



MTR Corporation Ltd.

Die MTR Corporation Ltd. ist ein in Hongkong ansässiges Unternehmen und wurde 1975 zum Betrieb der U-Bahn Hongkong gegründet, welche 1979 die erste Strecke eröffnen konnte. Heute umfasst das Streckennetz 7 Linien mit 51 Stationen und einem Gesamtnetz von 220,9Km. Im ersten Halbjahr 2016 beförderten die Busse und Bahnen der MTR in Hongkong etwa 5,50 Mio. Passagiere pro Werktag.

Neben dem U-Bahn-Netz von Hongkong betreibt die MTR Corporation U-Bahnlinien in den chinesischen Metropolen Peking, Shenzhen und Hangzhou sowie in der schwedischen Hauptstadt Stockholm. In London betreibt die MTR den London Overground Schienenverkehr im Joint Venture mit der Arriva und die TfL Rail, die den Bereich Greater London und die Grafschaft Essex abdeckt. Als bisher einzige Städteverbindung betreibt die MTR Nordic in Schweden den MTR Express, der zwischen Stockholm und Göteborg verkehrt.

In den drei genannten chinesischen Metropolen befinden sich noch 30 U-Bahnlinien in der Planung, wovon 6 auf Peking und jeweils 12 noch zu bauende U-Bahnlinien auf Shenzhen und Hangzhou entfallen. Um die Relationen darzustellen sei erwähnt, dass es sich bei Shenzhen um eine Stadt mit 12,5 Mio. Einwohnern handelt und Hangzhou mit 8,8 Millionen Einwohnern ebenfalls nicht als Kleinstadt bezeichnet werden kann, so dass das Potential für Fahrgäste nahezu unerschöpflich ist.



Station Hung Hom in Hongkong, Quelle MTR



Ein weiterer Geschäftszweig der MTR Corporation ist die Planung und Projektierung von an die Stationen angelehnten Geschäfts- und Wohnimmobilien. So hat die MTR von 2011 bis 2015 mehrere Ausschreibungen für Immobilienprojekte gewonnen, von denen das LOHAS Park Station Center das größte ist und ab 2020 eröffnet wird. Das Nam Cheong Station Center mit Wohneinheiten, Geschäften und Kindergärten ist das am weitesten gediegene Projekt und wird von 2017 bis 2019 schrittweise eröffnet. Im aktuellen Geschäftsjahr beteiligt sich die MTR Corporation an drei weiteren Ausschreibungen für Wohn- und Geschäftszentren.

Ein dritter Geschäftszweig ist die Vermietung und Verwaltung von Immobilien, wobei es sich um bereits fertiggestellte Geschäftszentren in der oben beschriebenen Art handelt.

Als letzter Geschäftszweig ist der Bau von Einkaufszentren zu erwähnen, wobei ein derzeit im Bau befindliches Geschäftszentrum, namentlich das Tai Wai, 2021 eröffnen soll und für den Verbleib bei der MTR vorgesehen ist.

Der Umsatz betrug 41,7 Mrd. HK\$ oder 5,06 Mrd. € im Jahr 2015, was eine Steigerung von 3,8% gegenüber 2014 bedeutete, und 21,3 Mrd. HK\$ oder 2,58 Mrd. € im ersten Halbjahr 2016. Der Jahresgewinn 2015 betrug 13,14 Mrd. HK\$ oder 1,6 Mrd. €. Für das erste Halbjahr 2016 lautete die Zahl 8,8 Mrd. HK\$ umgerechnet 1,07 Mrd. €. Auch auf Zehnjahressicht weist die MTR Corporation ein stetes Wachstum



auf. 2006 lag der Umsatz erst bei 9,5 Mrd. HK\$. Während sich der Umsatz im Zehnjahreszeitraum vervierfachte, verdoppelte sich der Gewinn. Das langsamere Wachstum des Gewinns ist auf die rege Investitionstätigkeit des Konzerns zurückzuführen.

Die Anzahl der Mitarbeiter im Konzern ist von 2006 bis 2016 in jedem Jahr angestiegen und betrug zuletzt 25284 Mitarbeiter. Dabei ist die MTR besonders außerhalb von Hongkong gewachsen und in den dortigen Betrieben die Mitarbeiterzahl von 733 auf 8157 Mitarbeiter mehr als verzehnfacht.

Das derzeit 220,9 Km lange U-Bahnnetz der Stadt Hongkong wird innerhalb des nächsten Jahres um weitere 53km und 16 neue Haltestellen wachsen, so dass das dynamische Wachstum des Unternehmens selbst dann noch einige Jahre anhalten dürfte, wenn keine neue Linie in Europa oder einer der chinesischen Millionenstädte hinzukäme.



Die **MTR Corporation**, Börsenkürzel 0066.HK, ist seit Oktober 2000 an der Börse von Hongkong gelistet und wird in Deutschland an 10 Börsen unter der **WKN 579779** oder der **ISIN HK0066009694** gehandelt. (Quelle der Grafik: Comdirect.de)

Darunter befinden sich die Börsen in Frankfurt, Berlin, München, Düsseldorf, Stuttgart, sowie Tradegate und Gettex. Am 24.10.2016 erreichte die Aktie zuletzt mit 5,24 € ein neues Allzeithoch an der Frankfurter Börse.

Ein Kursrückgang auf 4,65 EUR mit Stand am 02.12.2016 bietet derzeit eine gute Einstiegsmöglichkeit.



Die Marktkapitalisierung beträgt aktuell 27,24 Mrd. €. Von den 5,858 Mrd. ausgegebenen Aktien befinden sich 4,434 Mrd. Stücke oder 75,7% im Besitz der Regierung von Hongkong während 1,424 Mrd. Stücke oder 24,3% an den Börsen handelbar sind.

Die aktuelle Dividendenrendite liegt bei 4,4% vor Steuern. In Hongkong werden 10% Quellensteuer auf Dividenden erhoben, wie auch im restlichen China. Anleger, die den Freibetrag von 800 € noch nicht überschritten haben, können sich damit an einer Dividendenrendite von 3,98% erfreuen.

Die MTR Corporation schüttet eine halbjährliche Dividende aus.

Record Day ist dabei jeweils Ende Mai und Ende August und die zugehörigen Zahltage sind Juni/Juli und September/Oktober. In der untenstehenden Tabelle sind die letzten 10 Ausschüttungen und der jeweilige Gegenwert in Euro aufgeführt.

Tag der Ausschüttung = "Pay Day"	Ausschüttungsbetrag in HK\$	Wechselkurs HK\$ für 1 EUR	Ausschüttungsbetrag in EUR brutto
13.10.2016	0,25	8,40	0,030
13.07.2016	0,81	8,40	0,096
13.07.2016	2,20	8,40	0,262
16.10.2015	0,25	8,53	0,029
17.07.2015	0,80	8,53	0,094
30.10.2014	0,25	10,20	0,025
04.07.2014	0,67	10,20	0,066
27.09.2013	0,25	10,29	0,024
05.06.2013	0,54	10,29	0,052
19.09.2012	0,25	9,99	0,025

Für das zweite Halbjahr 2017 ist eine erneute Sonderdividende von 2,20 HK\$ angekündigt. Zusätzlich ist von einem weiteren moderaten Anstieg der regulären Dividende auszugehen.

Der aktuelle Return on Equity beträgt 6,4% und der Return on Assets liegt bei 2,8%.



Chancen und Risiken

Die MTR Corporation hat es geschafft, ihre Vermögenswerte in den letzten 10 Jahren in jedem Jahr um 5-15% zu steigern. Des Weiteren sind Infrastrukturbetreiber traditionell defensive Werte mit einem meist sehr stabilen Cash Flow und einer stabilen Dividende.

Die Hauptassets der MTR Corporation sind U-Bahnlinien in stark wachsenden chinesischen Städten und an die Haltestellen angelehnte Einkaufszentren. Sie und bieten dem Unternehmen erhebliche Wettbewerbsvorteile und hohe Einstiegshürden für Wettbewerber. Durch die Kombination von Einkaufszentren und U-Bahnlinien werden Kunden durch die U-Bahn in die Einkaufszentren gelockt und umgekehrt drängt sich für Kunden der Einkaufszentren eine An- und Abfahrt mit der U-Bahn auf. Durch diese Synergien, die Verlängerung des U-Bahnnetzes in Hongkong, die Projektierung und den Betrieb neuer Einkaufszentren und den Betrieb neuer U-Bahnlinien in chinesischen Metropolen hat die MTR eine interessante Wachstumsperspektive bis 2021 und darüber hinaus. Dazu verbindet die MTR die Vorteile eines Wachstumswertes mit denen eines Dividendenaristokraten, da das Unternehmen die Dividende regelmäßig erhöht.

Die MTR Corporation ist daher eine Interessante Beimischung fürs Aktiendepot.

Risiken bestehen in einer Abwertung des Hongkong-Dollars und Managementfehlern. Besonders das Management hat in der Vergangenheit durch moderates, konsequentes und überlegtes Vorgehen überzeugt. Der Hongkong-Dollar ist momentan etwas stärker als 2014, so dass hier Schwankungen möglich sind.

Größer sind für Anleger eindeutig die Risiken von Steueränderungen in Hongkong und in Deutschland. Von diesen Risiken ist wahrscheinlich das Risiko von Steueränderungen, wie einer möglichen Erhöhung der Abgeltungssteuer in Deutschland das größte.



Insgesamt ist die MTR Corporation ein Kandidat für einen sukzessiven Einstieg, wobei weitere Rückschläge oder Schwächephasen des Hongkong-Dollars für das Vorziehen weiterer Tranchen genutzt werden können.

Ein fahrerloser Zug der South Island Line, Quelle MTR

