

Hinweis: Dieser Bericht basiert auf Informationen, die vom Unternehmen zum 18. Juni 2026 bereitgestellt wurden.

Anlageprofil	
Aktienkurs zum 17. Juni 2026	0,295 AUD
Risikofreier Basis-NAV – konzeptionelles Finanzierungsszenario	1,59 A\$ pro Aktie
Ausgegebenes Kapital:	
Stammaktien	461,6 Mio.
Börsennotierte Optionen	0,0 Mio.
Nicht börsennotierte Optionen	0,0 Mio.
Leistungsrechte	7,5 Mio.
Vollständig verwässert	469,1 Mio.
Marktkapitalisierung (unverwässert)	136,2 Mio.
12-Monats-Tief/Hoch	0,235 A\$/0,68
AUD Liquiditätsbestand	
Liquide Mittel zum 31.03.2026	6,23 Mio. A\$

Vorstand und Geschäftsführung	
Herr Robert Pett:	Nicht geschäftsführender
Andrew Spinks:	Geschäftsführer
John Conidi:	Nicht geschäftsführendes
Maria Du Plooy:	Geschäftsführerin – Finanzen und Unternehmenssekretärin
John Ciganek:	Geschäftsführer – Unternehmensentwicklung
Natalie Teo:	Gemeinsame Unternehmenssekretärin
Christer Mhingo:	Vorstandsmitglied – TanzGraphite
John Hearne:	Leiter – Technik

Hauptaktionäre	
BNP Paribas Noms	49,5%
Vorstand und Geschäftsführung	4,6%
Top 20	~60%



Die Anlageempfehlung in diesem Bericht entspricht dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Anleger und Berater sollten sich bewusst sein, dass sich die Umstände des Emittenten und/oder des Produkts im Laufe der Zeit ändern können, was sich auf unsere Anlageempfehlung auswirken könnte.

TIER-1-GRAPHIT, NAHEZU BEREIT FÜR DIE ENTWICKLUNG

Die Nachfrage nach Lithium-Ionen-Batterien nimmt rasant zu, gestützt durch fördernde politische Rahmenbedingungen, rasante technologische Fortschritte, den Ausbau der Ladeinfrastruktur und die sinkenden Anschaffungskosten für Elektrofahrzeuge. Dies wiederum untermauert die starken und nachhaltigen Aussichten für wichtige Batteriematerialien, insbesondere Graphit für Anoden, da sich die Lieferketten weiterentwickeln, um den Anforderungen eines schnell wachsenden Marktes für Elektrofahrzeuge und Energiespeicher gerecht zu werden.

Vor diesem Hintergrund bietet EcoGraf Limited („EcoGraf“ oder „das Unternehmen“) als aufstrebender, vertikal integrierter Graphitlieferant mit Fokus auf Märkte außerhalb Chinas eine überzeugende Investitionsmöglichkeit. Das Unternehmen hat in seiner gesamten Entwicklungspipeline erhebliche Fortschritte erzielt und ist innerhalb der globalen Batterie-Lieferkette zunehmend gut positioniert, wobei es aktiv strategische Partnerschaften mit zahlreichen Partnern in nachgelagerten Bereichen aufbaut.

Im Mittelpunkt des Investitionsarguments steht das zu 84 % im Besitz des Unternehmens befindliche und vollständig genehmigte Epanko-Graphitprojekt („Epanko“) in Tansania. Epanko zeichnet sich als eines der größten und am weitesten fortgeschrittenen unerschlossenen Graphitprojekte weltweit aus und ist geprägt durch hohe Gehalte, ein geringes Abraumverhältnis, eine günstige Flockengrößenverteilung, Skalierbarkeit sowie das Potenzial für eine jahrzehntelange Lebensdauer des Bergwerks. Von besonderer Bedeutung ist, dass das Projekt durch verbindliche Abnahmevereinbarungen untermauert wird, die sich auf ca. 40.000 tpa der geplanten anfänglichen Produktion von 73.000 tpa an hochwertigem Graphitkonzentrat in vier Korngrößenfraktionen beziehen und somit eine starke wirtschaftliche Bestätigung liefern.

Die kürzlich abgeschlossene Machbarkeitsstudie (BFS) unterstreicht die robuste Wirtschaftlichkeit des Projekts mit einem Nettobarwert (NPV₁₀) vor Steuern von 516 Millionen US-Dollar und Vorlaufinvestitionen, einschließlich Umsiedlungskosten, in Höhe von 199,3 Millionen US-Dollar. Darüber hinaus evaluiert das Unternehmen einen stufenweisen Ausbau auf ca. 390.000 tpa, der ein erhebliches langfristiges Wachstumspotenzial bietet.

Die Strategie von EcoGraf geht über den Bergbau hinaus und legt einen klaren Schwerpunkt auf die Wertschöpfung in nachgelagerten Bereichen. Die Planungen für eine Formungsanlage in Ifakara, etwa 70 km von Epanko entfernt, sind bereits weit fortgeschritten. Diese Anlage soll voraussichtlich 20.000 tpa Feinanteile zu ~12.000 tpa hochwertigem sphärischem Graphit (SpG) verarbeiten, wodurch die Gesamtwirtschaftlichkeit des Projekts verbessert und gleichzeitig weiterer Wert aus zusätzlichem Material erschlossen wird, das in der heimischen Industrie verwendet werden könnte.

Ein wesentliches Alleinstellungsmerkmal von EcoGraf ist die firmeneigene und patentierte EcoGraf HFree®-Reinigungstechnologie, die das Unternehmen als einen der wenigen nicht-chinesischen Anbieter von Graphitreinigungslösungen positioniert. Das Verfahren wurde im Pilotmaßstab erfolgreich demonstriert und bietet eine kostengünstige und ökologisch überlegene Alternative zu herkömmlichen Reinigungsmethoden mit Flusssäure (HF) und thermischen Verfahren. Die Verwendung milderer Reagenzien und das flexible Einsatzmodell stehen in starkem Einklang mit den zunehmend strengen ESG-Anforderungen globaler Batteriehersteller.

Das Unternehmen beabsichtigt, diese Anlagen in der Nähe von Batterieherstellern in Europa, Asien (außer China) und Nordamerika zu errichten, möglicherweise im Rahmen kapitaleffizienter Partnerschafts- oder Lizenzstrukturen.

Die Eignung des EcoGraf HFree®-Verfahrens zur Aufbereitung von Graphitabfällen (einschließlich Produktionsabfällen von SpG und dem Recycling von Anodenmaterial aus ausgedienten Lithium-Ionen-Batterien) wurde ebenfalls nachgewiesen, wobei das Potenzial besteht, dass sich hieraus ein margaenstarker paralleler Geschäftsbereich entwickelt. EcoGraf ist eine Partnerschaft mit dem südkoreanischen Batteriekathoden-Recycler SungEel HiTech Co („SungEel“) eingegangen, um modulare Recyclinganlagen zu entwickeln.

Entscheidend ist, dass das Unternehmen kurz davor steht, einen wichtigen Meilenstein zu erreichen: Die Verhandlungen über die Projektfinanzierung mit der deutschen KfW-IPEX-Bank und der tansanischen Regierung über eine Kreditfazilität in Höhe von 105 Millionen US-Dollar für Epanko sind bereits weit fortgeschritten. In Kombination mit den bestehenden Abnahmevereinbarungen und strategischen Partnerschaften wird das Projektrisiko dadurch erheblich gemindert.

Vor kurzem hat das Unternehmen die „Golden Frontiers“-Strategie eingeführt, um in vielversprechenden, aber noch wenig erkundeten Gebieten in Tansania, einem der größten Goldproduzenten Afrikas, nach Gold zu suchen. Dies hat das Potenzial, im Falle einer Entdeckung für zusätzlichen Schwung bei der Aktie zu sorgen, während sich das Unternehmen auf die Graphit-Erschließung konzentriert. AngloGold Ashanti in Tansania hat eine Farm-in- und Joint-Venture-Vereinbarung über 9 Millionen US-Dollar für eines der vier Projektgebiete unterzeichnet.

ZUSAMMENFASSUNG DER BEWERTUNG

Wir ermitteln für EGR eine risikofreie Basisszenario-Bewertung nach Steuern von 752 Millionen AUD bzw. 1,59 AUD pro Aktie und unter Berücksichtigung angemessener Risikofaktoren einen Wert von 0,55 AUD. Diese basiert auf einem konzeptionellen Finanzierungsszenario, stützt sich auf DCF-Bewertungen der Epanko-Mine, der Aufbereitungsanlage und einer einzelnen EcoGraf HFree®-Anlage und geht von einer 84-prozentigen Beteiligung an der Mine sowie einer 100-prozentigen Beteiligung an den nachgelagerten Anlagen aus. Solche Szenarien werden sich ändern, weshalb diese Bewertung als konzeptionell betrachtet werden.

Wir sehen erhebliches Aufwärtspotenzial für unsere Bewertung, wenn das Unternehmen wichtige Meilensteine erreicht, insbesondere den Abschluss der Projektfinanzierung und den Übergang in die Entwicklungsphase. Zusätzliches Aufwärtspotenzial ergibt sich aus der potenziellen Expansion aller Geschäftsbereiche, was die Größe, die Margen und die strategische Positionierung von EcoGraf innerhalb der globalen Lieferkette für Batteriematerialien stärken würde.