

ELEKTRIZITÄTSWERK JONA-RAPPERSWIL AG

Datum: 23.10.2023
Branche: Energie
Autor: Karim Serrar
 Zern & Partner GmbH, Bern

Aktie (Namen à 50 CHF)

Valoren: 169.053
Kurs bez. (18.10.23): 5'000.0 CHF
Anzahl Aktien: 15'000
Marktkapitalisierung: 75.0 Mio. CHF
Grösste Aktionäre: Stadt Rapperswil-Jona (19.4%), ca. 1'400 Aktionäre

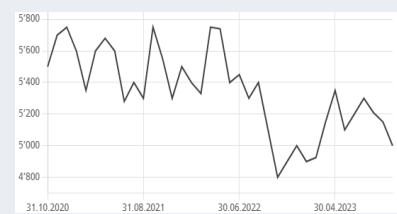
Unternehmenszahlen (in Mio. CHF)

	2022	2021
Umsatz	48.0	39.7
Wachstum in %	21.0	7.5
EBIT	4.6	3.9
EBIT-Marge in %	9.6	9.8
Reingewinn	4.7	4.2
Wachstum in %	10.3	18.6

Kennzahlen je Titel (in CHF)

	2022	2021
Kurs (aktuell / 31.12.21)	5'000.0	5'580.0
Reingewinn	311.2	282.1
Ausgew. Buchwert	1'077.3	941.4
Dividende/Ausschüttung	200.0	200.0
KGV	16.0	19.8
KBV	4.6	5.9
Div.-Rendite in %	4.0	3.6

Kursentwicklung in CHF



Höchst / Tiefst 1 Jahr	5'425.0 / 4'800.0
Performance 1 Jahr	-3.4%
Performance 3 Jahre	-8.9%

Termine

03.05.2024 **Generalversammlung**

Links & Leitung

Geschäftsbericht 2022
www.ewjr.ch

VRP: Dr. Patrick Sommer
 CEO: Michael Bättscher
 CFO: Matthias Wickli

Unternehmensprofil

Die Elektrizitätswerk Jona-Rapperswil AG (EWJR) wurde 1902 gegründet und versorgt die Stadt Rapperswil-Jona mit elektrischer Energie. Zudem bietet sie Dienstleistungen in den Bereichen Installation, Netze und Smart-Energy an. Bei Innovationen mit Energiebezug ist die EWJR ein Vorreiter. Inzwischen ist das Dienstleistungsgeschäft mit PV-Anlagen, Ladestationen und Speicherlösungen ein wichtiges Standbein der EWJR. Dezentralisierung, Dekarbonisierung und Digitalisierung sind für alle Aktivitäten richtungsweisend. Das Kerngeschäft ist das Verteilnetz in der Stadt Rapperswil-Jona. Die Strategie mit Tochtergesellschaften, Beteiligungen und Kooperationen zahlt sich aus. Es resultieren attraktive Beteiligungserträge und die Energie-Beschaffungskosten bleiben relativ tief.

Geschäftsverlauf

Im Geschäftsjahr 2022 nahm der Umsatz um 21.0% auf 48 Mio. CHF zu. Der Gewinn stieg um 10.3% auf 4.7 Mio. CHF. Das Umsatzwachstum ist hauptsächlich auf die hohen Energiepreise und das Dienstleistungsgeschäft zurückzuführen. Die Nachfrage nach smarten Energielösungen hat aufgrund der drohenden Strommangellage deutlich zugenommen. Alleine in der Stadt Rapperswil-Jona stieg die Anzahl der PV-Anlagen im Jahr 2022 um 90 auf 409. Von den höheren Energieeinkaufspreisen für die Kunden in der Grundversorgung für das Jahr 2023 blieb die EWJR weitgehend verschont, da der Strom bei der Produktionsbeteiligungsgesellschaft SN Energie AG bezogen wird. Zudem werden Beteiligungserträge realisiert. Der Ertrag der nicht-betriebsnotwendigen Liegenschaften beträgt knapp 0.9 Mio. CHF.

Aussichten

Die kluge Beteiligungspolitik führt zu kalkulierbaren Einkaufspreisen und attraktiven Endverbraucherpreisen sowie Beteiligungserträgen. Auf dieser Basis wird die Expansion vorangetrieben, auch geografisch. Die 2022 gegründete Tochtergesellschaft Energielokal AG bietet attraktive Lösungen rund um die Beratung, Planung und Realisierung von PV-Anlagen, E-Ladestationen, Batteriespeichern und dem Energiemanagement an. Dem Fachkräftemangel wird bestmöglich durch die aktive Ausbildungstätigkeit entgegengewirkt.

Fazit

Die EWJR überrascht sowohl durch eine fortgesetzte und stringente Expansion wie auch durch ein überzeugendes Zahlenwerk. Die Eigenkapitalrendite von 28.9%, die Dividendenrendite von 4.0% und ein auf 16.0 gesunkenes KGV sprechen für die Aktie. Diese lässt ihr Kurstief vom Jahreswechsel bei unter 4'800 CHF schrittweise hinter sich. Die Agilität des Managements lässt ein weiterhin überdurchschnittliches Wachstum erwarten, da Marktchancen aktiv genutzt werden. Rendite-Liegenschaften, stille Reserven und eine offensive Abschreibungspraxis relativieren zudem die Bewertung unter Substanzaspekten. Angesichts von Trockenheit, Wassermangel, des Ausstiegs aus der Kernenergie sowie der makroökonomischen Unsicherheiten der Energieversorgung sollte die Expertise der EWJR weiterhin stark gefragt bleiben.

Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschliesslich zur Information. Es wurde durch die Zern & Partner GmbH erstellt und ist zur Verteilung in der Schweiz bestimmt. Es darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden. Personen, die in Besitz dieser Informationen und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen.

Alle Informationen und Daten aus diesem Report stammen aus Quellen, welche die Zern & Partner GmbH für zuverlässig hält. Trotzdem kann keine Gewähr für deren Richtigkeit übernommen werden. Darüber hinaus können Informationen unvollständig sein. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar, noch enthält dieses Dokument oder irgendetwas darin die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung. Dieses Dokument wird Ihnen ausschliesslich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an andere Personen weiterverteilt werden.

Eine Anlageentscheidung hinsichtlich irgendwelcher Wertpapiere des analysierten Emittenten darf nicht allein auf der Grundlage dieses Dokumentes erfolgen. In jedem Fall muss hierfür ein Verkaufsprospekt beigezogen werden, der vom Emittenten genehmigt und bei der zuständigen Aufsichtsbehörde hinterlegt ist.

Die in diesem Dokument besprochenen Anlagen können für den einzelnen Anleger je nach dessen Anlagezielen und finanzieller Lage nicht geeignet sein. Anleger sollten vor der Erteilung eines Auftrages in jedem Fall mit ihrer Bank, ihrem Broker oder ihrem Anlage- oder Vermögensberater Kontakt aufnehmen.

Die Zern & Partner GmbH und der Autor dieser Studie unterstellen sich den «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» (herausgegeben durch Swiss Banking).

Der Autor dieser Studie hält persönlich oder über mit ihm verbundene Dritte keine Wertpapiere und Wertrechte des analysierten Emittenten sowie auch keine aus diesen abgeleitete Derivate. Der Autor ist mit dem untersuchten Unternehmen/Emittenten in keiner Weise verflochten, weder über wesentliche Forderungen, Mandate oder verwandtschaftliche Verhältnisse.

Die Zern & Partner GmbH kann Wertpapiere, Wertrechte oder Derivate des beschriebenen Emittenten halten. Die Positionen werden bei Erstellung der Studie veröffentlicht (ohne Anzahl oder Wert). Während einer Sperrfrist von 30 Tagen vor und 30 Tagen nach Erstellung der Studie erfolgen keine Käufe oder Verkäufe in Wertpapieren oder Wertrechten des analysierten Emittenten sowie in daraus abgeleiteten Derivaten.

Die Zern & Partner GmbH ist nicht verantwortlich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in diesem Bericht enthaltenen Meinungen und Rückschlüssen resultieren oder resultieren werden. Die Zern & Partner GmbH ist ein unabhängiges Medienunternehmen, an dem die Berner Kantonalbank AG (nachfolgend BEKB genannt) keinerlei Beteiligungen hält. Die Analysen werden von den Mitarbeitenden unabhängig und ohne Einfluss der BEKB erstellt. Für den Inhalt ist einzig und allein die Zern & Partner GmbH verantwortlich.

Der Wert der Anlage, auf den sich dieser Bericht bezieht, kann entweder direkt oder indirekt gegen die Interessen des Anlegers fallen oder steigen. Wenn eine Anlage in einer Währung oder basierend auf einer Währung getätigt wird, die sich von derjenigen Währung, auf die sich dieser Bericht bezieht, unterscheidet, können Wechselkursschwankungen einen nachteiligen Effekt auf den Wert, den Preis und den Erfolg der Anlage haben. Preise und Kursentwicklungen aus der Vergangenheit geben keine Hinweise auf die zukünftige Entwicklung der Anlage. Die Zern & Partner GmbH übernimmt keine Garantie dafür, dass der angedeutete erwartete Ertrag oder allfällig genannte Kursziele erreicht werden. Änderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieser Bericht basiert, können einen materiellen Einfluss auf die erwarteten Erträge haben. Der Erfolg aus Anlagen unterliegt Marktrisiken.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.