

# Musterdepot Börsen-News Aktien 1996

## Kauf am 04.03.1996: SGL CARBON AG

### 1. Transaktion Musterdepot

**F**ür unsere PCM-Kunden mit Vermögensverwaltungsvertrag haben wir heute jeweils 18 Stück SGL Carbon Aktien gekauft. Der Kaufpreis betrug 130,50 DM. Dies entspricht einer Gewichtung von ca. 24% bezogen auf das gesamte Depot.

### Beeindruckende Entwicklung

Die im April 1995 an die Börse gekommene SGL Carbon AG, an der die Hoechst AG mit gut 50% Kapitalbeteiligung Mehrheitsaktionär ist, ist **Weltmarktführer für Kohlenstoff- und Graphitprodukte**. Seit Ihrer Börseneinführung zu 55 DM glänzte die Aktie mit einer **traumhaften Performance von fast 155%**. Der bisherige Höchststand wurde am 31.01.96 mit einem Verlaufshoch von 140 DM erzielt. Die hervorragende Entwicklung des Aktienkurses ist auch fundamental unterlegt: Bei einem Umsatz von rund 1,6 Mrd. DM im Geschäftsjahr 1995 wurde ein Betriebsergebnis von 260 Mio. DM (im Vorjahr 155 Mio. DM) erreicht, was einer Steigerung von 68% entspricht. Durch die Aufzehrung von Verlustvorträgen aus den Vorjahren erhöhte sich die Steuerquote des Unternehmens von 9% auf 32%, so daß sich der Jahresüberschuß auf 159 Mio. DM beläuft. **Nach DVFA ergibt sich somit ein Ertrag pro Aktie von 7,61 DM nach 5,67 DM in 1994. Dies entspricht einer Steige-**

**rung von 34,2%**. Auf dem aktuellen Kursniveau errechnet sich damit eine PER von 17,3. Auf Basis einer konservativ geschätzten Ertragssteigerung von 15% läge die PER bei aktuell 15.

### Aussichten weiterhin glänzend

Etwa 70% seines Umsatzes erzielt SGL Carbon mit der Produktion von Graphitelektroden für die Elektro-stahlerzeugung. Die Produktion von Elektro-stahl zeigt - im Gegensatz zur klassischen Stahlerzeugung - seit 20 Jahren einen kontinuierlichen Anstieg von jährlich 4%. Elektro-stahl wird vor allem in den Schwellen-ländern nachgefragt und ersetzt nach und nach den herkömmlichen Stahl. Einen weiteren Sektor stellt die Spezialgraphit-Zulieferung für die Chipherstellung dar. Wachstumsraten von 10% pro Jahr in der Vergangenheit beruhen auf der hohen Nachfrage für Elektronik im Auto, Haus und Multimedia-Bereich, die auch weiterhin anhalten dürfte. Der Bereich technische Werkstoffe (z.B. kohlenstoff-faserverstärkte Kunststoffe) macht etwa 13% des Umsatzes aus. Langfristig soll die derzeitige Umsatz-verteilung von 70/30 auf 50/50 angeglichen werden. Dies geschieht durch internes Wachstum, vor allem aber durch externe Unternehmenskäufe, wie die kürzliche Übernahme der Spezialgraphit-Aktivitäten der amerikanischen Carbide-Graphite-Group. Firmenchef Koehler rechnet darüber hinaus mit Kosteneinsparungen im

Unternehmen von 60 Mio. DM bis 1998. **Die Auftragsbücher sind prall gefüllt: So reichen bei vielen Produkten die Auftragsbestände bis ins 2. Halbjahr 1996 hinein, bei Aluminiumkathoden gar für das komplette Geschäftsjahr.** Den Aktionären wird übrigens für die am 25.04.1996 stattfindende Hauptversammlung eine Dividende von 1,67 DM (Brutto: 1,98 DM) vorgeschlagen.

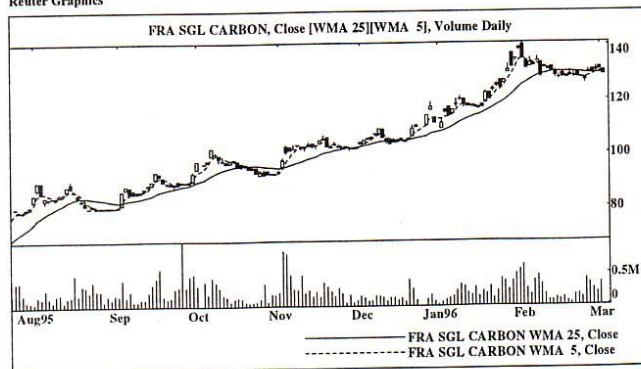
### Technische Situation

Nach dem rasanten 57%-Anstieg von Ende September bis Ende Januar hat die Aktie zwischenzeitlich konsolidiert. Der Kurs kam in der Spitze auf 127 DM zurück. In dieser Phase festigte sich das Kursbild zusehends, d.h. die Kursschwankungen im Tagesverlauf nahmen ab; meist ein gutes Vorzeichen für einen anstehenden Kurssprung. Ebenso drehte in den letzten Tagen der ADX, ein Indikator für eine sich verstärkende Trendintensität. Der MACD kehrte im Februar aus seiner stark überkauften Situation in eine neutrale Stellung zurück, die in den vergangenen Monaten immer die Basis für nachfolgende Kursanstiege darstellte und dürfte in den kommenden Tagen ein weiteres Kaufsignal melden. Positiv ist auch festzuhalten, daß der **Anstieg der letzten Tage von deutlich höheren Umsätzen begleitet war. Das Stop-Loss legen wir unter das Verlaufstief der letzten Wochen bei 124 DM.**

### Stammdaten SGL Carbon AG

Aktueller Kurs:	130,50 DM
WPK:	723530
Börsenplätze:	Frankfurt
Reutersabfrage:	SGCG
Dividende:	1,67 DM (1,40 DM)
52-Wochen-High/Low:	138,90 DM/ 55 DM
durchschn. Tagesumsatz:	über 200.000 Stück
Gewinn p.a.:	96 8,75 DM
	95 7,61 DM
	94 5,67 DM

Reuter Graphics



aktuell aktuell aktuell aktuell aktuell aktuell aktuell aktuell aktuell aktuell aktuell

b