

DIVIDEND GROWTH SHARE - DIVIDENDEN WACHSTUMS AKTIE

LYONDELLBASELL



ISIN NL0009434992	LAND Niederlande	BRANCHE Chemie
-----------------------------	----------------------------	--------------------------

Kurs 52,59	Kursprognose 62,68 Analysten 117,45 Kursziel CFC
<small>(Kurs in Heimatwährung; brit. Pfund in Euro)</small>	

Aktuelle Zahlen		
EPS Wachstum	-58,6%	-0,2 PEG
operative Cash-Flow Marge	10,8%	13,2 KGVe
Netto-Umsatzrendite	7,5%	4,0 EPSe
Eigenkapitalrendite (ROE)	19,5%	4,2 DPS
Gesamtkapitalrendite (ROA)	4,9%	8,0% DIV Rendite
Finanzverschuldungsgrad	3,15x	9,0% DIV Wachstum p.a.

HV-TERMIN 31.05.2019	DIVIDENDEN- AUSSCHÜTTUNG März Juni September Dezember
--------------------------------	---

Jahre der Dividendensteigerung: 6

UNTERNEHMENSPROFIL

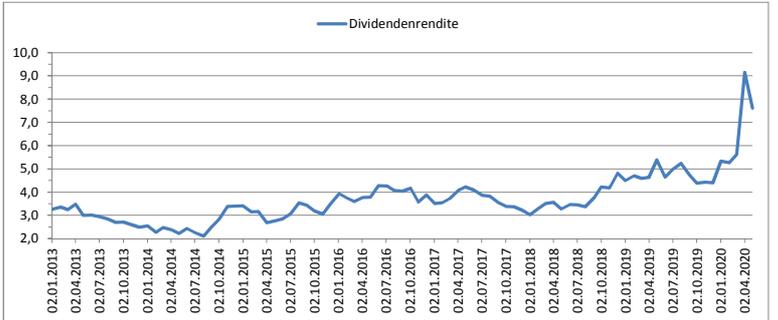
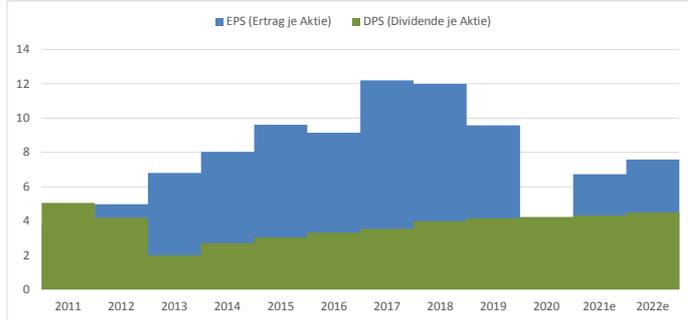
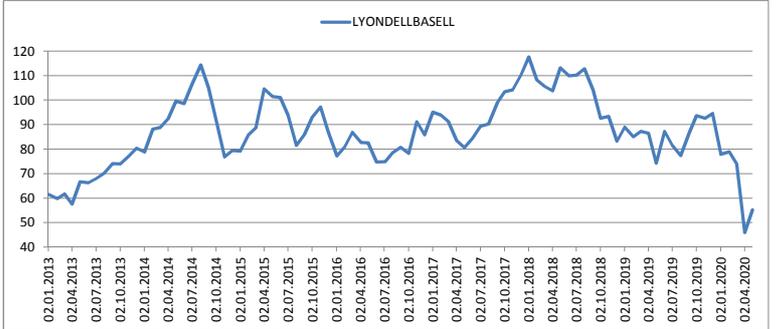
LyondellBasell Industries ist einer der weltweit größten Chemiekonzerne. Die Umsatzerlöse gliedern sich nach Tätigkeit wie folgt:

- Herstellung von Olefinen und Polyolefinen (53,5%): Ethylen, Propylen, Butadien, Polypropylen-Komponenten, etc.;
- Herstellung von chemischen Zwischenprodukten (24,2%): Propylenoxid, Acetyl, Ethanol, Ethylenoxid, etc.;
- Raffination von Röhl mit hohem Sulfidgehalt (21,1%): Sicherstellung der Aktivität in der Region der Golfküste der Vereinigten Staaten. Die Gruppe stellt auch Autogen her.

Die restlichen Umsätze (1,2%) stammen im Wesentlichen aus der Entwicklung und Herstellung von Polyolefinkatalysatoren.

Ende 2018 verfügte der Konzern über 32 Produktionsstätten weltweit.

Der Nettoumsatz gliedert sich geografisch wie folgt: Niederlande (2,7%), USA (47,9%), Deutschland (7,6%), Mexiko (5,9%), Italien (4%), Frankreich (3,7%) und Sonstige (28,2%).



	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	Trend	Korrelation 2011-20
Umsatz in Mio.	51.035	45.352	44.062	45.608	32.735	29.183	34.484	39.004	34.727	25.538	28.971	30.077		-0,82
KGV (Basis: Jahresschlusskurs)	9,80	8,77	9,03	9,81	8,22	8,44	7,79	9,80	9,28	13,25	7,81	6,93		
EPS (Ertrag je Aktie)	3,76	4,97	6,80	8,03	9,62	9,15	12,20	12,00	9,58	3,97	6,73	7,59		0,43
DPS (Dividende je Aktie)	5,05	4,20	2,00	2,70	3,04	3,33	3,55	4,00	4,15	4,23	4,49	4,49		0,98
Div.-Rendite per Jahresschluss	11,6%	6,8%	2,5%	3,4%	3,9%	3,5%	3,0%	4,5%	5,3%	8,0%	8,2%	8,5%		
Ausschüttungsquote	134%	85%	29%	34%	32%	36%	29%	33%	43%	107%	64%	59%		
Free Cash Flow							13,00	14,10	14,00	8,23	9,85	12,60		-0,67
Schulden							7,096	8,094	11,008	11,540	11,630	11,222		

Historisch / Rückblick	aktuell	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Ertragswachstum p.a.	-58,6%	-31,2%	-16,2%	0,6%
DIV Wachstum p.a.	1,9%	7,6%	9,0%	
DIV Wachstum Σ	1,9%	19,2%	39,1%	

Ausblick DIV-Rendite p.a.	Basis: Ø 3J DIV Wachstum p.a.	Basis: Ø 5J DIV Wachstum p.a.	Basis: Ø 10J DIV Wachstum p.a.
nach 5 Jahren	11,6%	12,4%	
nach 10 Jahren	16,7%	19,0%	
nach 15 Jahren	24,2%	29,2%	

Kaufregeln gemäß Dividend-Growth-Modell - Ist die Aktie kaufenswert?:

Auswertung Investitionsbedingungen:	Statement:	
Dividendenrendite: 8,0%	Neutral	DIVRendite liegt über dem durchschnittlichen 5jahres Median von 4,06 %. Innerhalb der Kaufzone. Negativ: DPS < EPS, d.h. Dividende übersteigt laufende Erträge; wobei dies der aktuellen Krise geschuldet ist und nur ein kurzfristiges Problem ist.
Dividendenwachstum: 9,0%	Positiv	Kontinuierliches DIVWachstum, aber vorübergehend konjunkturbedingt Wachstumsrate eher bei 5% erwartet, bestätigt durch Korrelationskoeffizienten.
Crowder-Regel: 17,0%	Positiv	Mindestvoraussetzung für Kauf = DIVRendite > 3,5 % und DIVWachstum > 8 % (durchschn. 5 Jahre). Hier: Akt. Dividendenrendite hoch und Wachstumsrate ok, d.h. vorübergehend wegen Konjunktur niedriger, dann wieder stärker steigend.
Ausschüttungsquote: 106,5%	Negativ	Payout-Quote aktuell über 100% könnte auf vorübergehende Kürzung der Dividende hindeuten oder Dividende muss aus Rücklagen bezahlt werden.
KGV: 13,25	Neutral	KGV liegt über dem Mittelwert der letzten 5 Jahre (8,8). Ist krisenbedingt, aber noch nicht zu hoch.
PEG: -0,23	Negativ	Ein PEG unter 0 besagt, dass kein Gwinnwachstum vorliegt. In diesem Fall ist Krisenbedingt ein Wachstumseinbruch vorhanden. Langfristig aber nicht überbewerten.
EPS / -Korrelation: 0,43	Neutral	Der Korrelationskoeffizient > 0,8 zeigt, dass Ertragssteigerungen derzeit erzielt werden. Aber Konjunktur dürfte belasten.
Umsatzentwicklung: -0,82	Negativ	Umsatz konsolidiert auf hohem Niveau. Auch hier ist der Konjunkturzyklus zu berücksichtigen.
Netto-Umsatzrendite: 7,5%	Positiv	Mindestwert von 8 % leicht unterschritten, d.h. der Gewinnanteil bezogen auf den Umsatz fällt leicht negativ aus. (z.B. keine ausreichende Ertragsmargen auf die Produkte, Kaufrckhaltung)
Cash-Flow-Marge: 10,8%	Positiv	Zeigt wie stark das Unternehmen im Markt positioniert ist. Mindestwert von 10 % wird überschritten, deutet auf starke Marktsituation hin.
Newsflow:	Neutral	Konjunkturbedingte Umsatzverfehlung, Margenabschwachung, starkes Rückkaufprogramm, Fokussierung auf Kerngeschäft, Lage nach Krise besser erwartet.
Charttechnik	Neutral	Zuletzt etwas erholt, im Zuge einer 2. Abwartswelle auch 37 USD möglich. Langfristig werden wir auch +90 USD wieder sehen.
Gesamtpunkte	13 /24	(Positiv +2; Neutral +1; Negativ =0)

Welchen Beitrag könnte eine Investition zu deinem passiven Einkommen leisten?

fiktiver Investition ca.:	1.000 Euro	1.081 USD	Wechselkurs:	1,081 EUR/USD
Annahme Dividendenwachstum:	5,0% p.a.	Anteile:	20 Stück	
	im 1. Jahr	im 5. Jahr	im 10. Jahr	im 15. Jahr
Dividende p.a.:	84,60 USD brutto	107,97 USD brutto	137,80 USD brutto	175,88 USD brutto
Dividende p.a.:	21,15 USD brutto	26,99 USD brutto	34,45 USD brutto	43,97 USD brutto
persönliche Dividendenrendite:	8,04 % brutto	10,27 % brutto	13,10 % brutto	16,72 % brutto
Dividende pro Anteil:	4,23 USD brutto	5,40 USD brutto	6,89 USD brutto	8,79 USD brutto
pers. DIVR. abzgl. 27,5 % KEST:	5,83 % netto	7,44 % netto	9,50 % netto	12,12 % netto
DIV abzgl. 27,5 % KEST, EUR p.a.:	61,34 EUR netto	78,28 EUR netto	99,91 EUR netto	127,51 EUR netto

FAZIT

Die aktuelle Dividendenrendite von 8 % p.a. wäre in normalen Brsenzeiten zu hoch bzw. würde auf erhebliche Schwierigkeiten im Unternehmen hindeuten. Da aber Krisenzeitenbedingt einige Einflussfaktoren nicht unbedingt beim Unternehmen selbst liegen ist hier ein genauer Blick auf die Marktsituation und den fundamentalen Daten notwendig. U.a. erwarte ich in den nächsten 2 Jahren eine kleinere Dividendenwachstumsrate, ehe diese dann wieder stärker steigen wird. Da in normalen Zeiten die Dividende durch laufende Gewinne abgesichert sind, ist das vorübergehende berschreiten der Ausschüttungsquote vertretbar. Offen bleibt die Frage wie der Vorstand letztlich damit umgeht = Risiko einer Dividendenkrzung besteht. Insgesamt hat das Geschaftsmoll Zukunft. Ich verbeige 13/24 Punkte.

Stand: 14.05.2020

Alle Angaben ohne Gewähr! Weiterverwendung auf eigene Gefahr, Prognosen müssen nicht eintreffen und können auch negativ abweichen. Angaben können trotz sorgfältiger Recherche fehlerhaft sein. Angaben stellen keine Kaufempfehlung dar! Quellen: dividendinvestingtom.com, seekingalpha.com, de.marketscreener.com, teltrader.com. Eigene Berechnungen Dipl.-Kfm. Thomas Sitte, EFA.