

BEURSBRiNK

**WAAROM DIT
KOPERAANDEEL
GEPOSITIONEERD
IS VOOR WINST**

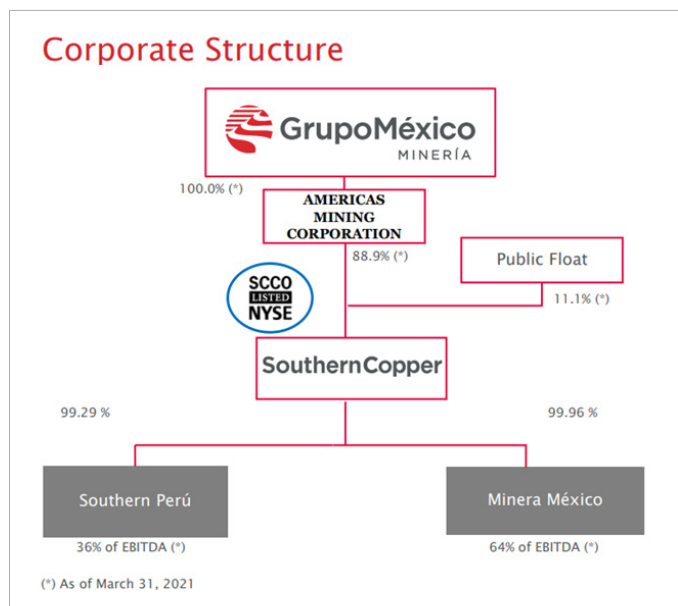
Southern Copper Corp

Ticker: **SCCO**



Southern Copper Corp is een mijnbouwbedrijf dat werd opgericht in 1952. Het bedrijf is ontstaan uit de overname van Southern Peru Copper Corporation in 2005 door de Mexicaanse koperproducent Minera Mexico.

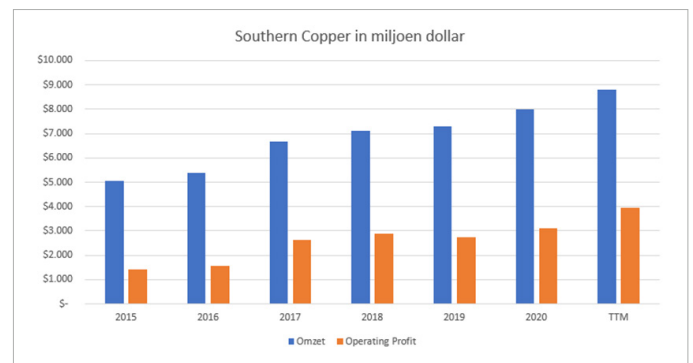
88,9% van Southern Copper is in handen van het Mexicaanse mijnbouwconglomeraat Grupo Mexico.



Het bedrijf is volgens geschatte reserves het grootste beursgenoteerde koperbedrijf in de wereld. Het is ook het 8ste grootste mijnbouwbedrijf in de wereld op basis van omzet. Naast koper produceert men ook nog molybdenum, zilver en zink. De afgelopen 12 maanden boekte het bedrijf een omzet van 8,8 miljard dollar.

Laatste cijfers: positieve evolutie

Alle belangrijke cijfers van Southern Copper lopen de goede richting uit. Zowel de omzet als de operationele winst konden sinds 2015 stevig groeien.



De afgelopen jaren werd de nettoschuld verlaagd van 5,4 miljard dollar naar amper 3,86 miljard dollar. Ondertussen keerde het bedrijf ook mooie dividenden uit. Het huidige dividend bedraagt 2,80 dollar op jaarbasis of 4,2% dividendrendement aan de huidige koers. Daarmee is Southern Copper een van de beste dividendbetalers in de mijnbouwsector.

Structurele positieve trend voor koper

Copper – The Best Fundamental Story in Commodities

Copper Market Solid Fundamentals

- Automobile industry's global recovery was reflected in an 89% increase in production in 1Q21.
- President Biden's \$2.0 trillion infrastructure package will significantly increase copper demand, a fundamental green energy element.
- Expect a 2021 market deficit this year due to a significant recovery in demand, which should be between 3.5% and 5.5%.

Copper Consumption by Region

LME Copper Cash Price vs. Inventories

Copper Consumption by End-use

Waarom dit koperadeel gepositioneerd is voor winst

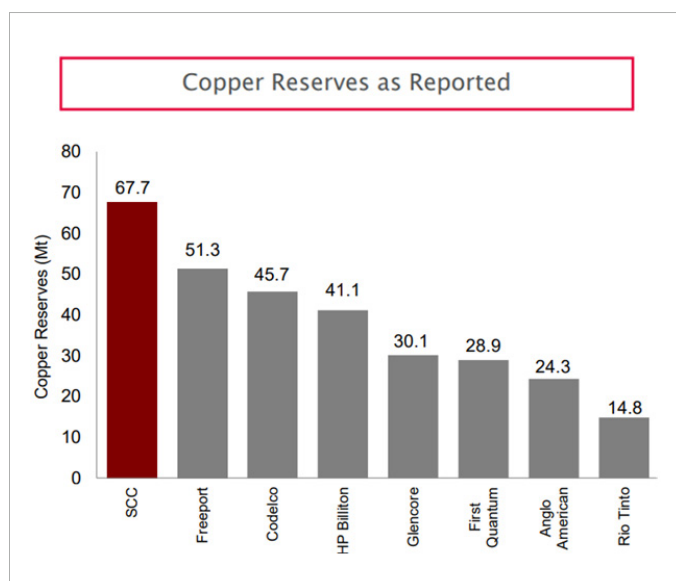
Zoals te zien is op de grafiek waarbij de koperprijs wordt afgebeeld tegenover de voorraden (links onder), is de koperprijs de afgelopen maanden stevig gestegen door voorraden die op een all-time-low kwamen te liggen (mede door COVID-19) en de snelle heropening van de economie.

Ondertussen lijken voorraden weer te stijgen, maar toch kan de hoge koperprijs nog een tijd aanhouden. Zo zien we dat voorraden nog niet extreem hoog liggen en dat er bijzonder veel vraag ontstaat naar koper door de heropening van de economie. Dit jaar wordt een tekort verwacht tussen bevoorrading en vraag van zo'n 4%.

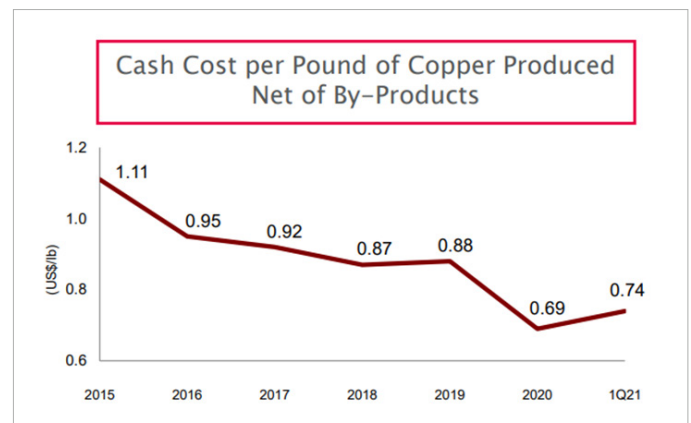
In de VS besloot Joe Biden recent een 2 biljoen dollar infrastructuurpakket goed te keuren. Hiermee wil hij de infrastructuur van Amerika vernieuwen. Hier is bijzonder veel koper voor nodig. Dit zal deze marktdynamiek verder ondersteunen de komende jaren.

Bovendien bevatten elektrische auto's een veelvoud aan koper dan reguliere auto's. Hierdoor weten we ook met zekerheid dat de vraag naar koper zal exploderen de komende jaren.

Beste koperoperaties ter wereld met extreem lage kosten



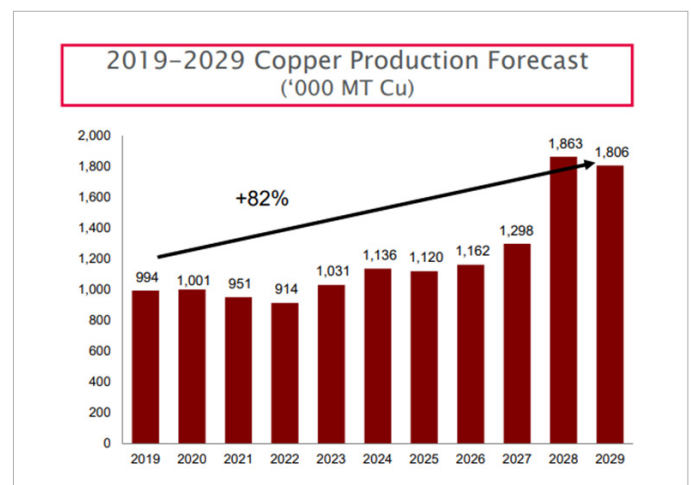
Southern Copper heeft de grootste bewezen koperreserves ter wereld. In totaal zo'n 67,7 miljoen ton. De belangrijkste mijnen kunnen naar schatting nog 50 jaar mee (na hun expansieplannen in 2028). Bovendien heeft men een sterke pijplijn van nieuwe koperprojecten.



In Q1 2021 bedroeg de cash cost per pound koper die geproduceerd werd maar 0,74 dollar. Daarmee is men de twee goedkoopste producent van koper in de wereld (na Glencore).

Vooruitzichten

Door extra investeringen de komende jaren, verwacht Southern Copper tegen 2029 zijn productie met 82% te doen stijgen t.o.v. 2019.



Door de stijgende kapitaalinvesteringen verwachten we dat het dividend mogelijks tijdelijk verlaagd zal worden (of niet zal groeien), maar dit is niet erg want het zal resulteren in meer groei op langere termijn. Bovendien is de balans gezond met een geschatte nettoschuld/EBITDA-ratio van 0,4x tegen eind 2021 het bedrijf heeft dus ruimte om zijn leverage te vergroten.

Voor heel 2021 verwacht men een recordomzet van 9,8 miljard dollar en een EBITDA van 5,8 miljard dollar.

Waardering en conclusie

Southern Copper noteert met een beurswaarde van 50,21 miljard dollar. Dat is 16,7x de verwachte winst van het huidige jaar. In onze optiek een prima waardering, gelet op sectorgenoten. Bovendien is er een mooi dividendrendement van 5,2%. Tegen 2029 zal de productie verdubbelen, wat de inkomsten flink kan stuwten.