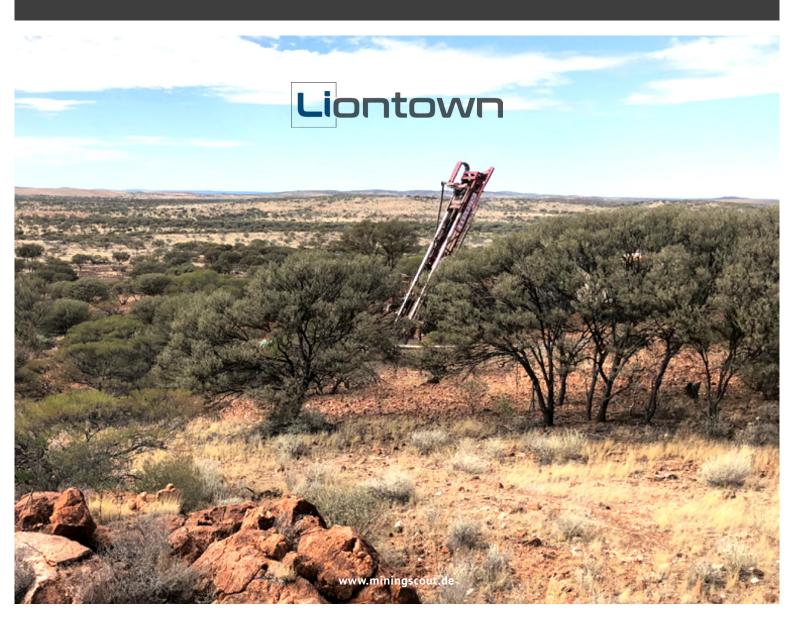


RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE) LIONTOWN RESOURCES LTD.

STAND: 29. OKTOBER 2018

BITTE BEACHTEN SIE DEN DISCLAIMER AM ENDE DES DOKUMENTS!





RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.® MININGSCOUT RESEARCH

LIONTOWN RESOURCES LTD. FACTSHEET



INITIAL COVERAGE

Aktuelle Kurse AUD 0.023

Australian Securities Exchange (ASX) 29.10.18

EUR 0,011 Frankfurt 26.10.18

Performance in AUD **3 / 6 / 12 Monate** -23% / -12% / 21%

Branche Rohstoffe

Marktkapitalisierung 25,9 Mio. AUD _____

Ausstehende Aktienzahl 1.124 Mrd.

Optionen/Performance-Rechte: 35,75 Mio. (zzgl. 14 Mio. Optionen im ESOP geplant)

Voll verwässerte Aktienzahl 1,16 Mrd.

Durchschn. Tagesvolumen (200 Tage) 2,28 Mio. AUD (ASX)

52 Wochen Range AUD 0,015 - 0,057 EUR 0,011 - 0,033

Symbole ASX: LTR FFM: LIS WKN: AOLFDX ISIN: AU000000LTR4

www.ltresources.com.au

IR-Kontakt

Computershare Investor Services 172 St Georges Terrace, Level 11 Perth, WA 6000 Australien Tel: +61 1300 787 272 perth.services@computershare.com.au

Liontown Resources Level 2, 1292 Hay Street West Perth, WA 6005 / GPO Box 2890 Perth, WA 6001 Australien Tel: +61 (0) 8 9322 7431 info@ltresources.com.au

RESEARCH REPORT LIONTOWN RESOURCES LTD.



UNTERNEHMENSPROFIL

Der australische Batteriemetallentwickler Liontown Resources Ltd. (ASX: LTR, FFM: LIS, ISIN: AU000000LTR4) verfügt in Australien über zwei aussichtsreiche Lithiumprojekte. Für ein Projekt wurde kürzlich eine Erstressource veröffentlicht. Darüber hinaus besitzt man auch ein Vanadiumprojekt, für das ebenfalls bereits eine Erstressource existiert.



Abb.1: Liontown Resources Jahreschart in AUD (Quelle: Big Charts)

LIONTOWN RESOURCES: FINANZDATEN (IN MIO. AUD)

Geschäftsjahr (Geschäftsjahresende zum 30.6.)	2015/16	2016/17	2017/18
Umsatzerlöse	0,05	0,01	0,00
Nettoergebnis	-2,1	-3,3	-0,9
Ergebnis je Aktie in AUD	-0,35	-0,38	-0,09
Kurs-Gewinn-Verhältnis	-	-	-
Dividende	-	-	-

Cashbestand: 2,5 Mio. AUD (Stand: 30.09.18)

INVESTMENTANSATZ

Die Bedeutung von Batteriemetallen wird im kommenden Jahrzehnt weiter deutlich ansteigen. Für den Bedarf an Lithium werden durch die wachsende Elektromobilität jährliche Wachstumsraten von 17% in den kommenden Jahren prognostiziert. Vanadium wird bislang überwiegend zur Stahlveredelung verwendet. Größere Bedeutung geht ferner vom entstehenden Vanadium Redox Batterie Markt aus. Vanadiumbasierte stationäre Batteriespeichersysteme können insbesondere im Bereich der erneuerbaren Energien zum Einsatz kommen.

Liontown Resources verfügt in Australien über ein aussichtsreiches Portfolio an Batteriemetallprojekten. Für eines von den zwei bestehenden Lithiumprojekten konnte aktuell bereits eine JORC-konforme Erstressourcenschätzung veröffentlicht werden. An einer Vorwirtschaftlichkeitsstudie wird gearbeitet. Ergänzend dazu besitzt das Unternehmen ein Vanadiumprojekt, für das ebenfalls seit Mitte des Jahres eine JORC-konforme erste Ressourcenschätzung vorliegt.

Spekulativ eingestellte Anleger können Einstiegschancen in die Aktie unter Berücksichtigung einer Haltedauer von mehreren Jahren nutzen.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.© MININGSCOUT RESEARCH

LIONTOWN RESOURCES LTD.
RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)

FOKUS AUF LITHIUM-UND VANADIUM-PROJEKTE

PROJEKTPORTFOLIO

LIONTOWN RESOURCES

Das australische Explorationsunternehmen Liontown Resources ist ein auf die Spezialrohstoffe Lithium und Vanadium ausgerichtetes Unternehmen. Zwei Lithiumprojekte in Westaustralien und ein Vanadiumprojekt in Queensland beinhaltet das Projektportfolio des Unternehmens. Bis September 2018 hielt man auch noch ein Goldprojekt in Tansania (Afrika), aus dem sich das Unternehmen aber gänzlich zurückgezogen hat, um sich voll auf die bestehenden Rohstoffprojekte zu konzentrieren.

LAGE DER PROJEKTE

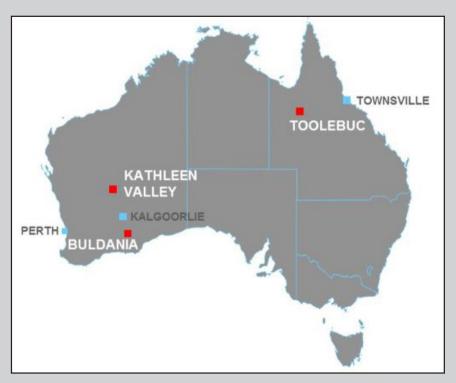


Abb.2: Lage der Projekte in Australien (Quelle: Liontown Resources)

LITHIUMPROJEKTE

1. PROJEKT KATHLEEN VALLEY

Erst 2016 wurde das Kathleen Valley Projekt, das rd. 680 km nördlich von Perth liegt, von Ramelius Resources Limited erworben. Alle Rechte an Lithium sind auf Liontown übergegangen, bei Ramelius Resources verblieben die Rechte auf Gold. Aber auch an Nickel verblieben Rechte zugunsten von Xstrata Nickel Operations, nachdem Xstrata die Liegenschaft 2014 an Ramelius übergeben hatte und diese Rechte auch weiterhin bestehen. Infrastrukturell bestehen gute Anbindungen an Energie und Straßennetze, wie auch für eine künftige Camperrichtung.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.© MININGSCOUT RESEARCH



LITHIUM-PROJEKTE

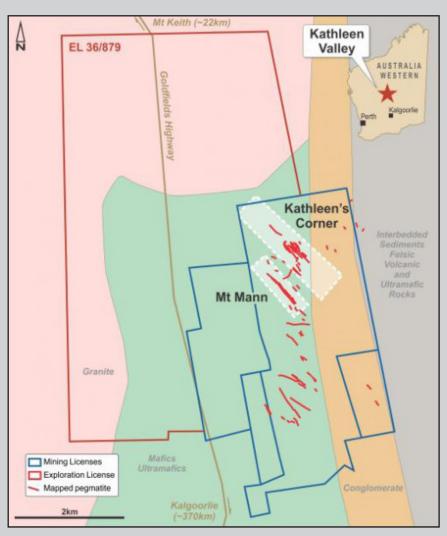


Abb.3: Lage des Lithiumprojektes Kathleen Valley (Quelle: Liontown Resources)

Das Gesamtprojekt besteht aus den zwei Teilen Kathleen's Corner und Mt. Mann. Für beide Projektteile besitzt Liontown bereits eine Minenlizenz (in der Abbildung blau eingezeichnet), während die restlichen Landteile erst mit einer Explorationslizenz versehen sind (rot gerändert).

Mt. Mann und Kathleen's Corner sind die beiden priorisierten Projektteile des Unternehmens, da nicht nur bereits umfangreiche historische Daten übernommen werden konnten, sondern auch, weil sich auf diesen Arealen die meisten Fundstellen von Pegmatitschwärmen lokalisieren ließen. Pegmatite sind die am meisten gesuchten Vorkommen, da sie das gesuchte Lithium beherbergen. Bereits die historischen Daten weisen Pegmatitschwärme auf einer Fläche von rd. 3,5 km x 1 km aus. Bevor jedoch Liontown die Rechte erworben hatte, wurden die Areale nur auf Gold und Nickel, jedoch noch nie expliziert auf Lithium untersucht.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.® MININGSCOUT RESEARCH

LIONTOWN RESOURCES LTD. RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)



ERSTRESSOURCE FÜR DAS KATHLEEN VALLEY PROJEKT VERÖFFENTLICHT

LITHIUM-PROJEKTE

Nach Auswertung der historischen Daten sowie eigenen Bohrungen mit 147 Rückspülbohrungen über 18.671m und 9 Diamantbohrungen über 1.610m konnte per September 2018 eine erste Ressource erstellt werden, die beide Projekte gemeinsam umfasst.

Resource category	Million tonnes	Li₂O %	Ta ₂ O ₅ ppm
Measured	3.2	1.3	190
Indicated	12.7	1.4	160
Inferred	5.3	1.3	150
Total	21.2	1.4	170

Abb.4: Gemeinsame Ressource von Mt. Mann und Kathleen's Corner (Quelle: Liontown Resources)

In obiger Abbildung ist auch Tantal ausgewiesen. Dieses Metall befindet sich häufig in lithiumhaltigen Pegmatiten. Es stellt zumeist ein wirtschaftlich abbaubares Nebenprodukt dar, das hilft, die wirtschaftlichen Ergebnisse der Produktion von Lithium in Konzentratform zu verbessern. Die laufenden metallurgischen Tests werden das Potential zur Tantalgewinnung weiter ausloten, um später in die Wirtschaftlichkeitsstudien eingearbeitet werden zu können.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.© MININGSCOUT RESEARCH

LIONTOWN RESOURCES LTD. RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)



ERWEITERUNGS-POTENTIAL FÜR DAS PROJEKT VORHANDEN

LITHIUM-PROJEKTE

Durch geologische Untersuchungen, Probenentnahmen und aufgrund von Oberflächensichtungen zeigen beide Areale weitere mögliche Fundstellen entlang der Streichrichtung, die für künftige Erforschungen vorbereitet werden.

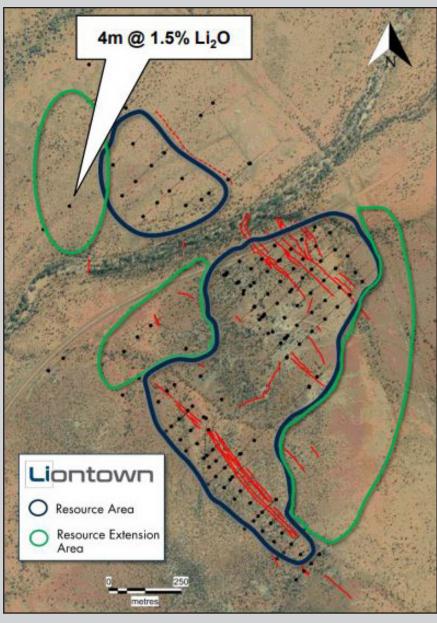


Abb.5: Erweiterungspotential zur Ressource (Quelle: Liontown Resources)

Das Areal, das die bestehende Ressource enthält, ist in obiger Abbildung blau umrandet, das Erweiterungspotential in grün. Beide Projektteile zeigen sich daher nach allen Richtungen hin offen und wie die Bohrresultate gezeigt haben, sind Erweiterungen auch in der Tiefe zu erwarten.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD. © MININGSCOUT RESEARCH

LIONTOWN RESOURCES LTD.
RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)

LITHIUM-PROJEKTE

2. PROJEKT BULDANIA-NORCOTT-KILLALOE

Die Projektlagen Buldania-Norcott-Killlaloe werden im Unternehmen als Buldania gemeinsam geführt und wurden am 20. August 2018 durch einen Kauf von Matsa Resources um die Nachbarfläche Killaloe erweitert.

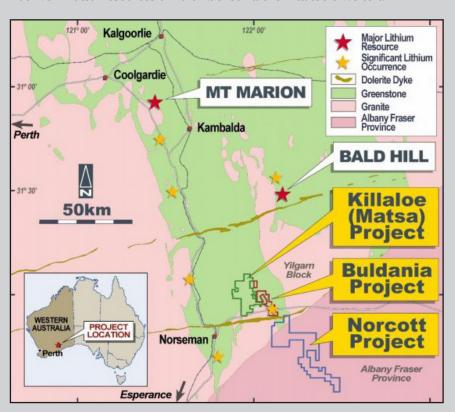


Abb.6: Lage des Projektes Buldania in Westaustralien (Quelle: Liontown Resources)

Die neu erworbene Fläche liegt westlich an das Buldania-Projekt angrenzend und bietet gleiche geologische Voraussetzungen. Der Übergang erfolgte durch Übergabe von 20 Mio. Aktien. Nur eine 1%ige Schmelzabgabe ist bei Produktion an Matsa Resources zu entrichten. Nordöstlich des Ortes Norseman gelegen, befinden sich die Projekte in der Eastern Goldfields Provinz, die sich durch gute Lithiumdepots bereits einen Namen gemacht hat.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.® MININGSCOUT RESEARCH

LIONTOWN RESOURCES LTD. RESEARCH-STUDIE (INITIAL COVERAGE)



HOHE LITHIUMGEHALTE IN TEILGEBIET ENTDECKT

LITHIUM-PROJEKTE

Der vorweg bearbeitete Teil Buldania zeigte bereits bei der ersten Bohrkampagne exzellente mineralisierte Abschnitte auf Pegmatitschwärme im Ausmaß von derzeit 2,3 km x 1,5 km.

Das Teilgebiet "Anna" auf Buldania zeigte bereits bei der ersten Bohrkampagne über 32 Bohrlöcher mit insgesamt 5.000 Bohrmetern hohe Lithiumgehalte. Nachfolgend eine Abbildung mit eingetragenen Highlights aus den Bohrresultaten:

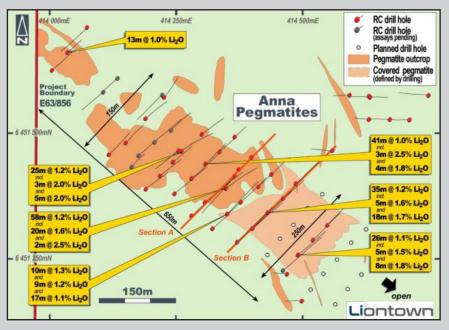


Abb.7: Mineralisierung auf Teilprojekt Anna (Quelle: Liontown Resources)

In der vorstehenden Abbildung sind die Ergebnisse der zuletzt durchgeführten Bohrungen angeführt und deren Lithiumgrade ausgewiesen. Erst bei nachfolgenden metallurgischen Tests wird sich zeigen, ob und in welcher Menge auch Tantal im Erzgestein enthalten sein wird.

Geplant sind weitere Folgebohrungen in Richtung Südosten, um dem Mineralisierungskorridor zu folgen, und später auch, um die Tiefenerstreckung auszuloten.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.® MININGSCOUT RESEARCH



VANADIUM-PROJEKT

PROJEKT TOOLEBUC

In der nordöstlichen australischen Provinz Queensland befinden sich die Toolebuc Projektareale von Liontown in guter Nachbarschaft zu Unternehmen, die bereits namhafte Ressourcen besitzen. Auch die infrastrukturellen Voraussetzungen sind daher durch Straßen, eine Gaspipeline und Hafennähe über eine Bahnverbindung ausreichend vorhanden.

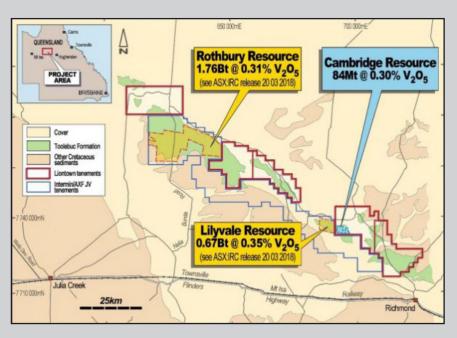


Abb.8: Lage des Projektes Toolebuc mit dem Projektteil Cambridge im nordöstlichen Australien (Quelle: Liontown Resources)



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.© MININGSCOUT RESEARCH



VANADIUM-PROJEKT

Wie nachstehende Abbildung zeigt, liegt das Teilprojekt Cambridge, das vorrangig bearbeitet wird, in attraktiver Lage zum Nachbarn, der, auf gleicher geologischer Formation liegend, seit März 2018 eine umfangreiche Ressource besitzt:

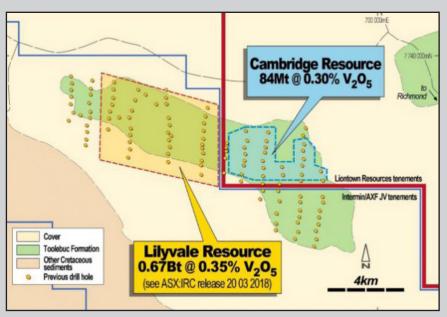


Abb.9: Depot Cambridge mit geologischer Lage zur Nachbarressource (Quelle: Liontown Resources)

Die rd. 5 km x 3 km mineralisierte Zone zeigt sich Richtung Osten und Norden erweiterbar und ist Ziel weiterer Erkundungsbohrungen.

Wie in der Abbildung ersichtlich, besteht auf diesem Teilprojekt bereits eine sehr gute Ressourcenschätzung von bislang 84 Mio. Tonnen mit einem Mineralisierungsgrad von 0,30% Vanadiumpentoxid. Die durchschnittliche Mineralisierung liegt innerhalb des vom Unternehmen geschätzten Bereiches von 0,25% bis 0,32%. Die für Vanadium gute Mineralisierung zeigt sich auch bei dem Nachbarprojekt von Lilyvale Resources (0,35% Vanadium) und kann sich durchaus bei weiteren Bohrerfolgen auch in diese Bereiche erhöhen.

ERSTE VANADIUM-RESSOURCENSCHÄTZUNG VORHANDEN



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.® MININGSCOUT RESEARCH



PROJEKTPORTFOLIO

NÄCHSTE MEILENSTEINE

Ausgehend von den bisherigen Entwicklungserfolgen sind folgende Aktivitäten geplant bzw. in Bearbeitung:

PROJEKT KATHLEEN VALLEY

- Metallurgische Testreihen mit Resultaten, die im 4. Quartal 2018 erwartet werden
- Erstellung einer Scopingstudie, die per 1. Quartal 2019 fertiggestellt werden dürfte

PROJEKT BULDANIA

- Ergebnisse aus dem Folgebohrprogramm über 5.000 Meter
- Definitionsbohrprogramm f
 ür die Ressourcenbildung im 1. Quartal 2019
- Regionale Feld- und Erkundungsarbeiten über weitere Areale des Projektes

PROJEKT TOOLEBUC

- Bohrprogramm zur Erforschung der Ausdehnungen der Zone, geplant im
 4. Quartal 2018
- Laufende metallurgische Testreihen während des 4. Quartals 2018 und des 1. Quartals 2019



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.® MININGSCOUT RESEARCH



ERLÖSE AUS PROJEKTVERKAUF UND GENEHMIGUNGEN ERZIELT

ERSTE RESSOURCEN-SCHÄTZUNGEN IN DEN PROJEKTEN LIEGEN VOR

FINANZDATEN

FINANZDATEN IM ÜBERBLICK

Liontown Resources erzielt in der Explorations- und Entwicklungsphase der Liegenschaften operativ naturgemäß allenfalls geringfügige Umsätze. In der Gewinn- und Verlustrechnung dominieren daher in der Regel Ausgaben für Exploration und Projektbewertungen und führen zu negativen Abschlüssen. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017/18 lag der Verlust bei knapp -0,9 Mio. AUD.

Im November 2017 veräußerte Liontown Resources sein Bynoe Lithium Projekt an Core Exploration und vergab Genehmigungen im Kathleen Valley Projekt an Draig Resources, so dass daraus 2017/18 zusätzliche Erlöse von 3,8 Mio. AUD generiert wurden, welche zu einem moderateren Jahresfehlbetrag als in den Vorjahren geführt haben.

Im Zeitablauf hat sich bis zum 30.06.2018 bislang ein Verlust von rund -34 Mio. AUD angesammelt. Die Eigenkapitalausstattung zum Bilanzstichtag war dennoch mit knapp 3,9 Mio. AUD positiv. Nennenswerte Finanzschulden lagen zum gleichen Zeitpunkt nicht vor. Durch Kapitalerhöhungen wurden 2016/17 Nettozuflüsse über 3,6 Mio. AUD und im Gesamtjahr 2017/18 über 2,8 Mio. AUD generiert. Darüber hinaus wurden auch Teilprojektakquisitionen u.a. durch eine Ausgabe von neuen Aktien durchgeführt.

Mit einem aktuellen Cashbestand von 2,5 Mio. AUD zum 30.09.2018 steht eine Kapitalausstattung für die anstehenden weiteren Explorationstätigkeiten zur Verfügung. Mit weiteren Kapitalaufnahmen in näherer Zukunft ist zu rechnen.

Liontown Resources verfügt in Australien über drei aussichtsreiche Batteriemetallprojekte. Für das Kathleen Valley Lithium-Tantal Projekt liegt seit September 2018 eine JORC-konforme Erstressourcenschätzung vor. Eine Scoping Study für das Projekt soll in Kürze folgen. Die definitive Wirtschaftlichkeitsstudie soll noch 2019 erstellt werden. Mit einer Produktion wird nach 2020 gerechnet. Im Buldania-Norcott-Killaloe Lithium Projekt wird an einer Ressourcenschätzung gearbeitet, die im ersten Quartal 2019 veröffentlicht werden soll. Für das Toolebuc Vanadium Projekt besteht ebenfalls seit Juli 2018 eine JORC-konforme erste Ressourcenschätzung.

Trotz des aussichtsreichen Projektportfolios von Liontown Resources muss angesichts der operativen Entwicklungsphase des Unternehmens dennoch schon aus dem Vorsichtsprinzip an dieser Stelle - wie bei jeder anderen Explorationsund Entwicklungsgesellschaft auch - angemerkt werden, dass bei einem Ausbleiben von Umsätzen in der Zukunft oder einem Nichtzustandekommen von späteren Finanzierungsrunden ein Totalverlust einer Anlage in Aktien der Gesellschaft drohen kann.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD @ MININGSCOUT RESEARCH



FINANZDATEN / BEWERTUNG

ENTWICKLUNG DER FINANZZAHLEN

Gewinn- und Verlustrechnung (in 1000 AUD, Geschäftsjahresende 30.6.)	2015/16	2016/17	2017/18
Umsatzerlöse	50	7	1
Vorsteuerergebnis	-2.094	-3.283	-793
Periodenergebnis	-2.101	-3.287	-854
gewichteter Durchschnitt der Aktienzahl in 1000	603.472	864.339	992.271
Ergebnis je Aktie in AUD	-0,35	-0,38	-0,09

Bilanzkennzahlen (in 1000 AUD)	2015/16	2016/17	2017/18
Bilanzstichtag	30.06.16	30.06.17	30.06.18
Anlagevermögen	77	152	100
Umlaufvermögen	891	1.491	4.314
davon Cash	801	1.416	2.857 *
Eigenkapital	594	1.502	3.887
Fremdkapital	373	141	526
Bilanzsumme	968	1.643	4.413

Tab. 1 und 2: GuV und ausgewählte Bilanzkennzahlen von Liontown Resources Ltd. (gerundet) (Quelle: Liontown Resources)

BEWERTUNG

Eine Bewertung der Rohstoff-Entwicklungsgesellschaft Liontown Resources ist aufgrund der noch relativ frühen Phase, in denen sich die Projekte derzeit befinden, natürlich risikobehafteter als bei Unternehmen, die bereits Wirtschaftlichkeitsstudien vorgelegt haben oder sich schon in Produktion befinden. Immerhin liegen für eine erste Beurteilung von Liontown Resources inzwischen zwei Ressourcenschätzungen vor.

Als Risikofaktoren sind vor allem die weitere Finanzierung der Projektentwicklungen und letztendlich natürlich auch die der Produktionsanlagen zu sehen. Zu berücksichtigen gibt es hierbei immer auch eine weitere Verwässerung bestehender Aktienanteile durch anteilige Eigenkapitalfinanzierung. Auf dem Kapitalmarkt bestehen auch typischer Weise immer wieder günstigere oder weniger günstige Phasen für Rohstoffprojektfinanzierungen ganz unabhängig vom einzelnen Unternehmen. Auch die Preise für Lithium oder Vanadium können stärkeren Schwankungen unterliegen. Da Liontown Resources beides im Portfolio hat, kann man aber hinsichtlich kurzfristigeren Marktentwicklungen von einer gewissen Risikodiversifikation ausgehen.

^{*} Zum Bilanzstichtag verfügte Liontown Resources zudem über börsennotierte Aktien von Core Exploration Ltd. mit einem bilanzierten Wert von 1,2 Mio. AUD. (Quelle: Liontown Resources)



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.® MININGSCOUT RESEARCH

LIONTOWN RESOURCES LTD.
RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)

LIONTOWN IM

PEERGROUPVERGLEICH

NOCH NIEDRIG BEWERTET

BEWERTUNG

Im folgenden Peergroupvergleich ist die Bewertung von Liontown Resources vergleichsweise noch niedrig. Auch wenn Projekte oder Rohstoffunternehmen nicht immer vollständig miteinander vergleichbar sind und sich außerdem in unterschiedlichen Entwicklungsstadien befinden, kann man anhand der Ressourcenschätzungen einen projektbezogenen Vergleich mit anderen Unternehmen vornehmen.

Lithium Peer

Für das Kathleen Valley Lithium-Tantal Projekt von Liontown liegt ganz aktuell seit dem 4. September 2018 eine Ressource von 21,2 Mt (Megatonnen bzw. Millionen Tonnen) Lithium mit einem Gehalt von 1,4% vor. Ein größerer Anteil der Ressource befindet sich dabei bereits in der gehobenen "measured/indicated" Kategorie. Folgende Abbildung vergleicht Kathleen Valley mit anderen Lithiumdepots nach Gehalt und Mt:

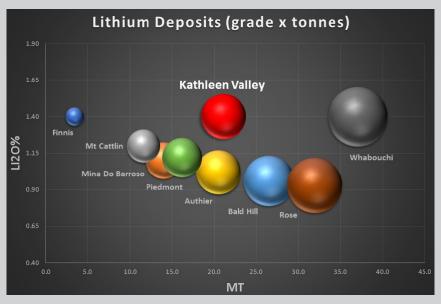


Abb.10: Peergroupvergleich von Lithiumdepots (Quelle: Liontown Resources, Okt. 2018)



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.© MININGSCOUT RESEARCH



BEWERTUNG

In der nächsten Abbildung ist die Marktkapitalisierung von Hartgestein-Lithiumunternehmen in Mio. AUD kurz vor Veröffentlichung der Kathleen Valley Ressource ersichtlich. Liontown Resources liegt dabei allein mit dem Kathleen Valley Projekt noch deutlich unter dem Durchschnitt:

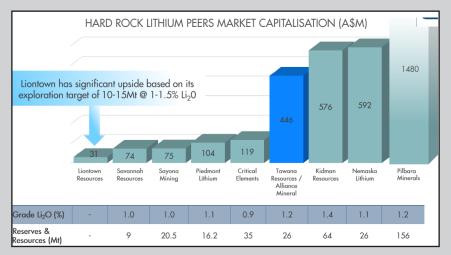


Abb.11: Peergroupvergleich von Hartgestein-Lithiumunternehmen (Quelle: Liontown Resources, Aug. 2018)

Selbstverständlich haben die höher bewerteten Lithiumunternehmen rechts in der Abbildung einen bereits weiter fortgeschrittenen Entwicklungsstand. Mit einem Lithiumgehalt von 1,4% weist das Vorkommen von Liontown Resources eine vergleichsweise hochgradige Vererzung auf.

Dabei gilt es im Peervergleich noch zusätzlich zu berücksichtigen, dass Liontown Resources mit Buldania-Norcott-Killaloe ein weiteres Lithium Projekt noch ohne Ressource und darüber hinaus noch ein signifikantes Vanadiumvorkommen vorweisen kann.

Vanadium Peer

Für das Toolebuc Vanadium Projekt von Liontown Resources kann man ebenfalls einen projektbezogenen Peervergleich vornehmen. Im Vergleich mit anderen Vanadiumunternehmen gilt es wiederum analog zu beachten, dass Liontown zusätzlich noch über das signifikante Lithiumvorkommen verfügt.

Folgende Peergroup-Abbildung kurz vor Veröffentlichung der Toolebuc Projektressource zeigt einen Vergleich mehrerer Vanadiumunternehmen (noch ohne Liontown Resources, nicht enthalten sind außerdem chinesische Unternehmen).

Die durchschnittlichen Vanadiumgehalte sind im Vergleich absteigend dargestellt. Die Höhe der Balken zeigen die vorhandenen Ressourcen in Megatonnen bzw. Mio. Tonnen (Mt) an. Bei gelisteten Unternehmen wird außerdem die Marktkapitalisierung in Mio. AUD genannt:



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD. © MININGSCOUT RESEARCH

LIONTOWN RESOURCES LTD.
RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)

BEWERTUNG



Abb.12: Peergroupvergleich von Vanadiumunternehmen (Quelle: Technology Metals Australia, Juli 2018)

Die erste Vanadium Ressourcenschätzung (in der Inferred Kategorie) von Liontown Resources weist ein Vorkommen von 84 Mt mit einem Gehalt von 0,30% Vanadium aus. Das Vorkommen ist mengenmäßig vielversprechend. Das Unternehmen geht davon aus, dass weitere Exploration die Ressource auf 100 bis 110 Mt bei ähnlichen Gehalten erhöhen kann.

Im Vanadiumsegment erscheint Liontown Resources ebenfalls immer noch niedrig bewertet, auch wenn sich hier gleichfalls wie im Lithiumsegment der Entwicklungsstand noch in einer relativ frühen Phase befindet.

Investmentperspektive für die Liontown Resources Aktie

Mit den geeigneten Metallen Lithium und Vanadium ist Liontown Resources für das kommende Zeitalter der Elektromobilität und der batteriebasierten Energiespeicheranlagen bestens ausgerüstet. Für den Bedarf an Lithium werden durchschnittliche Wachstumsraten von 17% in den kommenden Jahren prognostiziert.

Hohe Wachstumschancen bestehen für die Vanadiumnutzung insbesondere in der Energiespeicherung im Bereich der Vanadium Redox Batterien. Der Vanadiumpentoxidpreis war zuletzt u.a. durch Produktionseinschränkungen in China von unter 4 USD/lb in 2016 auf über 28 USD/lb im Oktober 2018 angestiegen.

Die Kursentwicklung der Liontown Resources Aktie ist trotz der derzeitigen Marktschwäche im Lithiumbereich noch relativ stabil geblieben. Andere Explorationsunternehmen sind deutlicher unter Druck geraten. Das Unternehmen arbeitet weiter intensiv an seinem Projektportfolio und die aktuell sehr gute operative Nachrichtenlage soll fortgesetzt werden. Das Bewertungspotential der Aktie kann im Hinblick auf die aktuell noch moderate Bewertung im Rahmen eines positiv gestimmten Gesamtmarktes dadurch weiter ansteigen. Interessierte Anleger sollten ihr Engagement aber immer unter längerfristigen Gesichtspunkten sehen.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.® MININGSCOUT RESEARCH



FAZIT

Liontown Resources zeigt sich durch seine ideal positionierten Projekte als ein zukunftsträchtiger und aufsteigender australischer Explorer. Die bisher gezeigten Ergebnisse deuten speziell bei Lithium auf hochwertige Depots hin, die den internationalen Vergleich nicht zu scheuen brauchen und die darüber hinaus noch wesentlich ausbaufähig erscheinen. Dies kann den Unternehmenswert künftig maßgeblich beeinflussen. Das Vanadium-Projekt bietet eine für Energierohstoffe ideale Ergänzung und zeigt durch die neue Ressource ebenfalls wirtschaftliche Ansätze und nachweisliches weiteres Potential.

Ideal ist das Unternehmen schon alleine deswegen für eine künftige Marktpräsenz positioniert, da man durch Lithium UND Vanadium zwei gesuchte Rohstoffe besitzt, die die Abhängigkeit von einer einzelnen Preisbildung reduziert und das Unternehmen flexibel hält.

Die kurze Entwicklungszeit samt Auswahl der optimalen Projekte weist auf ein sehr erfahrenes Management hin, das Vertrauen rechtfertigt, auch weiterhin die gesetzten Meilensteine der Unternehmensentwicklung zu erreichen.

Auch wenn das Unternehmen bislang alle Vorgaben erfüllt hat und sich für den Investorenmarkt als ein aufstrebender Wert mit Potential darstellt, so ist die hohe ausgegebene Aktienanzahl in Relation zum Entwicklungsstand noch ein störender Aspekt für künftige Kursentwicklungen. Hier wäre ein Resplit anzuraten, der die Attraktivität des Unternehmens und Qualität des Managements am Aktienmarkt besser vertreten würde.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): LIONTOWN RESOURCES LTD.© MININGSCOUT RESEARCH

LIONTOWN RESOURCES LTD. RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)



Angaben gemäß § 5 TMG:

Herausgeber:

Miningscout www.miningscout.de ist ein Service von: hanseatic stock publishing UG (haftungsbeschränkt) Schönböckener Str. 28D 23556 Lübeck Germany

Analyst:

Erwin Matula Karl Miller info@miningscout.de

Geschäftsführer:

Nils Glasmachers (Mitglied im "Deutscher Verband der Pressejournalisten")

Fragen und Anregungen per Mail an: info@miningscout.de

Geschäftssitz: Lübeck Handelsregisternummer: 11315 Handelsregisterbuch: HRB Registergericht: Lübeck USt-Id Nr.: DE278133114

Inhaltlicher Verantwortlicher:

Verantwortlichkeit im Sinne des § 55 des Rundfunkstaatsvertrages (RStV): hanseatic stock publishing UG

hanseatic stock publishing UG (haftungsbeschränkt) Schönböckener Str. 28D 23556 Lübeck Germany

Bildquellen:

Liontown Resources Ltd. Technology Metals Australia Ltd.

Chartquellen: BigCharts

IMPRESSUM / DISCLAIMER

Jedes Investment in Wertpapiere ist mit Risiken behaftet. Aufgrund von politischen, wirtschaftlichen oder sonstigen Veränderungen kann es zu erheblichen Kursverlusten, im schlimmsten Fall sogar zum Totalverlust kommen, Insbesondere Investments in (ausländische) Nebenwerte sowie Small- und Microcap-Unternehmen, sind mit einem überdurchschnittlich hohen Risiko verbunden. So zeichnet sich dieses Marktsegment durch eine besonders große Volatilität aus und bringt die Gefahr eines Totalverlustes des investierten Kapitals mit sich. Weiterhin sind Small- und Micro Caps oft sehr markteng und wir raten Ihnen ausdrücklich, jede Order streng zu limitieren. Eine Investition in Wertpapiere mit geringer Liquidität und niedriger Börsenkapitalisierung ist höchst spekulativ und stellt ein sehr hohes Risiko dar. Aufgrund des spekulativen Charakters der dargestellten Unternehmen, ist es durchaus möglich, dass bei Investitionen Kapitalminderungen bis hin zum Totalverlust, eintreten können. Engagements in innerhalb von Publikationen der hanseatic stock publishing (haftungsbeschränkt) vorgestellte Aktien bergen zudem teilweise Währunasrisiken.

Die vorliegende Publikation versteht sich als reine Informationsmaßnahme. Alle darin enthaltenen Angaben und Daten sind aus Quellen entnommen, die der Herausgeber zum Zeitpunkt der Erstellung als zuverlässig und vertrauenswürdig beurteilt. Die Quellen, welcher sich in dieser Publikation bedient wurden, sind jeweils explizit in diesem Werk kenntlich gemacht. Während des Erstellens der Publikation haben der Herausgeber und dessen Mitarbeiter mit bester Sorgfalt gearbeitet und besonderes Augenmerk darauf gelegt, dass alle Angaben, Daten und Prognosen so vollständig und realistisch wie möglich sind. Die hier angewandte Plausibilitätsprüfung entspricht jedoch nicht den Standards, die das deutsche IDW-Institut festgelegt hat.

Aus diesem Grund kann der Herausgeber keine Gewähr oder Haftung für die Genauigkeit oder Vollständigkeit der Informationen, Einschätzungen und Prognosen übernehmen, die in dieser Publikation aufgeführt werden. Ausnahmen hierfür sind, wenn Prognosen oder Einschätzungen als grob fahrlässig gelten oder eine vorsätzliche Pflichtverletzung vorliegen sollte. Der Herausgeber der Publikation gibt zudem keine Garantie dafür, dass die im Werk genannten Kursziele oder Gewinnprognosen tatsächlich eintreffen. Sollte es zu Verstößen gegen Pflichten kommen, die in den jeweiligen Verträgen als wesentlich identifiziert wurden, liegt der höchstmögliche Haftungsbetrag bei

20.000 Euro. Eine Aktualisierungspflicht der Publikation seitens des Herausgebers besteht nicht. Änderungen in den für die Publikation herangezogenen Daten oder Einschätzungen können zudem einen Einfluss auf die Kursentwicklung oder auf die Gesamteinschätzung der Wertpapiere haben.

Der Herausgeber möchte mit dieser Publikation explizit nicht zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren aufrufen. Durch dieses Werk kommt weder eine Anlageberatung noch ein Anlagevermittlungsvertrag mit dem jeweiligen Verfasser oder Leser dieser Publikation zustande. Bei den bereitgestellten Informationen handelt es sich ausschließlich um Einschätzungen des Herausgebers. Bei Aktien-Investments besonders in dieser Anlageklasse kann es jederzeit zu Risiken kommen, die bis zu einem Totalverlust führen können. Die Entscheidung zur Zeichnung, dem Verkauf oder Kauf von Wertpapieren, die in dieser Publikation besprochen werden, sollte nicht allein auf den Informationen dieser Publikation basieren, sondern auf der Grundlage weiterer Angaben und Hinweise aus Informations- und Angebotsschreiben des Emittenten, sowie nach einer Beratung durch einen professionellen Anlageberater. Diese Publikation darf weder zum Teil noch ganz als verbindliche Vertragsgrundlage herangezogen werden. Sie dient einzig und allein der Information und darf weder reproduziert oder an Dritte weitergegeben werden. Es gilt das Recht der Bundesrepublik Deutschland, sofern nicht ein zwingendes Recht eines anderen Staates anwendbar ist.

Für alle juristischen Streitigkeiten gilt Lübeck als Gerichtsstand.

INTERESSENKONFLIKT

Dieses Unternehmensanalyse wurde von einem externen Investor Relations-Dienstleister, welcher im Lager des Emittenten steht, beauftragt. Eine Veränderung, Verwendung oder Reproduktion der Publikation ohne eine vorherige schriftliche Zustimmung von hanseatic stock publishing UG (haftungsbeschränkt) ist untersauf.

Laut §34b WpHG möchten wir darauf hinweisen, dass Partner, Autoren und Mitarbeiter der hanseatic stock publishing UG Aktien der jeweils angesprochenen Unternehmen halten oder halten können und somit ein möglicher Interessenskonflikt besteht.