

Eckert & Ziegler AG

EUZG.DE

3. August 2000/ VIII

Deutschland

Branche	Branchen-Konjunktur	Gewinn-wachstum	Risiko-klasse	Bewertung nach KGV	Chart-technik	Gesamturteil (WKN: 565 970)
Medizin-technik	↑	↑	mittel	mittel	negativ	übergewichten (ü)

Gewinn je Aktie 99/00e/01e alt : -0,16/ 1,16/1,47

neu: **-0,16/ 0,76/1,50**

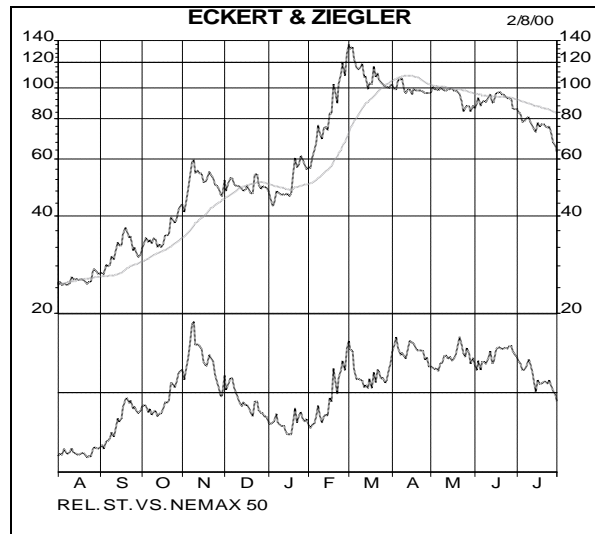
→ Mit der **jüngsten Akquisition** einer Medizinroboter-Sparte von Medtronic kauft man für knapp € 1 Mio. über 1,2 Mio. Umsatz (Gewinn €0,4 Mio.) und komplettiert damit in regionaler und produktseitiger Hinsicht (**Schätzungsanpassung**). Bereits im Juni kaufte man für \$ 13 Mio. das globale Geschäft mit nuklearen Strahlenquellen (Jahresumsatz \$ 8 Mio.; JÜ: \$ 2,5 Mio.!) von **DuPont Pharmac.** Damit wird man in diesem Segment globale Nr.1 und kann Skaleneffekte ausnutzen.

→ **Der fair Value** liegt bei ca. €170,-.

→ Das **I.Q./00** war von einer ungebrochenen Umsatzdynamik gekennzeichnet (+50% auf € 4,2 Mio.; EBIT +80%). Genehmigungsbedingte Verzögerungen bei kardiolog. Produkten wurden durch bessere Verkäufe u.a. in der Onkologie überkompensiert. Im **II.Q.** wird sich das Wachstum u.E. noch beschleunigen (Details: 16.8.)

→ In dem quasi-oligopolistischen Markt der radioaktiven Therapeutika/Diagnostika ist E&Z dabei, in economies of scale zu investieren und die Produktpalette zu diversifizieren.

→ Das von einem anerkannten dreiköpfigen Vorstand geleitete Berliner Unternehmen ist einziger markenunabhängiger Komplettanbieter schwachstrahlender diagnostischer (€ 1,3 Mrd. Marktvolumen) und therapeutischer (€ 0,4 Mrd.) Komponenten in der Onkologie, Kardiologie und Wissenschaft/Industrie. In Zukunft will man sich verstärkt als Outsourcing-Partner empfehlen und baut für € 1,6 Mio. ein neues Produktions- und Verwaltungsgebäude (Großserie ab 2001). In die Medizinrobotertechnik werden ca. € 2,5 Mio. investiert. Mit zwei Werken in den USA (80% der Verkäufe) setzt man auf langfr. Kooperationen.



Marktdaten

aktueller Kurs		63,00
in % seit Hoch / Hoch	- 56,8 %	146,00
in % seit Tief / Tief	+ 48,2 %	42,50
in % seit 3/ 6 Monaten (relativ)		-
Grundkapital (1)		3,25
davon Vorzugsaktien		0,00
Marktkapitalisierung (1)		174,46
Streubesitz		22 %
Anzahl der Aktien in Mio.		3,25

Kennzahlen & Bewertung

Dynamisches KGV in Jahren	6,21
Ergebniswachstum (3 Jahre)	+ 75 %

Kennzahlen	1998	1999	2000e	2001e
Ergebnis je Aktie (2)	-0,07	-0,16	0,76	1,50
Cash-Flow je Aktie (2)	0,30	0,44	1,41	2,56
Dividende (2)	0,00	0,00	0,00	0,00
Umsatzerlöse (1)	1,68	9,89	16,04	30,47
Umsatzrendite (br.)	2,6 %	-2,0 %	30,7 %	35,1 %

Bewertung	1998	1999	2000e	2001e
P/E	(4)	(4)	82,9	42,0
P/E/G	-0,05	-0,05	1,10	0,56
P/CF	193,5	135,1	44,6	24,6
P/Umsatz	82,17	17,90	12,77	6,72
Dividendenrendite (net.)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

(1 = in Mio. EUR; 2 = in EUR; 3 = Nettoversch. in % d. C.-F.; 4 = neg.; hist. Bewert. a. Basis hist. Höchst)