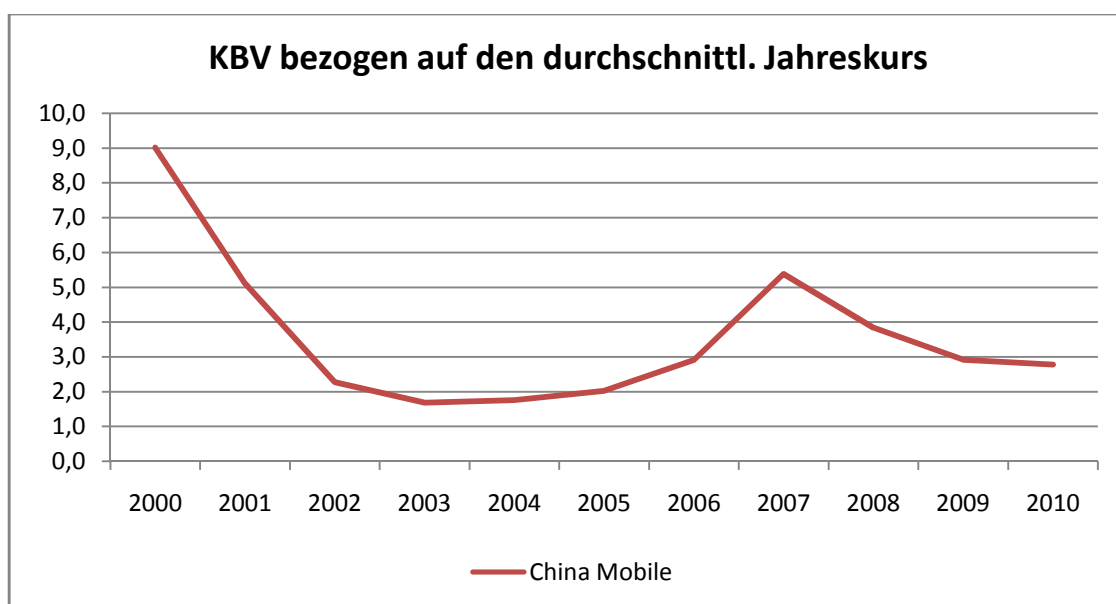
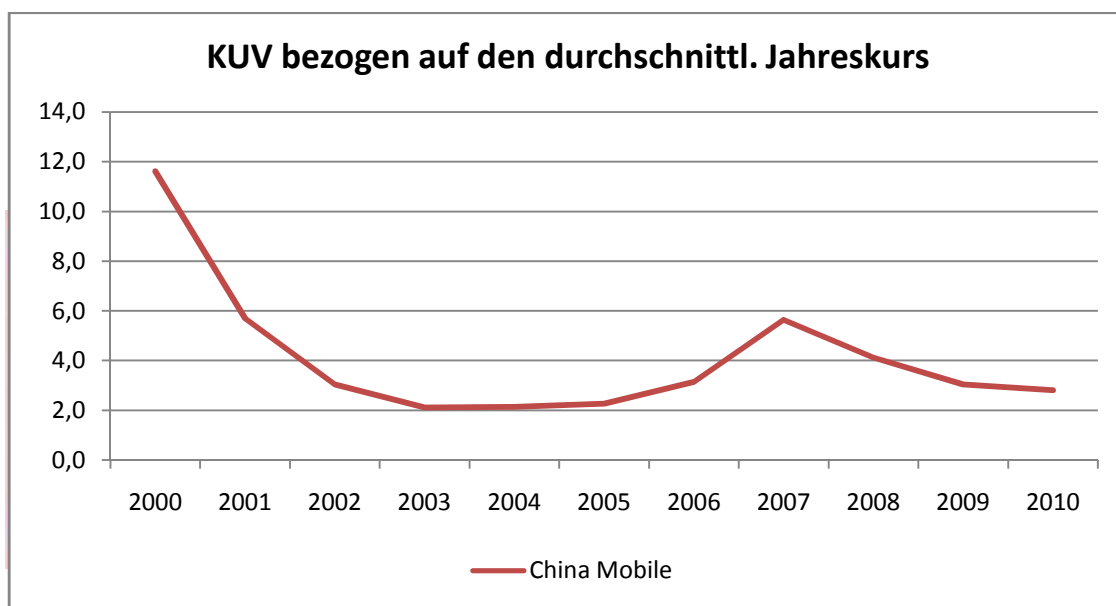
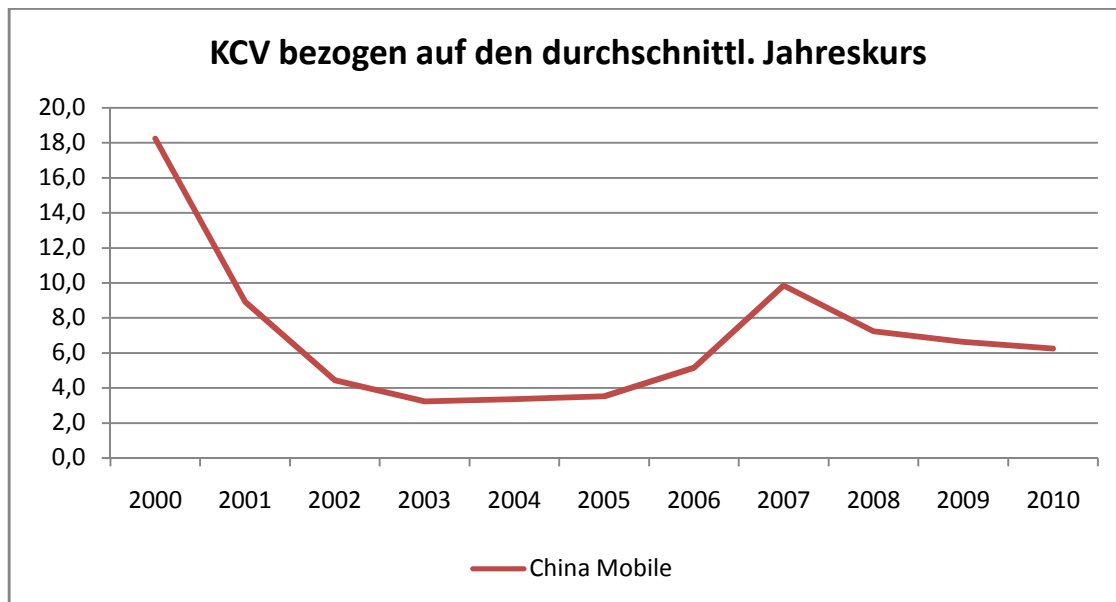






Bewertungs-Kennzahlen





Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung

Ergebnisse / Aktie - Wachstum:

Umsatz/Aktie konnte jedes Jahr kontinuierlich gesteigert werden u. ist jetzt 4-mal so hoch wie noch in 2000.

Auch CF/Aktie konnte kontinuierlich gesteigert werden mit einem kleinen Rücksetzer in 2009. In 2009 5-mal so hoch wie noch in 2000.

Ebenso Gewinn/Aktie konnte jedes Jahr stetig gesteigert werden – 5-mal so hoch wie in 2000.

Das gleiche gilt auch für Buchwert/Aktie – ebenso 5-mal so hoch wie noch in 2000,

Das Wachstum in den letzten 10 Jahren war insgesamt kontinuierlich hoch. In 2002 wurde erstmals eine Dividende gezahlt u. bis auf 2009 stetig erhöht. Momentane Dividendenrendite 3,7%.

Von den Ergebnissen her absolut kontinuierliche u. solide Entwicklung bei den Zahlen. Das gefällt mir.

Rentabilität / Profitabilität:

Die Rentabilität / Profitabilität von China Mobile ist hervorragend u. zieht sich die letzten 10 Jahre durch wie ein roter Faden.

Umsatzrentabilität durchgehend zwischen 20-30%.

EK-Rentabilität immer zwischen 18-25%. Bei einer EK-Quote von hohen 60%. GK-Rentabilität 12-16%. Ebenfalls sehr guter Wert.

CF-Marge betrug zwischen 40-70%! Investitionen in % CF betrugen 40-60%. Hoher Free-CF zwischen 16-36%. Aktuell ca. 19%.

Bewertung:

Wie man schön aus den Bewertungs-Kennzahlen sieht war die Aktie bei Beginn der Performancemessung in 2000 extremst überbewertet mit MaxKGV von 56 u. MinKGV von 28. Dementsprechend hat die Aktie im Rahmen der Bubble um -70% Kursverlust erlitten bis 2003. Nichtsdestotrotz steht in Renmimbi von 2000-2010 einen Kursgewinn von ca. +30% zu Buche.

Wenn man vernünftigerweise bei den absoluten No-Go-Bewertungen in 2000 u. 2001 nicht investiert hätte u. z.B. 2002 mit vernünftigen Bewertungen bzgl. KGV, KCV, KUV u. KBV eingestiegen wäre, dann hätte man sein eingesetztes Kapital trotz Finanzkrise mehr als verdoppeln können bis heute.

Die Jahre 2000-2001 waren von den Bewertungen absolut kein Massstab. Ab 2002 waren die Bewertungen vernünftig u. zeigen auch, dass mit qualitativ guten Unternehmen zu akzeptablem Preis Geld zu verdienen war.

Die aktuelle Bewertung mit einem KGV von 11,4 ist m.E. angemessen. KCV von knapp über 6 ist sehr günstig (hohe CF-Marge). KUV u. KBV ist m.E. angemessen. Bezogen auf die Qualität ist m.E. das Unternehmen zu einem akzeptablen Preis zu kaufen.

Bei ähnlicher Qualität auch in Zukunft dürfte gutes Kurspotenzial bestehen. Bezogen auf EM eher konservatives u. nichtzyklisches Investment.

Aufgrund grösserer Konkurrenz insbesondere mit China Unicom u. China Telecom sowie expansionsbedingt durch einkommensschwächere Kunden waren die Gewinnmargen in 2009 gesunken. China Mobile hat reagiert u. will die Investitionsausgaben weiter senken. Insbesondere auch durch den Abschluss der kostenintensiven 3G-Netzwerks.

Das extrem hohe Wachstum bei Umsatz, Gewinn u. CF wird wahrscheinlich nicht dauerhaft zu halten sein. Bei der hohen Rentabilität / Profitabilität ist das aber auch nicht erforderlich. Da würde ein einstelliges Wachstum p.a. ausreichen. Bzgl. Marktabdeckung hängt China den anderen EM-Ländern hinterher u. hat aufgrund der extrem hohen Bevölkerungszahl noch hohes Wachstumspotenzial. China hat ca. 50% Marktabdeckung während Südamerika über 70% hat.

Aufgrund der Marktführerschaft, hohen Kundenzahl, starker Marktmacht u. Kapitalbasis, etc. hat ,China Mobile Kostenvorteile gegenüber der Konkurrenz.

Die Technologie ist vielleicht nicht ganz so ausgereift bzgl. westlichem Standard, jedoch hat CM hohes Verbesserungspotenzial u. Kostenvorteile u. kennt den Heimatmarkt bestens. Die Markteintrittsbarrieren für westliche Anbieter wie z.B. Vodafone sind aufgrund der eher niedrigen Preispolitik eher hoch. Trotzdem wird die Konkurrenz wahrscheinlich höher werden.

Die Zahlen von China Mobile sehen insgesamt sehr gut aus. Die Rentabilität ist sehr hoch. Bewertung moderat. Auch das Geschäftsmodell passt aufgrund der herausragenden Stärke auf dem Heimatmarkt u. den hohen Markteintrittsbarrieren. Eher konservatives Investment im Bereich der Emerging Markets. Die Bilanz ist gesund u. sehr solide. Gefahren bestehen wie bei jedem Aktieninvestment natürlich entsprechend.

Langfristig dürfte gutes Kurspotenzial vorhanden sein.

Risikohinweis u. Disclaimer

Ich habe keine Ahnung wie sich die Aktienmärkte bzw. das Unternehmen zukünftig entwickeln. Die Unternehmens-Analyse spiegelt ausschliesslich meine persönliche Meinung wider u. ist definitiv KEINE Kaufempfehlung u. auch nicht zur Entscheidungsfindung gedacht! Es wird KEINE Gewähr/Haftung übernommen für den Inhalt bzw. die Richtigkeit der Zahlen bzw. Einschätzungen.