

Unternehmensanalyse

Stand: 09/2010



ISIN US4282361033

Reuters: HPQ.N

Geschäftsjahr per 31.10.

Branche

Börsenkapitalisierung ca. 97 Mrd. USD

Enterprise Value ca. 97 Mrd. USD

Umsatz 2010: 125 Mrd. USD

**Alle Angaben in USD
sofern nichts anderes angegeben wurde**

Inhalt

Kurze Unternehmensvorstellung	3
Internetauftritt	3
Börsennotierung.....	3
Umsätze nach Absatzmärkten.....	3
Umsätze nach Sparten.....	3
Bilanzstruktur	3
Liquidität.....	3
Kurzfristige Verbindlichkeiten	4
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.....	7
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen.....	9
Bewertungs-Kennzahlen.....	13
Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung.....	15
Risikohinweis u. Disclaimer	16

Kurze Unternehmensvorstellung

Hewlett-Packard (HP) fusionierte 2002 mit Compaq. Damit ist HP der grösste Computerhersteller der Welt. Geschäftsfelder sind IT-Services u. Computerhar- und -software für Privat- u. Geschäftskunden. Akquisition von EDS in 2008, 3Com, der Speicherspezialist 3Par u. Internetsicherheitsfirma ArcSight in 2010. Kleine Anmerkung von mir am Rande: Adobe Systems wäre auch ein guter Deal. ☺ Ein Ende von Akquisitionen ist nicht in Sicht.

Internetauftritt

<http://h30261.www3.hp.com/phoenix.zhtml?c=71087&p=irol-irhome>

Börsennotierung

NY, DJ

Umsätze nach Absatzmärkten

36% USA

64% Rest

Umsätze nach Sparten

13% Server u. Speicher

30% HP Services

31% Personal Systeme

21% Imaging & Drucker

3% Software

2% Finanzdienste

Bilanzstruktur

	Mio.	%
AKTIVA		
Anlagevermögen	62.260	54
Umlaufvermögen	52.539	46
PASSIVA		
Fremdkapital	74.282	65
Eigenkapital	40.517	35
Bilanzsumme	114.799	
Zinsergebnis	-721	

Liquidität

	Mio.	%
Liquide Mittel	13.334	25
Debitoren	19.212	37
Lager	6.128	12
Andere Posten	13.865	26
Umlaufvermögen	52.539	

Kurzfristige Verbindlichkeiten

	Mio.
Kurzfrist. Verbindlichk.	43.003
Netto-UV	9.536

Besitzverhältnisse

75% Institutionelle Investoren, Rest Streubesitz

Börsenkapitalisierung

In % vom Umsatz	78%
In % vom EK	210%

Mitarbeiterzahl

300.000

Kennzahlen pro Mitarbeiter

Umsatz	378.000	%
Personalkosten		
Gewinn	26.000	7

Bezüge

Je Aufsichtsrat	273.000
Je Vorstand	15.000.000

AR-Beziehungen u.a.

Gartner Inc., Avago Techn., Black & Decker Corp., Citigroup

Durchschnittliches Wachstum in % p.a.

	10 Jahre % p.a.	5 Jahre % p.a.
Umsatz	11	8
Gewinn	8	17
Cashflow	11	21

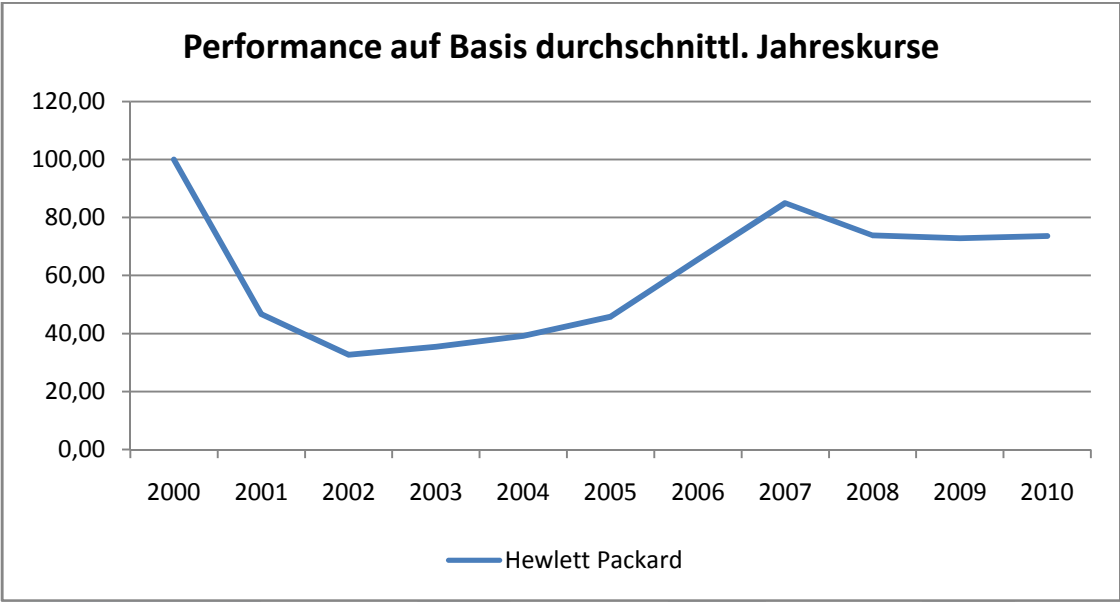
Aktuelle Zahlen

Unternehmen	HP
Kurs in EU R aktuell	29,47
Frankfurt	
Kurspotenzial	85%
tiefst	
Kurspotenzial	105%
höchst	
Kurspotenzial auf	95%
3-5 Jahre	
Mittelwert	
Umsatz- rentabilität	7,2%
EK-Quote	38,9%
EK-Rendite	19,6%
GK-Rendite	7,6%
Cash-Flow-Marge	10,2%
Sachinvestitionen in % Cash-Flow	29,7%
Free-Cash-Flow- Marge	7,2%
Wachstum letzte 10 Jahre p.a.	
Wachstum Umsatz	10,0%
Wachstum Gewinn	8,0%
Wachstum Cash- Flow	11,0%
Bewertungs-Kriterien	
KGV aktuell	10,8
PEG aktuell	0,8
KUV aktuell	0,8
KCV aktuell	7,7
KBV aktuell	2,1
Div-Rend. aktuell	0,8%

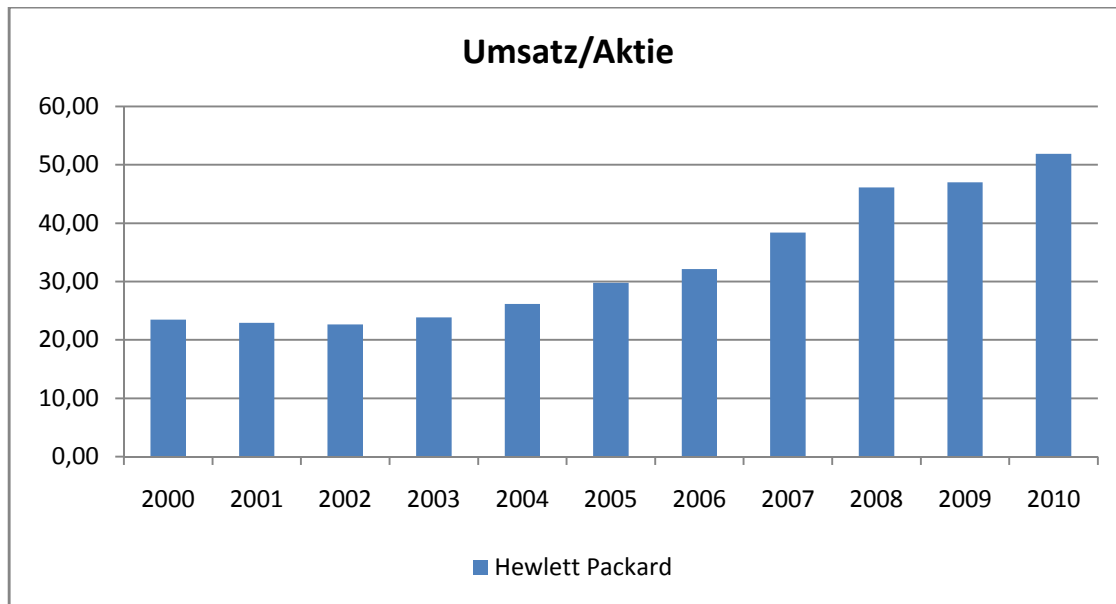


Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre

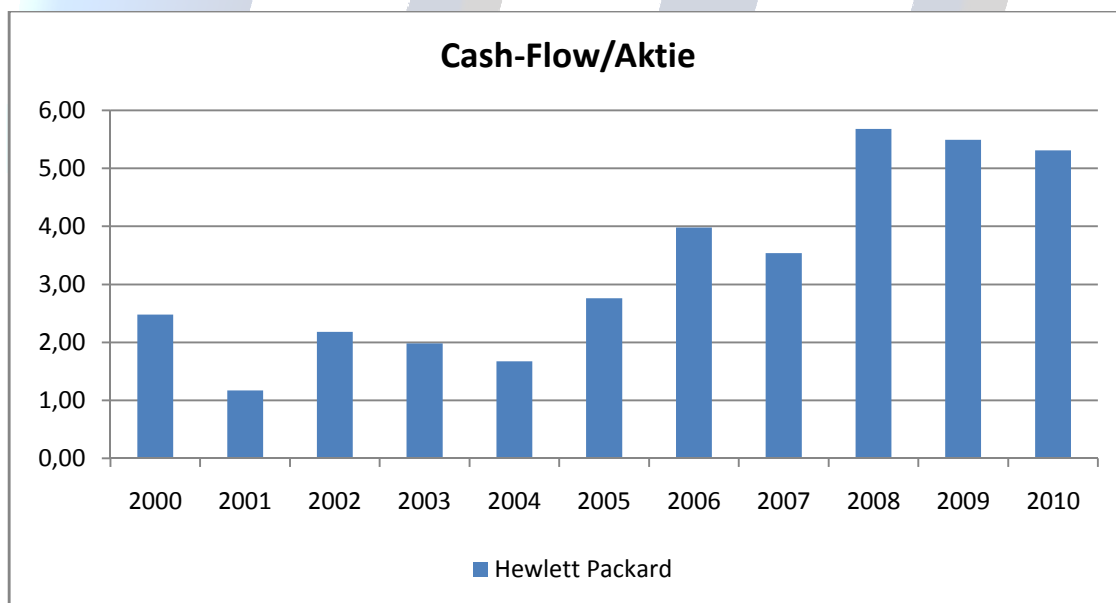
Performances



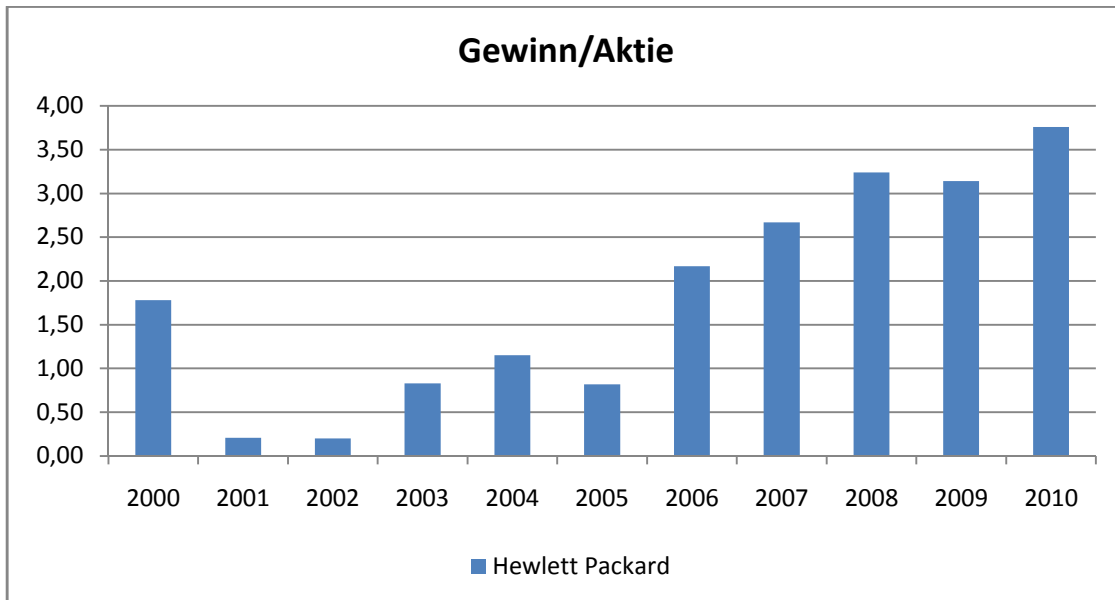
Zahlen je Aktie



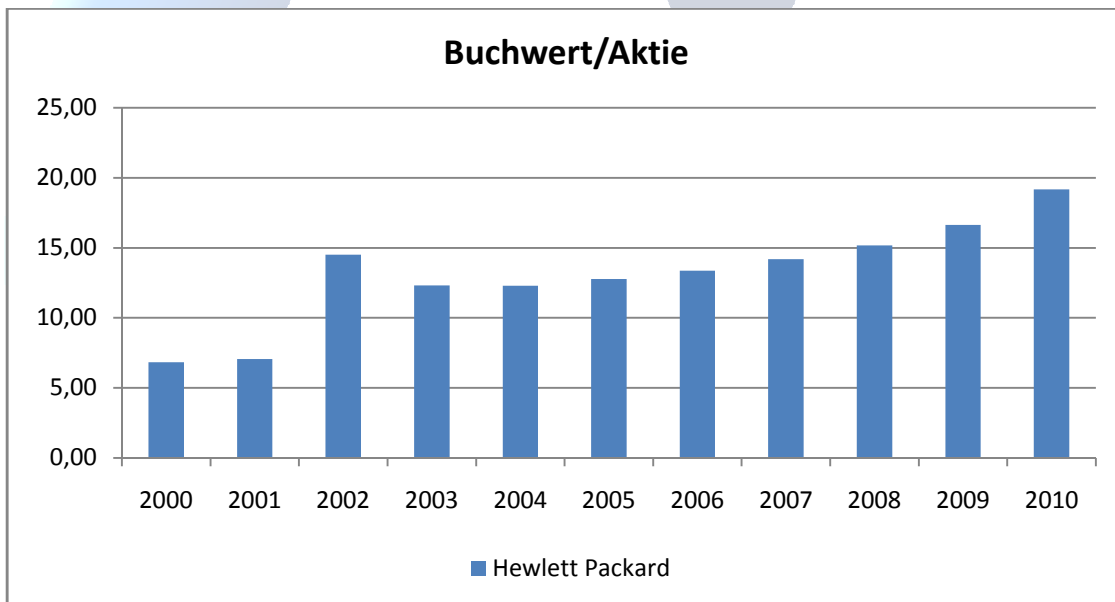
Umsatz konnte die letzten 10 Jahre stetig gesteigert werden.



CF konnte im Laufe der Jahre auch stetig gesteigert werden.

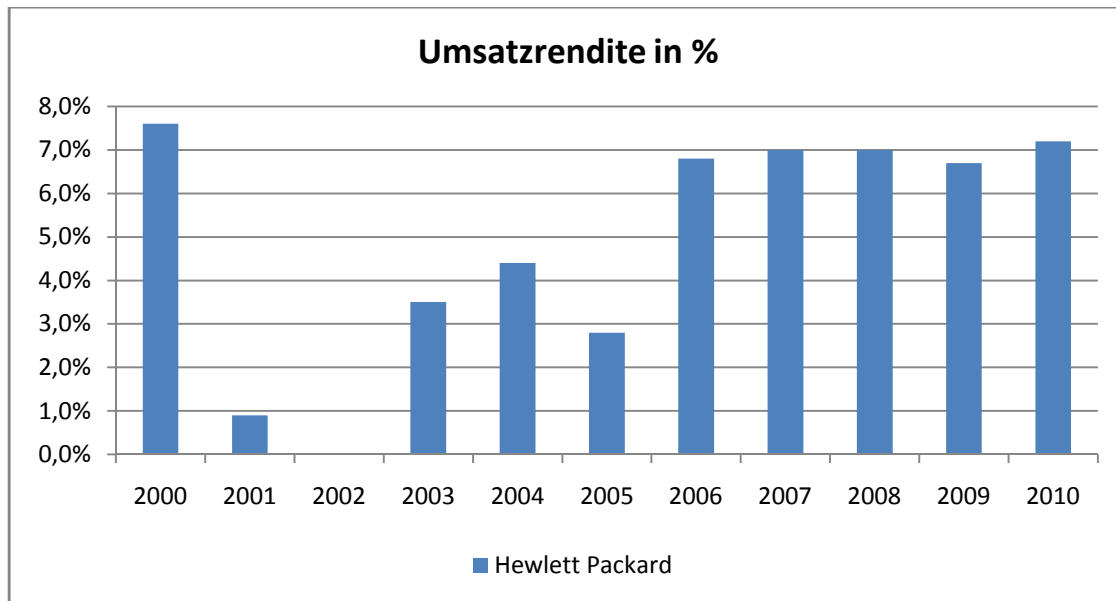


Auch Gewinn/Aktie

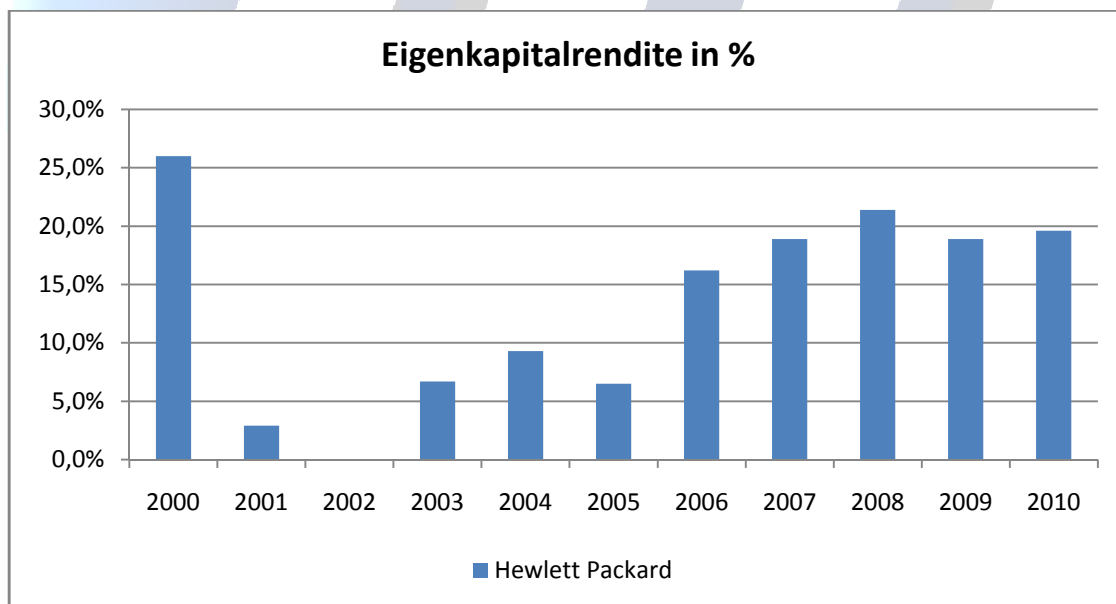


Dasselbe gilt für den Buchwert.

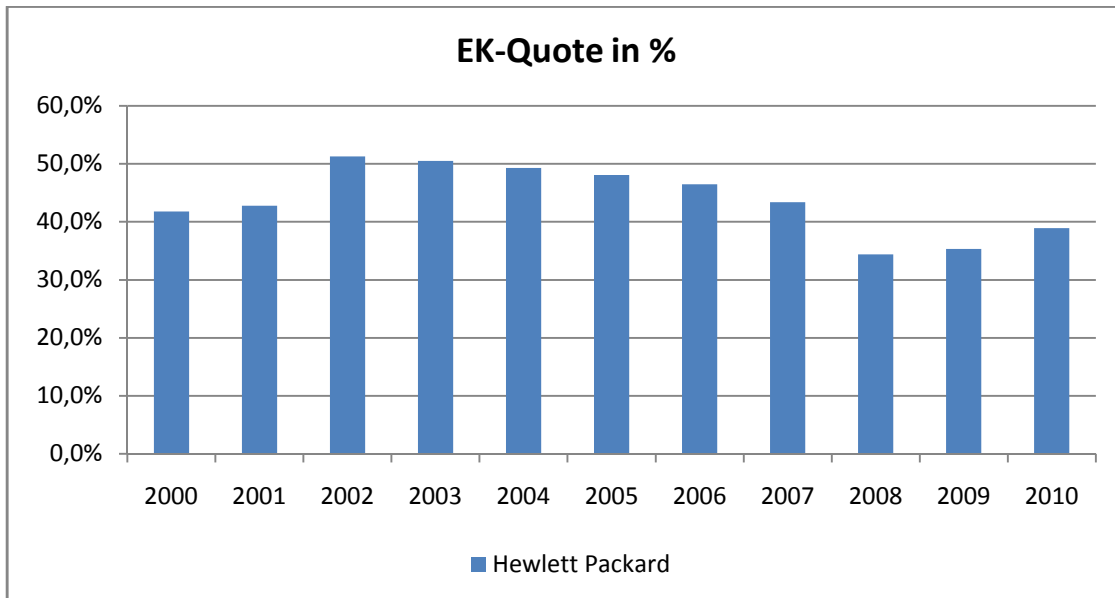
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen



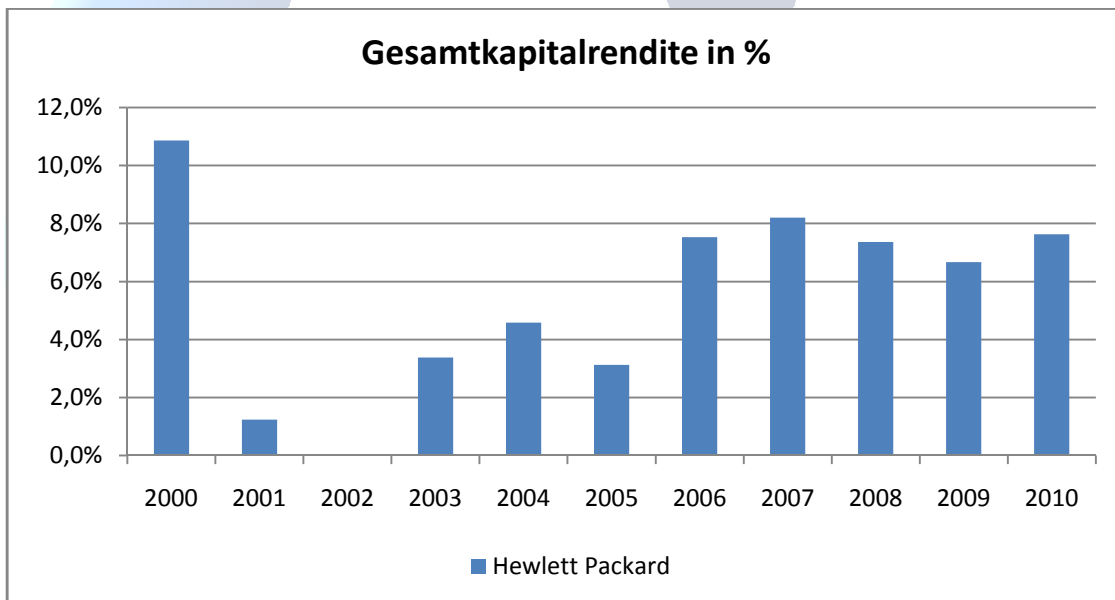
HP macht viel über die Menge bzw. Absatz. Dementsprechend bleibt absolut gesehen hoher Gewinn von ca. 9 Mrd. in 2010 übrig.



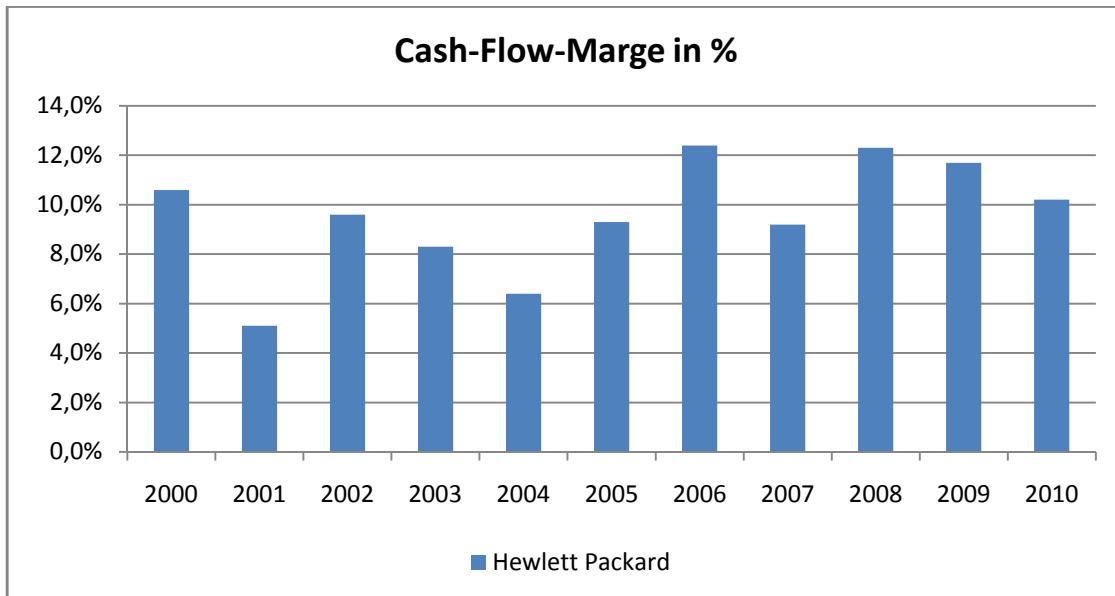
Die EK-Rendite ist gut. U. liegt bei ca. 20%.



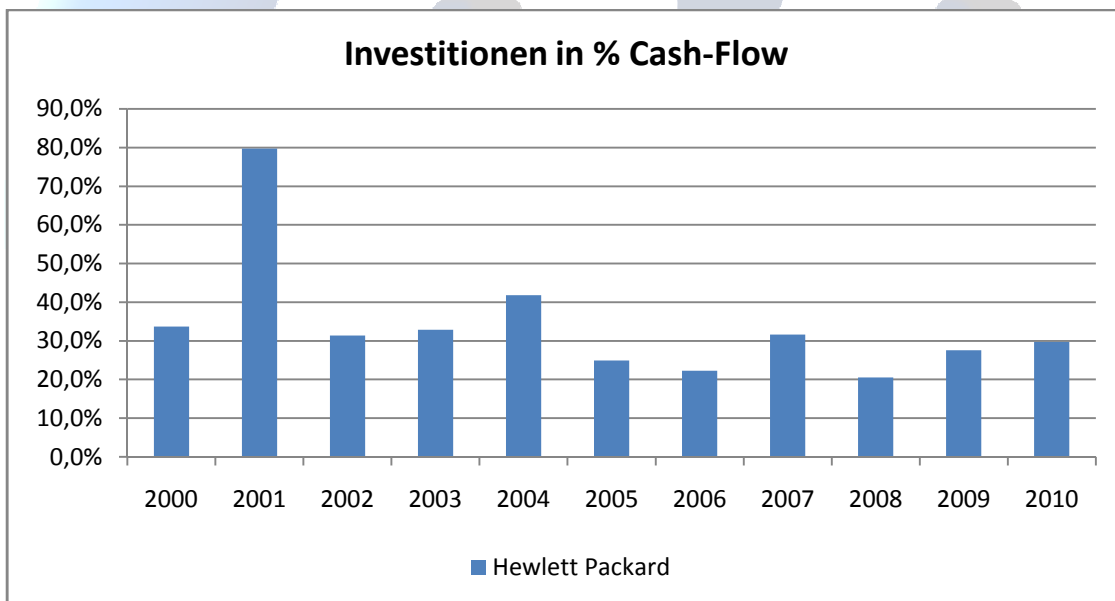
Die EK-Quote ist ok.



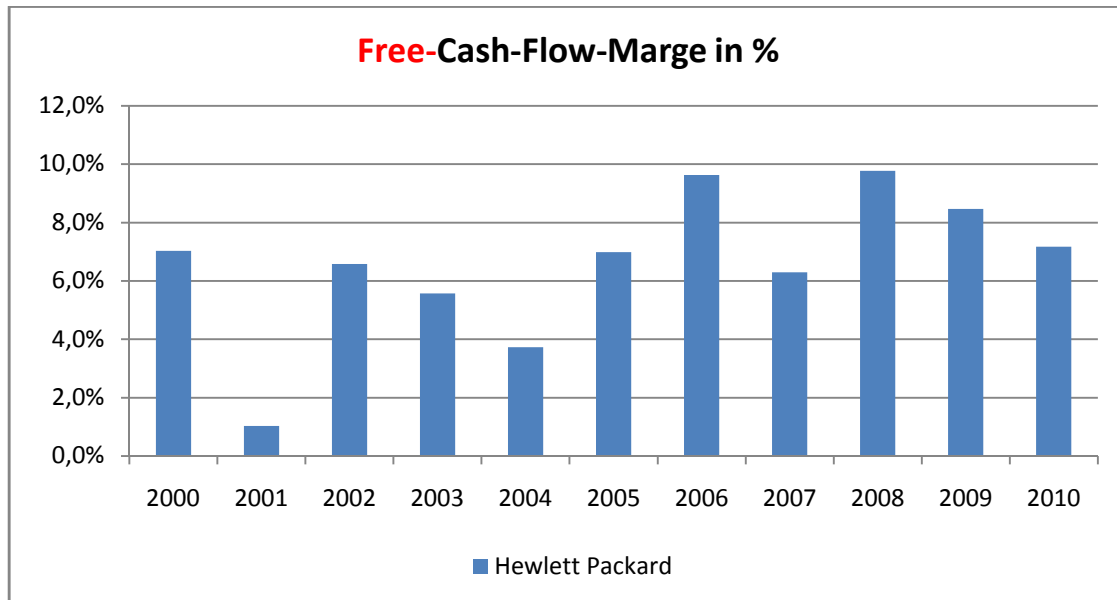
Die GK-Rendite ist ok.



Was beim Gewinn / Umsatzrendite gilt, gilt auch hier. Durch die enorm hohen Absatzzahlen kommt ein sehr hoher Cash-Flow von ca. 13 Mrd. USD zustande.



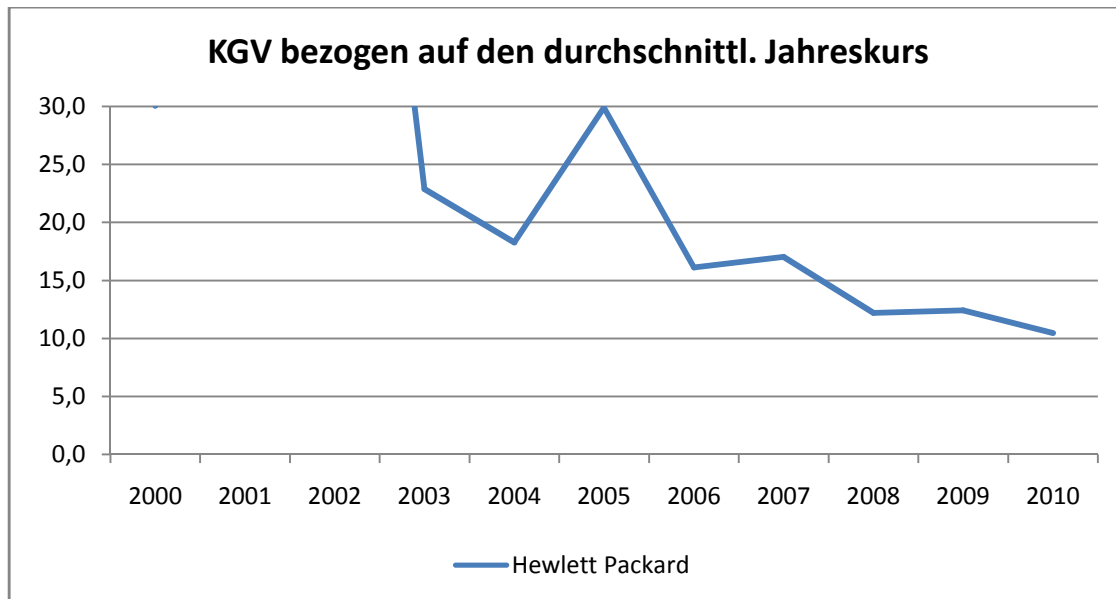
Geringe Investitionen in CF, dadurch sehr gute Free-Cash-Flows.



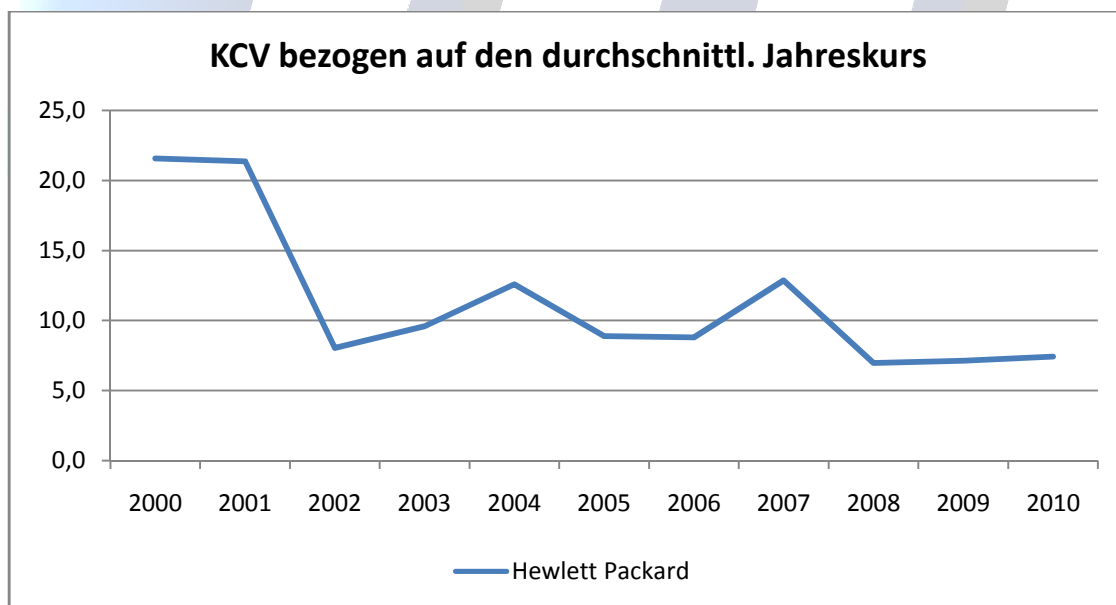
Die Free-Cash-Flows sind absolut gesehen top. Es bleibt richtig viel Geld hängen, das für Akquisitionen u. Aktienrückkäufe genutzt werden kann.



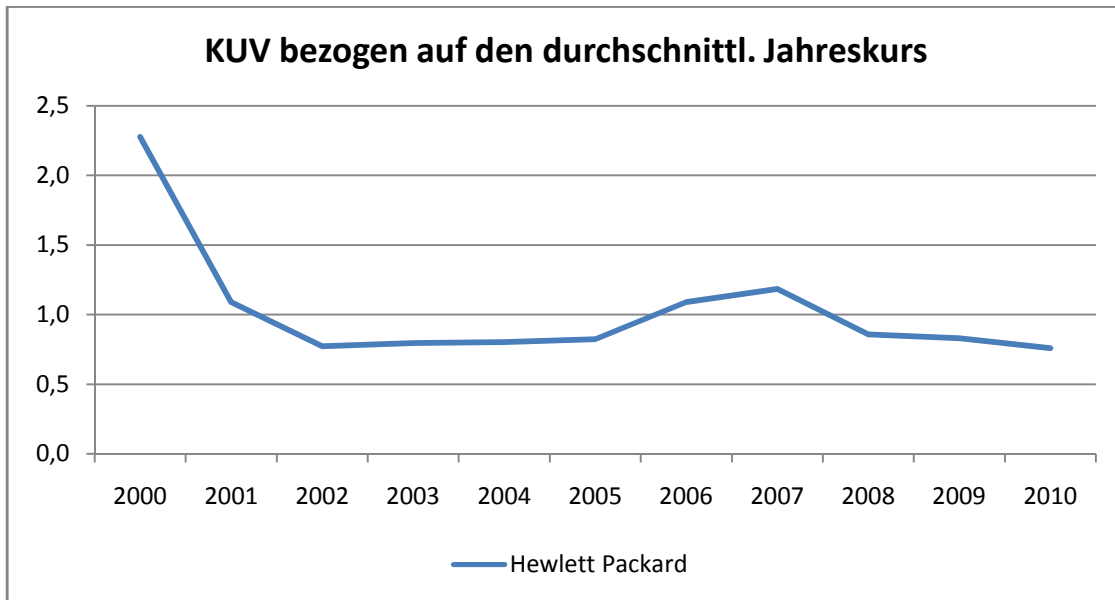
Bewertungs-Kennzahlen



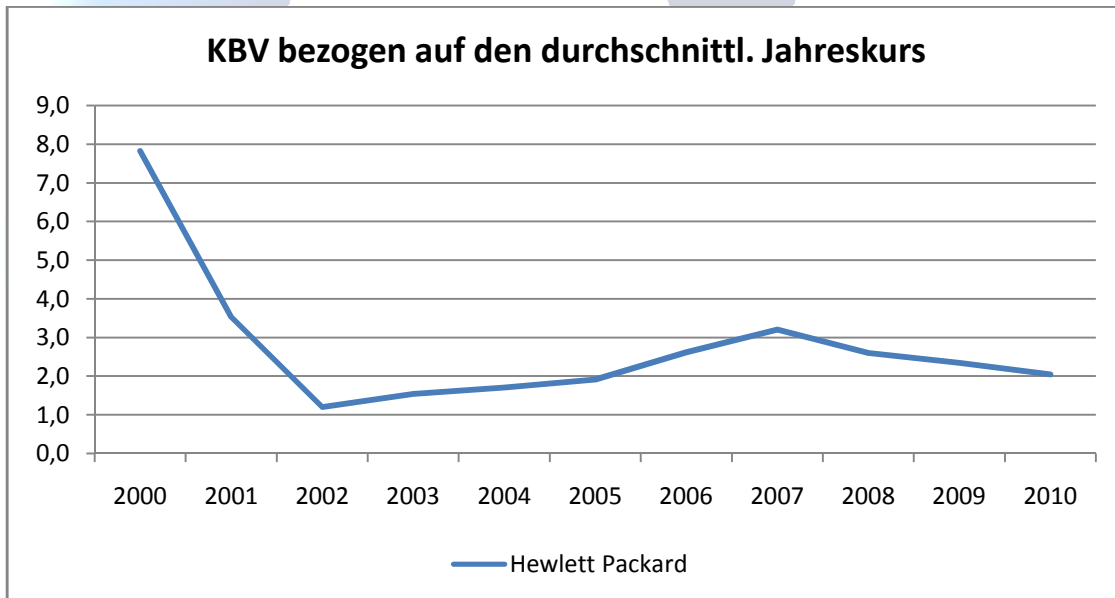
Das KGV ist historisch gesehen als auch absolut sehr günstig.



Das gleiche gilt für das KCV.



Auch KUV ist sehr günstig.



KBV ist ebenfalls ok.

Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung

Ergebnisse / Aktie - Wachstum:

Die Ergebnisse / Aktie sind gut.

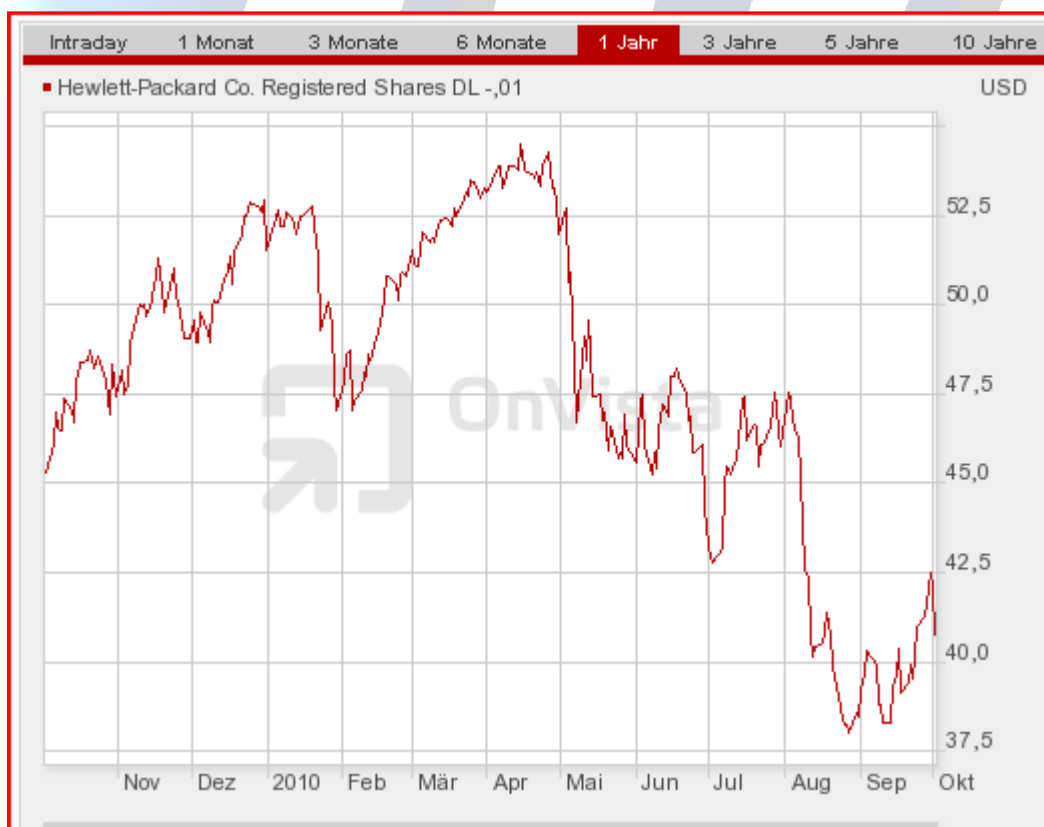
Rentabilität / Profitabilität:

Aufgrund der hohen Umsätze u. Stückzahlen benötigt HP nicht unbedingt solche sehr überdurchschnittlichen Margen. KUV ist unter 1. Es werden absolut gesehen sehr gute Free-Cash-Flows erwirtschaftet.

Bewertung:

Das Unternehmen ist historisch sehr günstig bewertet. Der Umsatz konnte die letzten Jahre immer gesteigert werden.

Ab August war die Aktie abermals stark eingebrochen – nachdem Konzernchef Mark Hurd zurückgetreten war. Somit ergeben sich hier inzwischen mE gute Einstiegsmöglichkeiten.



Auch absolut ist das Unternehmen inzwischen sehr günstig bewertet. Komme auf ein KGV2011 von 8,8 u. ein sehr günstiges KCV2011 von 7.

Insgesamt komme ich bei HP auf ein sehr überdurchschnittliches Kurspotenzial. Die Aktie ist mittlerweile sehr günstig bewertet. Sowohl nach KGV, KCV als auch nach KUV. PEG ist mittlerweile bei sehr niedrigen 0,8. Das Wachstum stimmt, die Qualität auch.

Das Unternehmen tätigt sinnvolle Zukäufe – wenn auch manche teuer erkaufte sind, aber anders kommt man in der Branche momentan anscheinend nicht ran, da in der Branche derzeit ziemlich stark akquiriert wird. Früher war HP der absolute Innovationsführer in der Branche. Das ist mittlerweile ein wenig verloren gegangen. Mittlerweile scheint aber wieder ein Umdenken stattgefunden zu haben. Weitere Diversifizierungen um das Hardwaregeschäft.

HP hat eine sehr solide Bilanz. Es ist ein enormes Aktienrückkaufprogramm in Höhe von 10 Mrd. USD geplant, was sehr positiv zu werten ist. Seit November 2009 läuft bereits ein Rückkaufprogramm im Wert von 8 Milliarden Dollar.

HP ist globaler Marktführer bei vielen seiner Produkte. Das Servicegeschäft ist stark u. liefert sichere Einnahmen.

Negativ sind die Langfristschulden von knapp 14 Mrd. USD anzumerken. Absolut bezogen hört sich das viel an, bezogen auf den hohen Umsatz bzw. Cash-Flow ist das nicht besonders viel.

Neben der globalen Marktführung in einzelnen Geschäftsfeldern setzt HP zunehmend auf Diversifizierung u. zukunftssträchtige Geschäftsfelder. HP rechnet mit einer anhaltenden Verbesserung der Gewinnmargen.

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.