

Eckert & Ziegler AG

EUZG.DE

05. Dezember 2000/ XII

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 : 0,69/1,68/ 3,71

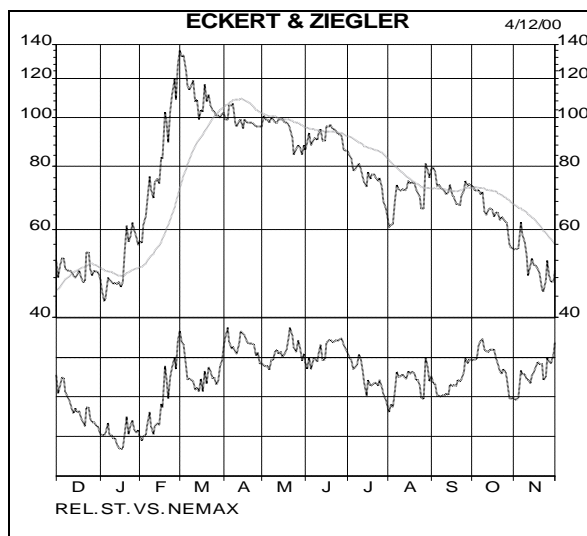
neu: 0,23/1,68/3,71

→ Der fair Value steht trotz möglicher Verschiebung von Milestone-Zahlungen (Schiedsverfahren) für Jod-Seeds-Produktionslinien über ca. € 220,-; auch wenn der JÜ 2000 damit „nur“ um 100% steigt. Trotz Anpassung des Vertriebskonzeptes für Europa bleibt die Mittelfristplanung unverändert.

→ Wie erwartet hat sich das Wachstum im III.Q. nochmals beschleunigt, aber auch ohne \$-Rückenwind (+20%) und anteiliger Konsolidierung (10%) des Dupont-Geschäfts verbleiben rund 100% Umsatzwachstum auf € 15,9 Mio. Das EBIT stieg unterproportional um über 100% (1.-9./00: EPS +0,36). 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%; EPS 0,19,-) voran.

→ Die FDA-Zulassung für EUZ-Kunden J&J und Novoste für kardiovaskuläre Implantate (Marktvolumen: ca. \$ 1,5 Mrd.e) bedeutet u.E. ab 2001 einen spürbaren Umsatz-/Ergebnisschub – **die Planung muß/wird 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).

→ Die Berliner sind einziger markenunabhängiger Komplettanbieter 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).



Marktdaten

aktueller Kurs		50,50
in % seit Hoch / Hoch	- 65,4 %	146,00
in % seit Tief / Tief	+ 23,2 %	41,00
in % seit 3/ 6 Monaten (relativ)		-
Grundkapital (1)		3,25
davon Vorzugsaktien		0,00
Marktkapitalisierung (1)		164,13
Streubesitz		34 %
Anzahl der Aktien in Mio.		3,25

Kennzahlen & Bewertung

Dynamisches KGV in Jahren		3,57
Ergebniswachstum (3 Jahre)		+ 125 %

Kennzahlen	1999	2000e	2001e	2002e
Ergebnis je Aktie (2)	-0,16	0,23	1,68	3,71
Cash-Flow je Aktie (2)	0,44	1,05	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 %	7,6 %	27,9 %	32,5 %

Bewertung	1999	2000e	2001e	2002e
P/E	(4)	219,6	30,1	13,6
P/E/G	-0,03	1,76	0,24	0,11
P/CF	134,0	48,2	16,1	8,6
P/Umsatz	17,88	8,20	3,91	2,25
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)