

# Eckert & Ziegler AG

EUZG.DE

21. Januar 2000/ I

Deutschland

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

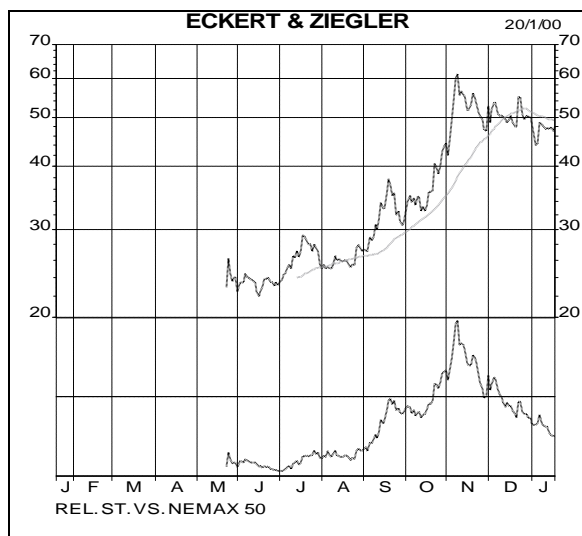
Gewinn je Aktie 99e/00e/01e alt -----

neu: 0,08/ 0,71/1,12

→ In dem quasi-oligopolitischen Markt der radioaktiven Therapeutika/Diagnostika ist Eckert & Ziegler dabei den IPO-Erlös von ca. € 10 Mio. in economies of scale zu investieren und die Produktpalette zu diversifizieren. Mit langfristigen Lieferverträgen ausgestattet, dürften bis 2004 Umsatz/Gewinn mit dem Faktor 8/5 wachsen. Das dyn. KGV ist günstig, der **faire Wert zeigt noch hohes Kurspotential in der engen Aktie.**

→ Das von einem anerkannten dreiköpfigen Vorstand geleitete Berliner Unternehmen hat seine Wurzeln in der DDR-Isotopenforschung und bietet als einziger - markenunabhängiger - Komplettanbieter schwachstrahlende Komponenten für diagnostische (€ 1,3 Mrd. Marktvolumen) und therapeutische (€ 0,4 Mrd.) Zwecke in der Onkologie, Kardiologie und Wissenschaft/Industrie an. In Zukunft will man sich verstärkt als Outsourcing-Partner empfehlen und baut für € 1,6 Mio. ein neues Produktions- und Verwaltungsgebäude, um die Großserien-Produktion 2001 aufzunehmen. In die Medizinrobotertechnik wird ca. € 2,5 Mio. investiert. Mit zwei Werken in den USA, wo man knapp 80% der Verkäufe erzielt, setzt man auf langfristige Kooperations-Verträge (Konkurrenten: Theragenics Corp., Amersham).

→ Trotz Produktionsprobleme entwickelte sich **bis September 1999** das Geschäft erfolgreich (FDA-Zulassung für Jodimplantate). Das Umsatzwachstum verharrte bei 480%, gleichzeitig reduzierte sich der (US-GAAP) Verlust auf € -0,18 Mio. Gleichzeitig konnte man inzwischen den fünften Langfrist-Liefervertrag über diesmal € 13 Mio. abschließen. Das **Jahresziel 1999** für Umsatz/oper. Gewinn: €9,9 Mio./ €0,8 Mio.



**Marktdaten**

aktueller Kurs		48,90
in % seit Hoch / Hoch	- 22,4 %	63,00
in % seit Tief / Tief	+ 122,3 %	22,00
in % seit 3/ 6 Monaten (relativ)		-
Grundkapital (1)		1,50
davon Vorzugsaktien		0,00
Marktkapitalisierung (1)		146,70
Streubesitz		22 %
Anzahl der Aktien in Mio.		3,00

**Kennzahlen & Bewertung**

Dynamisches KGV in Jahren	7,13
Ergebniswachstum (3 Jahre)	+ 59 %

Kennzahlen	1998	1999e	2000e	2001e
Ergebnis je Aktie (2)	-0,07	0,17	0,82	1,09
Cash-Flow je Aktie (2)	0,30	1,30	2,06	2,88
Dividende (2)	0,00	0,00	0,00	0,00
Umsatzerlöse (1)	1,68	10,06	15,09	25,65
Umsatzrendite (br.)	2,6 %	9,0 %	29,8 %	30,3 %

Bewertung	1998	1999e	2000e	2001e
P/E	(4)	347,1	59,6	44,9
P/E/G	-0,07	5,86	1,01	0,76
P/CF	193,5	45,4	23,7	17,0
P/Umsatz	82,17	17,60	9,72	5,72
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)