

Rock Tech Lithium Inc. ^{*5a,7,11}

Rating: Kaufen
Kursziel: 4,26 CAD/2,90 EUR

aktueller Kurs:
 0,65 CAD/0,42 EUR
 12.07.2019 (Toronto/Frankfurt)

Stammdaten:

ISIN: CA77273P2017
 WKN: A1XF0V
 Börsenkürzel: RCK

Aktienanzahl³: 35,20
 Marketcap³: 22,88/14,78
 EnterpriseValue³: 21,65/14,69
³ in Mio. CAD/ in Mio. EUR
 Freefloat: ca. 30,0%

Primärmarkt:
 Toronto

Sekundärmarkt:
 Frankfurt

Rechnungslegung:
 IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Analysten:

Marcel Goldmann
 goldmann@gbc-ag.de

Cosmin Filker
 filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 15.07.19 (10:31 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 15.07.19 (11:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2020

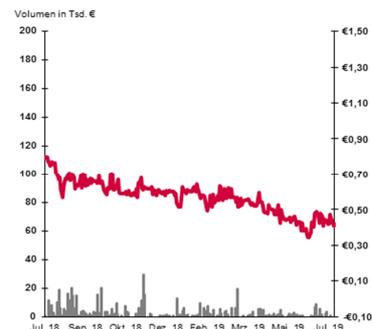
Unternehmensprofil

Branche: Exploration and Mining Development
 Fokus: Rohstoff-Assets im Lithiumbereich

Mitarbeiter: 5 feste, sowie 15 freie Mitarbeiter
 Gründung: 2010
 Firmensitz: Vancouver (Kanada)

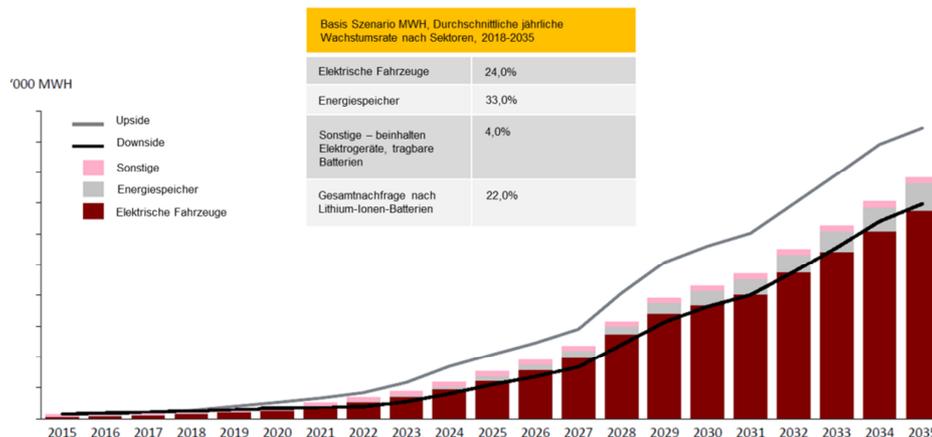
Vorstand und Aufsichtsrat: Dirk Harbecke, Prof. Dr. Peter Kausch, Brad Barnett, Martin Stephan

Beirat: Prof. Dr. Heinz Riesenhuber, Carl-Peter Forster, Prof. Jens Gutzmer, Norbert Steiner



Rock Tech Lithium Inc. (Rock Tech) ist eine kanadische Explorationsgesellschaft, die von einem deutschen Management geleitet wird. Der Gegenstand der Geschäftstätigkeit ist die Entwicklung von Rohstoff-Assets. Das Unternehmen hat sich hierbei speziell auf Rohstoff-Assets im Lithium-Bereich fokussiert. Mit dem Kernasset Georgia Lake Areal in Kanada (Ontario) verfügt Rock Tech über ein rd. 93,0 km² großes Gebiet, auf dem in der Vergangenheit bereits Lithium gefunden, sowie abgebaut wurde und welches auf weitere Lithiumvorkommen untersucht wird. Die aktuellen NI-43-101-konformen Ressourcen-Schätzungen (Lithiumoxid) für dieses Gebiet betragen 1,89 Mio. Tonnen an „Measured Ressourcen“ (Grad Li₂O: 1,04%) und 4,68 Mio. Tonnen „Indicated Ressourcen“ (Grad Li₂O: 1,00%) und 6,72 Mio. an „Inferred Ressourcen“ (Grad Li₂O: 1,04%), was einem Äquivalent von 148.000 Tonnen Lithiumoxid (Li₂O) entspricht. Daneben verfügt die Gesellschaft mit dem Lithiumkonzessionsgebiet Nogalito (Sonora, Mexiko) über ein weiteres aussichtsreiches Lithiumprojekt.

Erwartete Nachfrage nach Lithium-Ionen-Batterien



Quelle: Benchmark Mineral Intelligence; GBC AG

NI-43-101-konforme Ressourcen-Schätzungen für das Georgia Lake Areal

NI 43-101 Kategorie	Ressourcen-Schätzung (Jahr 2019, in Tonnen)	Grad Lithiumoxid (Li ₂ O)
Inferred Ressourcen	6.720.000	1,16%
Indicated Ressourcen	4.680.000	1,00%
Measured Ressourcen	1.890.000	1,04%
Gesamt	13.290.000	1,09%

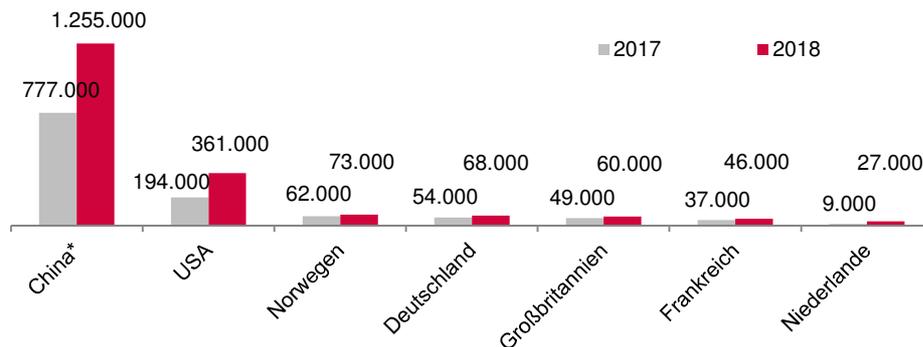
Quelle: Rock Tech; GBC AG

Hinweis gemäß MiFID II Regulierung für Research „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“: Vorliegendes Research erfüllt die Voraussetzungen für die Einstufung als „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“. Nähere Informationen hierzu in der Offenlegung unter „I. Research unter MiFID II“

**Elektroautomarkt boom weiterhin und steht kurz vor dem Durchbruch;
Rock Tech hat sich gut positioniert, um von dem aufstrebenden E-
Mobility-Markt zu profitieren; Kursziel 4,26 CAD/2,90 €; Rating weiterhin
Kaufen**

Der vor wenigen Jahren begonnene Elektroauto-Boom setzt sich weiterhin fort. So wurden im vergangenen Jahr laut einer Marktstudie des CAM erstmals weltweit 2,1 Mio. Elektrofahrzeuge abgesetzt. Als Haupttreiber für den globalen E-Mobility-Markt erwies sich erneut die Absatzregion China.

Absatzrends von Elektrofahrzeugen (BEV, PHEV) in bedeutenden Absatzregionen

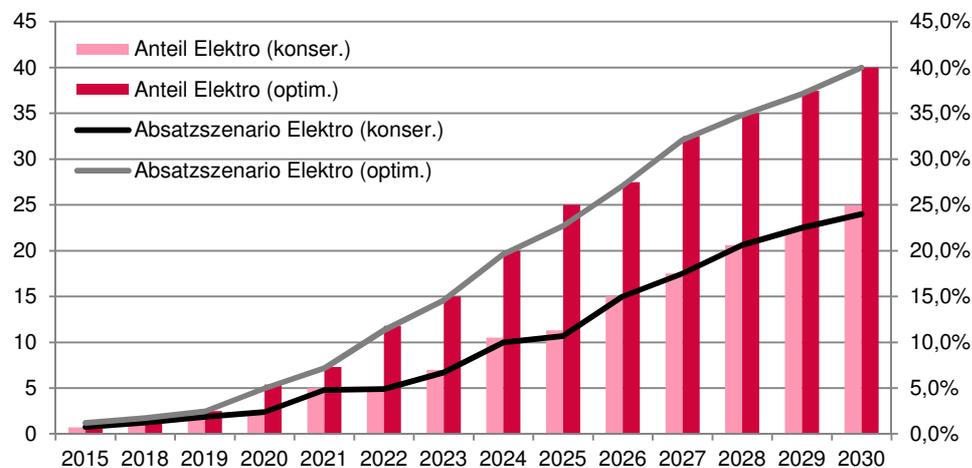


Quelle: CAM; GBC AG *Werte für China gerundet, inkl. Nutzfahrzeuge; China; USA & Norwegen inkl. FCEVs; OEMs in USA teilweise geschätzt

Gemäß unserer Einschätzung wurde die weltweite Nachfrage nach Elektrofahrzeugen in 2018 vor allem durch das verbesserte Produktangebot der Automobilhersteller (Tesla Model 3 etc.) sowie durch günstigere Elektroautoanschaffungspreise angetrieben. Daneben haben auch regulatorische Faktoren, wie bspw. Elektroautoabsatzquoten (China) oder staatliche Anreizsysteme (z.B. Kaufprämien, Steuervorteile), oder der Ausbau der Ladenetze die positive Marktentwicklung beflügelt.

Für das Jahr 2019 rechnet das Automobilforschungsinstitut CAM mit einem weltweiten Absatz von 2,7 Mio. verkauften E-Autos, was einem Wachstumssprung im Vergleich zum Vorjahr von 40,0% entspricht.

Szenarien des globalen Elektroautomarktbooms (Absatz in Mio. Fahrzeuge/ Elektroautoanteil am Gesamtabsatz)



Quelle: Center of Automotive Management (CAM); GBC AG

Marktextperten rechnen ab dem Jahr 2020 aufgrund einer erwarteten breiten Elektroauto-Produktoffensive der (führenden) globalen Automobilhersteller sowie einer verbesserten Ladeinfrastruktur mit einem weltweit stark ansteigenden Elektroautomarkt. Der von den Automobilherstellern geplante deutliche Ausbau des Elektroautoproduktangebots ist unseres Erachtens auch bedingt durch die zukünftig geltenden strengeren Emissionsvorgaben (Autoflottenemissionsquoten) der EU. Bei einer Verletzung dieser EU-Vorgaben würden den Fahrzeugherstellern empfindliche Strafen drohen, die zugleich zu einem möglichen Imageschaden führen könnten. Nach Schätzungen der Automobilexperten des CAM könnten bereits in 2025 weltweit 11 Mio. (pessimistisches Szenario) oder gar 23 Mio. (optimistisches Szenario) Elektrofahrzeuge neu zugelassen werden.

Laut Einschätzung vieler Automobilexperten wird der (batteriebetriebene) Elektroantrieb im PKW-Bereich die Antriebsart der Zukunft sein und herkömmliche Antriebsarten (Verbrennungsmotoren etc.) sollten hierbei zunehmend an Bedeutung verlieren. Auch alternativen Antriebsarten, wie bspw. die Brennstoffzelle, räumen Marktextperten im Automobilsektor langfristig nur geringe Chancen auf eine Marktetablierung ein. Wir rechnen entsprechend damit, dass der Elektromobilität in naher Zukunft der Durchbruch gelingen wird und infolgedessen Elektrofahrzeuge einen signifikanten Anteil am weltweiten PKW-Gesamtmarkt erreichen werden.

Rock Tech hat sich in der jüngsten Vergangenheit hauptsächlich mit dem Ausbau ihrer Ressourcenbasis im Bereich ihres Kernassets Georgia Lake beschäftigt. Im Zuge dessen konnten durch neue Bohrungen sowie Explorationsarbeiten die lithiumhaltigen Ressourcen auf rund 13,3 Mio. Tonnen erweitert werden (gemäß NI-43-101 konformer Ressourcenschätzung). Hierdurch konnte aus unserer Sicht auch eine „kritische Größe“ zum wirtschaftlichen Abbau des Rohstoffs Lithium erreicht werden. Hierauf deuten auch die Ergebnisse der durch Rohstoffexperten erstellten ersten Wirtschaftlichkeitsstudie bzw. wirtschaftlichen Erstbewertung (PEA-Studie) des Kernassets hin. Diese bewertet die Hauptzone des Kernprojektes Georgia Lake mit rund 312,0 Mio. CAD (Kapitalwert (NPV)) sowie einem internen Zinsfuß (IRR) von 62,2%.

Nach diesen bedeutenden strategischen Schritten arbeitet die Gesellschaft weiterhin an der Erschließung ihres Hauptassets Georgia Lake (Kanada) und plant hierbei in naher Zukunft (2021) in Produktion gehen zu können. Um dies auch erreichen zu können, hat das Unternehmen verschiedene Prozesse, wie bspw. Genehmigungsverfahren oder Studien angestoßen. Im kommenden Jahr soll bereits der Aufbau der Produktionsanlage beginnen. Um die weiteren Schritte auf dem Weg zur Produktionsaufnahme auch umsetzen zu können, hat die Gesellschaft Anfang des Jahres eine Kapitalerhöhung im Volumen von 0,70 Mio. USD (Bruttoemissionserlös) durchgeführt. Wir rechnen in naher Zukunft mit weiteren Finanzierungsmaßnahmen, da diese notwendig sind um die geplante Produktionsaufnahme (Wirtschaftlichkeitsstudie, Produktionsanlage etc.) auch realisieren zu können.

Vor dem Hintergrund der Entwicklungen im E-Mobility- und dem Lithium-Sektor sowie der vorhanden NI-konformen Ressourcenbasis haben wir Rock Tech mithilfe unseres DCF-Bewertungsmodells bewertet und einen fairen Wert von 4,26 CAD bzw. 2,90 Euro je Aktie ermittelt (zuvor: 4,05 CAD bzw. 2,71 € Euro je Aktie). Unsere Kurszielerhöhung resultiert insbesondere aus dem sog. Roll-Over-Effekt (Kurszielbasis nun auf das darauffolgende Geschäftsjahr 2020). Auf Basis des aktuellen Kursniveaus vergeben wir weiterhin das Rating KAUFEN. Wir sehen die Gesellschaft mit ihrem umfangreichen Lithiumvorkommen sowie der in naher Zukunft angestrebten Produktionsaufnahme sehr gut positioniert, um von dem erwarteten Durchbruch der E-Mobilität signifikant zu profitieren. Lithium als bedeutender Rohstoff für Batterien wird bei dem fortschreitenden Umbruch innerhalb der Automobilwelt hin zu Elektromobilität eine wichtige Rolle einnehmen.

ANHANG

I.

Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

II.

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter

Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10\%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10\%$ und $< + 10\%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10\%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5a,7,11)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Auftraggebers.
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studienstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.

(9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

(10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

(12) Das analysierte Unternehmen befindet sich zum Zeitpunkt der Finanzanalyse in einem, von der GBC AG oder mit ihr verbundenen juristischen Person, betreuten oder beratenen Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. Zertifikat, Fonds etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Kristina Bauer, Email: bauer@gbc-ag.de

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Stellv. Chefanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: compliance@gbc-ag.de