

Eckert & Ziegler AG

EUZG.DE

10. November 2000/ X

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 00e/01e/02e alt : 0,73/1,57/ -

neu: 0,73/1,68/3,71

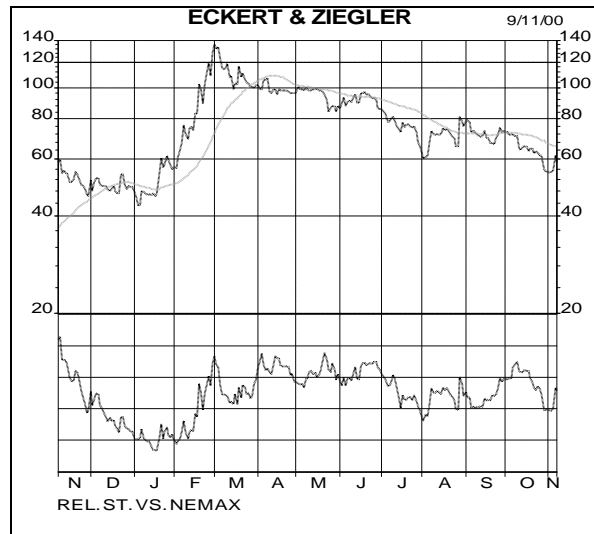
→ Die **FDA-Zulassung** für EUZ-Kunden J&J und Novoste für kardiovaskuläre Implantate (Marktvolumen: ca. \$ 1,5 Mrd.) bedeutet u.E. ab 2001 einen spürbaren Umsatz-/Ergebnisschub – **die Planung muß also spürbar nach oben angepaßt werden**. Bereits im Juni kaufte man für \$ 13 Mio. das globale Geschäft mit nuklearen Strahlenquellen (Jahresumsatz \$ 8 Mio.; JÜ: \$ 2,5 Mio.!) von **DuPont Pharmac.** (globale Nr.1).

→ Wie erwartet hat sich das Wachstum im **II.Q.** spürbar beschleunigt, aber auch ohne \$-Rückenwind und anteiliger Konsolidierung des Dupont-Geschäfts verbleiben rund 65% Umsatzwachstum. Im **1. Hj./00** wurde der Umsatz auf € 9,1 Mio. (+85%; I.Q./00: +50% auf € 4,2 Mio.; EBIT +80%) ausgeweitet; Das oper. Ergebnis kam um 300% (EBIT: +77%) voran; das EPS stieg von € -0,07 auf € 0,19/Aktie.

→ **Der fair Value** steigt über ca. € 220,-.

→ Mit der **Akquisition** einer Medizinroboter-Sparte von Medtronic im Juli kaufte man für knapp € 1 Mio. über € 0,4 Mio. Gewinn.

→ Die Berliner sind einziger markenunabhängiger Kompletanbieter schwachstrahlender diagnostischer (€ 1,3 Mrd. Marktvolumen) und therapeutischer (€ 0,4 Mrd.) Komponenten in der Onkologie, Kardiologie und Wissenschaft/Industrie (quasi-oligopolistischen Markt). 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		55,50
in % seit Hoch / Hoch	- 62,0 %	146,00
in % seit Tief / Tief	+ 30,6 %	42,50
in % seit 3/6 Monaten (relativ)		-
Grundkapital (1)		3,25
davon Vorzugsaktien		0,00
Marktkapitalisierung (1)		180,38
Streubesitz		34 %
Anzahl der Aktien in Mio.		3,25

Kennzahlen & Bewertung

Dynamisches KGV in Jahren	3,86
Ergebniswachstum (3 Jahre)	+ 109 %

Kennzahlen	1999	2000e	2001e	2002e
Ergebnis je Aktie (2)	-0,16	0,69	1,68	3,71
Cash-Flow je Aktie (2)	0,44	1,51	3,14	5,86
Dividende (2)	0,00	0,00	0,00	0,00
Umsatzerlöse (1)	9,90	20,01	42,02	73,03
Umsatzrendite (br.)	-3,2 %	22,6 %	27,9 %	32,5 %

Bewertung	1999	2000e	2001e	2002e
P/E	(4)	(4)	(4)	15,0
P/E/G	-0,04	-0,04	-0,04	0,14
P/CF	134,0	36,7	17,7	9,5
P/Umsatz	17,88	9,01	4,29	2,47
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)