

AktienFlash

Datum der Veröffentlichung: 18.01.2007

Uranium Energy Corp.

Rohstoffe

[> Click here for Disclaimer](#)

Auf zu neuen Höhen!

Rating (12 Monate):

Kaufen

seit 26.07.2006

Letzte Ratingänderung: 26.07.2006

Kursziel: 14 EUR (11,6 EUR)

seit: 18.01.2007

Kurs (15.1.2006; 19 Uhr): 3,25 EUR

Hoch/Tief 52 W: 3,74 / 0,90 EUR

Nächstes Research: n.a.



Quelle: www.cortalconsors.de

Analyst: Curtis Schneekloth, CFA

- Finanzanalyst -

Telefon: (+49) (0) 621 / 43061-30

Email: curtis.schneekloth@midas-research.de

Wichtige Kennzahlen (Geschäftsjahr per 31.12.)

| In 1.000 EUR | 2005 | 2006e | 2007e |
|--------------------------------|------|-------|-------|
| Liquide Mittel | 2,7 | 6,8 | 18,2 |
| Bilanzsumme | 9,1 | 20 | 40,9 |
| Langfristige Verbindlichkeiten | 0 | 0 | 0 |
| Eigenkapital | 9,1 | 20 | 40,9 |
| Zahl der Aktien in Mio. | 22 | 25 | 30 |
| Eigenkapital pro Aktie | 0,41 | 0,80 | 3,36 |
| Uran-Ressourcen (Mio. lbs) | 10,7 | 20 | 50 |
| Liegenschaften in 1.000 ha | 4,6 | 7 | 10 |

1 EUR = 1,32 USD

Basisdaten

| | |
|---------------------|--|
| Zahl der Aktien: | 34.552.338 |
| Börsenwert: | 112.295.098,50 EUR |
| Streubesitz: | 4.853.588 Aktien |
| Reuters-Symbol: | URME.OB |
| XETRA-Symbol: | U6Z.ETR |
| WKN: | A0JDRR |
| ISIN: | US9168961038 |
| Börsen: | NASDAQ OTC BB, Frankfurt |
| Tagesumsatz in FRA: | ca. 70.000 Aktien |
| Info: | www.uraniumenergy.com |

Seit unserem letzten Update von Ende Juli 2006 mit der Kauf-Empfehlung zu Uranium Energy ist der Kurs der Aktie um 52 % gestiegen. Dies passt zu den positiven Nachrichten aus Unternehmen und Marktumfeld: Der Preis für Uranoxid ist um 58 % gestiegen, das Goliad-Projekt liefert hervorragende Bohrergergebnisse, das Genehmigungsverfahren für die Uran-Förderung auf Goliad ist eingeleitet, neue Akquisitionen erhöhen das Ressourcenpotenzial auf nunmehr 44,6 Mio. Pfund Uranoxid, das Top-Management, das bereits große Aktienpakete hält, kauft weitere Aktien von Uranium Energy, die Größe der Explorationsdatenbank, entscheidend für das Aufspüren der besten Lagerstätten, wird verdoppelt, und eine größere Finanzierung ist sichergestellt worden.

Trotz des Kursanstiegs zeigt der Vergleich mit Uran-Explorations-Unternehmen, die in diversen Medien derzeit besonders Erwähnung finden, dass der Börsenwert von Uranium Energy mit 2,52 Euro pro Pfund Uran-Ressource deutlich unter dem durchschnittlichen Börsenwert der Vergleichsunternehmen von 6,36 Euro pro Pfund liegt. Wir haben die fundamentale Bewertung an den höheren Uranpreis etc., aber auch an die höhere Aktienzahl angepasst und erhalten als neuen fairen Wert 14 Euro pro Aktie (Kursziel). Daran gemessen beträgt das Kurspotenzial nun + 331 %.

AktienFlash

Hintergrund

Uranium Energy Corp., mit Sitz in *Austin, Texas, USA*, hat sich auf die **Entwicklung und Förderung von Uranoxid-Vorkommen** spezialisiert. Die mehr als 15 Uranoxid-Projekte des Unternehmens umfassen eine Fläche von insgesamt 18.700 Acre (7.325 Hektar) und ein **Ressourcenpotenzial von 44,6 Mio. Pfund (20,2 Mio. kg) Uranoxid**, das unterschiedlich weit zur Förderung entwickelt ist und bei dem derzeitigen Preis von 72,00 USD (54,55 Euro) pro Pfund einen Wert von **2,4 Mrd. Euro auf dem Markt** hätte.

Das am weitesten entwickelte Projekt, das mittelfristig die Förderung aufnehmen kann, ist *Goliad* in *Texas*. Goliad beherbergt derzeit **Ressourcen von 5,2 Mio. Pfund (2,4 Mio. kg) Uranoxid**, könnte **pro Jahr ca. 1 Mio. Pfund Uranoxid fördern** und dabei einen **Umsatz von ca. 72 Mio. US-Dollar pro Jahr generieren**.

Neben einem erstklassigen Projekt-Portfolio konnte *Uranium Energy* als weiteres Alleinstellungsmerkmal diejenigen Bergbauingenieure an sich binden, die ausnahmslos **jeden** der derzeit fünf fördernden Uranoxid-Bergbaubetriebe in den USA entworfen, gebaut, betrieben und/oder geleitet haben. Insofern besteht bei einigen hochrangigen Uranexperten die Ansicht, dass das Team von *Uranium Energy* derzeit das **einzige ist, das eine neue Uranoxid-Mine in den USA aufbauen kann**.

Bewertungs-Update I: Bewertung vergleichbarer Unternehmen

Folgende Tabelle vergleicht ausgewählte Uran-Explorations-Unternehmen, die derzeit in diversen Medien besondere Erwähnung finden, anhand der Börsenbewertung pro Pfund an Uran-Ressource.

| | Kurs am 15.1.06 | Zahl der Aktien | Börsenwert | Uranoxid-Ressourcen | Börsenwert pro Ressourceneinheit |
|------------------------------|-----------------|-------------------|--------------------|---------------------|----------------------------------|
| | in Euro | in Stück | in Euro | in Pfund | in Euro pro Pfund |
| Uranerz Energy Corp. | 2,99 | 34.293.498 | 102.537.559 | 31.738.000 | 3,23 |
| Forsys Metals Corp. | 3,53 | 46.977.101 | 165.829.167 | 27.648.500 | 6,00 |
| Powertech Uranium Corp. | 1,80 | 39.336.239 | 70.805.230 | 19.781.000 | 3,58 |
| Thunder Sword Resources Inc. | 1,39 | 10.419.578 | 14.483.213 | keine | |
| Tournigan Gold Corp. | 2,05 | 111.986.263 | 229.571.839 | 18.200.000 | 12,61 |
| | | | | Durchschnitt | 6,36 |
| Uranium Energy Inc. | 3,25 | 34.552.338 | 112.295.099 | 44.600.000 | 2,52 |

Der durchschnittliche Börsenwert der Vergleichsunternehmen ist 6,36 Euro pro Pfund Uran-Ressource. Die Bewertung von *Uranium Energy* liegt bei 2,52 Euro pro Pfund. Gemessen an dieser Größe ist der Aktienkurs von *Uranium Energy* somit sehr günstig. Der Bewertungsunterschied von **+ 152 %** kann so verstanden werden, dass die Aktie von *Uranium Energy* um diesen Faktor steigen muss, um der durchschnittlichen Bewertung der Vergleichsgruppe zu entsprechen.

Aus dem Vergleich ergibt sich auch, dass selbst das günstigste Vergleichsunternehmen immer noch um **28 %** über der Bewertung von *Uranium Energy* liegt. Das unterstreicht noch einmal die Unterbewertung der Aktie von *Uranium Energy*.

Hinzu kommt, dass ein Unternehmen wie *Uranium Energy*, das bereits in relativ naher Zukunft die Produktion aufnehmen kann, vom Markt mit einem Bewertungsaufschlag gegenüber solchen Unternehmen bewertet werden sollte, die sich primär noch im Ressourcen-Entwicklungsstadium befinden.

AktienFlash

Bewertungs-Update I: Fundamentalwert

Den fundamental ermittelten Wert von Uranium Energy aus der Erstanalyse passen wir dem höheren Uranpreis, höheren Ressourcen, aber auch der höheren Aktienzahl, dem negativ veränderten Wechselkurs Euro zu US-Dollar sowie um allgemeine Kostensteigerungen an:

44,6 Mio. Pfund x (72 USD pro Pfund Verkaufspreis - 5,65 USD Produktionskosten) x (1 - 15 % allgemeine Unternehmenskosten) x (1 - 35 % Steuersatz) / (1 + 10 % Diskontierungszins)^{10 Jahre bis zur durchschnittlichen Produktion} = 630 Mio. USD = 485 Mio. EUR bzw. 14,03 Euro pro Aktie bei 34.552.338 Aktien

1 EUR = 1,30 USD

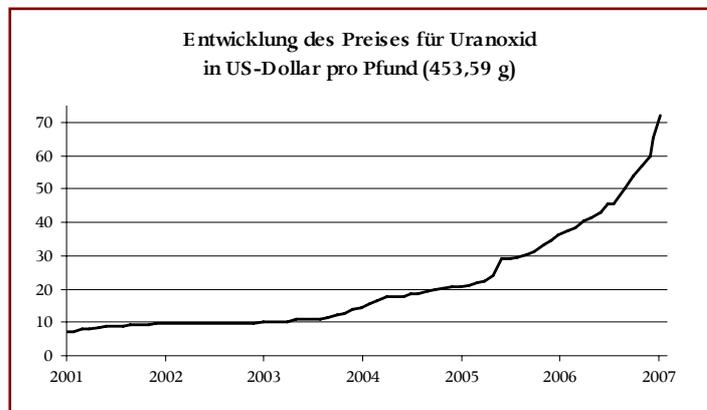
Insgesamt ergibt sich nach den Änderungen eine deutliche Erhöhung des Werts auf ca. 14 Euro pro Aktien von zuvor 11,60 Euro pro Aktie. Wir ändern das Kursziel entsprechend. **Gemessen am Kursziel beträgt das Kurspotenzial nun + 331 %.**

Ereignisse seit unserem letzten Update

Seit unserem Update über *Uranium Energy* von Ende Juli 2006 hat sich das **Branchenumfeld für das Unternehmen in mehrfacher Hinsicht verbessert**. Auch die Entwicklung bei der Gesellschaft selbst ist positiv verlaufen. Der Aktienkurs hat trotzdem nur um 52 % zugelegt.

1. Der Preis für Uranoxid ist erneut gestiegen, und zwar um 58 %

Der Preis für das Produkt von *Uranium Energy* „Uranoxid“ ist seit unserem Update von 45,50 USD pro Pfund auf 72,00 USD pro Pfund gestiegen (+ 58 %) (siehe Chart links; Quelle: www.uxc.com). Bei unserer Erstanalyse lag der Uranpreis bei 41,50 US-Dollar, hat bisher also um 73 % zugelegt. Bei gleich bleibenden Abbaukosten ist die potenzielle Rendite bzw. der Gewinn der Projekte aufgrund der Hebelwirkung folglich deutlich überproportional gestiegen.



Ein **steigender Uranpreis entspricht unserer Prognose aus der Erstanalyse**. Die Gründe für den steigenden Preis sind der steigende Strombedarf aufgrund des Wirtschaftsaufschwungs (globale Sichtweise) und die damit zusammenhängende Nachfrage nach dem Brennstoff Uran sowie der Bau neuer Atomkraftwerke, insbesondere in Asien, und die zunehmende Nutzung von Uran als Kapitalanlage.

Auch die **Flutung der Cigar-Lake-Mine in Kanada** im Oktober 2006 hat zur Erwartung hoher und steigender Preise beigetragen. Denn diese Mine sollte jährlich ab 2008 18 Mio. Pfund Uran (10 % des Weltangebots) fördern. Dies wird sich nun um mindestens 2 Jahre verzögern. Die Mine ist für den Uran-Markt in etwa so bedeutend wie *Saudi-Arabien* für den Öl-Markt: Der Ausfall lässt die Preise signifikant steigen.

AktienFlash

2. Management kauft Aktien des eigenen Unternehmens

Der CEO *Amir Adnani* und der COO *Harry Anthony* haben im Oktober und November laut den bei der amerikanischen Wertpapieraufsichtsbehörde SEC abrufbaren Formularen Aktien von Uranium Energy im Wert von 31.415 USD bzw. 14.599,70 USD gekauft. Wenn das Management von Uranium Energy, das bereits sehr große Aktienpakete am Unternehmen hält (1.721.501 Aktien bzw. 758.500 Aktien), weitere Aktien dazukaufte, wird von den Fachkenntnissen beispielsweise eines Harry Anthony aufgrund zahlreicher Bekundungen aus der Branche überzeugt sein dürfen (siehe Erstanalyse), dann wird unser Vertrauen in die Aktien von Uranium Energy enorm gestärkt.

3. „Hervorragende Bohrergergebnisse“ und Start des Genehmigungsverfahrens

meldete Uranium Energy am 10.11.2006 und 17.11.2006 vom Goliad-Projekt. Das bedeutet, dass die Wahrscheinlichkeit für die Bestätigung als auch für die Erweiterung der historisch ermittelten Uran-Ressource von 5,2 Mio. Pfund Uranoxid auf dem Projektgebiet deutlich gestiegen ist (Potenzial auf weitere 10 Mio. Pfund). Es arbeiten derzeit 5 Bohrgeräte auf dem Projekt, die im Durchschnitt pro Tag 3 Bohrungen abschließen. Damit ist das Unternehmen voll im Zeitplan. Dazu passt, dass es das Genehmigungsverfahren für die Förderung eingeleitet hat. Das eigene Ziel des mittelfristigen Starts der Förderung sehen wir daher als gut erreichbar an.

4. Größe der Explorations-Datenbank verdoppelt

Uranium Energy gab am 6. Dezember 2006 und 9. Januar 2007 den Erwerb von Explorationsdaten über die Ergebnisse von Bohrungen von insgesamt 1,2 Mio. Fuß Bohrlänge auf mehr als 100 Liegenschaften in 15 US-Staaten und damit eine Verdopplung der Größe seiner Datenbank bekannt. Zu den Daten, die Uranium Energy zur Verfügung stehen, zählen auch Kostenschätzungen, detaillierte geologische Untersuchungen und andere wichtige strategische Informationen. Der Besitz dieser Datenbestände ist deshalb sehr vorteilhaft, weil damit die exakten Standorte von Uran-Lagerstätten bekannt sind, die bereits auf der Basis historischer Bohrungen ermittelt wurden. Dank der Daten kann Uranium Energy gezielt und kostengünstig Gebiete mit einer Uran-Vererzung anpachten, nachdem zuvor aus der Flut an Projekten bereits die erfolgsversprechendsten ausgewählt wurden. Andere Uran-Explorer sind hier gezwungen, ihre Projekte aus einer deutlich beschränkteren Zahl von angebotenen Liegenschaften mit evtl. unbekannter Geologie auszuwählen.

5. Finanzierung über 13,5 Mio. US-Dollar abgeschlossen

Das vermeldete Uranium Energy am 4. Januar 2007. Hinzu kommt, dass dabei neben Aktien auch Optionen ausgegeben wurden, die zum Kauf von 2,7 Mio. Aktien zu 3 US-Dollar berechtigen. Da der Aktienkurs inzwischen über 3 US-Dollar liegt, ist davon auszugehen, dass die Optionen ausgeübt werden und dem Unternehmen weitere 8,1 Mio. US-Dollar einbringen. Dies sind sehr gute Nachrichten, weil damit die Finanzierung großer Entwicklungsschritte sichergestellt ist.

Der Erwerb weiterer Liegenschaften mit durch historische Bohrungen ermittelter Uran-Ressource wie zuletzt *Nichols* und *West Ranch* sollte also nicht mehr lange auf sich warten lassen. Dabei gehen wir davon aus, dass Uranium Energy aufgrund der inzwischen erreichten Stellung in der Uran-Explorationsbranche immer prominenter, sprich aussichtsreicher und weiter entwickelte Projekte wird anpachten können.

AktienFlash

Fazit

Für die Einschätzung von *Uranium Energy* hat sich in den fast drei Monaten seit unserem Update **abermals viel Positives ereignet**: Der Preis für *Uranium Energy's* Produkt „Uranoxid“ ist um weitere 58 % gestiegen, die Bohrerergebnisse des Goliad-Projektes sind wie gewünscht ausgefallen, die Größe der Explorations-Datenbank konnte verdoppelt werden, weitere Projekte mit historisch ermittelten Ressourcen wurden erworben und das Management, das bereits große Aktienpakete hält, hat zusätzliche Aktien des eigenen Unternehmens gekauft. Schließlich sind mit der aktuellen Finanzierung weitere bedeutende Entwicklungsschritte des Unternehmens gesichert worden. Trotzdem hat sich – wenn grundsätzlich auch erfreulich – der Aktienkurs nur um 52 % erhöht. **Dies ist verglichen mit dem Uranpreis nur eine unterproportionale Performance, obwohl der Werthebel eines steigenden Rohstoffpreises eigentlich überproportional wirkt.**

Wir haben die Bewertung von vergleichbaren Unternehmen, die derzeit in diversen Medien besondere Erwähnung finden, mit der von *Uranium Energy* verglichen. Es zeigt sich, dass *Uranium Energy* mit einem Börsenwert von 2,52 Euro pro Pfund Uran-Ressource erstens deutlich günstiger bewertet ist als der durchschnittliche Börsenwert der Vergleichsunternehmen mit 6,36 Euro pro Pfund und zweitens der Bewertungsabstand selbst zu dem zweitgünstigsten Vergleichsunternehmen mit 3,23 Euro pro Pfund noch erheblich bleibt.

Es besteht daher auch **nach diesem Vergleich ein deutliches Potenzial von + 152 %** für die Aktien von *Uranium Energy*, das im Zuge weiterer positiver Meldungen und einer zunehmenden Bekanntheit u.a. infolge eines möglichen *AMEX*-Listings realisiert werden sollte. Ein weiterhin hoher und sogar steigender Uranpreis sowie gute Nachrichten aus dem Unternehmen (wie zur Entwicklung des Goliad-Projekts), mit denen wir auch in den nächsten Wochen rechnen, sind dazu geeignet, das **Vertrauen der Anleger in die Aktie weiter zu stärken.**

Wir haben die fundamentale Bewertung aus der Erstanalyse an den höheren Uranpreis etc., aber auch der höheren Aktienanzahl angepasst und erhalten als neuen fairen Wert 14 Euro pro Aktie. Entsprechend erhöhen wir das Kursziel von 11,60 Euro auf 14 Euro. **Gemessen am Kursziel beträgt das Kurspotenzial nun + 331 %.** Aber selbst ein Anstieg lediglich auf Sektorniveau implizierte einen Kurs von aktuell 8,20 Euro. Damit fällt es nicht schwer, an unserer **Einschätzung „Kaufen“** festzuhalten, wobei natürlich das grundsätzlich überproportionale Risiko einer Anlage in Rohstoff-Explorationsaktien zu beachten bleibt.

Quellen:

Edgar Online

<http://www.cortalconsors.de>

Uranium Energy Corp.

MIDAS Research GmbH

The Ux Consulting Company, LLC

<http://finance.yahoo.com>

AktienFlash

MIDAS Research Abo

Möchten Sie unsere Analysen auch direkt per Email erhalten, registrieren Sie sich bitte auf unserer Web Site www.midasresearch.de unter „RESEARCH ABO“

Haftungsausschluss / Disclaimer

This report is not suited for any individuals resident in any jurisdiction in which access to such reports is regulated by applicable laws. No investment decision must be based on any aspect of, or statement in, this report. If you are uncertain if this might apply in your case you should not access and consider this report.

Die vorliegende Publikation wurde von der MIDAS Research GmbH erstellt. Sie stellt lediglich eine unverbindliche Einschätzung der Entwicklung an den Kapitalmärkten sowie von börsennotierten Gesellschaften dar und gibt Auskunft über die Zusammensetzung bzw. Veränderung des von der MIDAS Research GmbH zusammengestellten Musterportfolios. Zweck der Publikation ist die Bereitstellung von Informationen zur persönlichen Meinungsbildung. Sie ist keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Abschluss bestimmter Börsengeschäfte und kann auch keine Anlageberatung ersetzen. Jeder Leser bleibt aufgefordert, zwecks Erörterung eines möglichen Kaufs oder Verkaufs eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Wertpapiere vor einer solchen Maßnahme seinen Anlageberater zu konsultieren. Die dieser Publikation zugrunde liegenden Daten und Fakten sind keiner eigenständigen Prüfung im Sinne eines rechtsverbindlichen Due-Diligence-Verfahrens durch die MIDAS Research GmbH unterzogen worden und die MIDAS Research GmbH übernimmt trotz sorgfältiger Analyse keinerlei Haftung für den Inhalt dieser Publikation. Sofern in der Publikation zukunftsgerichtete Aussagen insbesondere zur Kursentwicklung von Wertpapieren oder Geschäftsentwicklung von Unternehmen getroffen werden, handelt es sich um Prognosen. Die Eintrittswahrscheinlichkeit der prognostizierten Umstände unterliegt erheblichen Risiken und kann in keiner Weise zugesichert werden. Die in der Publikation geäußerten Einschätzungen sowie Angaben zum Musterportfolio der MIDAS Research GmbH haben nur Gültigkeit für den Zeitpunkt des auf der Publikation vermerkten Redaktionsschlusses und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern oder geändert haben.

Weder die MIDAS Research GmbH noch sonstige mit der MIDAS Research GmbH verbundene Personen, die an der Erstellung und Verbreitung dieser Publikation mitgewirkt haben, verfügen über Beteiligungen im Sinne von §5 Abs. 3 Nr.1 FinAnV oder haben sonstige bedeutende finanzielle Interessen gemäß §5 Abs.3 Nr.2e FinAnV in Bezug auf Uranium Energy Corp.

Dennoch gibt MIDAS Research GmbH nachfolgende Hinweise auf mögliche Interessenskonflikte:

Diese Publikation ist im Auftrag der American News Publishing GmbH, Mannheim (Deutschland) erstellt worden. Der Ehemann der Herausgeberin erzielt Einkommen aus Investor Relations-Tätigkeit, das über Dritte von der Uranium Energy Corp. vergütet wird.

Jede Reproduktion, Veränderung oder Verwendung dieser Publikation ohne vorherige schriftliche Zustimmung der MIDAS Research GmbH ist unzulässig.

EMAIL: info@midas-research.de INTERNET: www.midasresearch.de KONTAKT: Simone Drepper (verantw.) +49(0)621/430 613 0

- Die MIDAS Research GmbH unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht BaFin -