

24. Februar 2022

Analyst: Ernest C. Schlotter



Phoenix Copper Ltd. ist ein F&E-Unternehmen für Basis- und Edelmetalle mit Sitz in Idaho (USA). Das Herzstück des Unternehmens ist der Tagebaubetrieb Empire, wo der Förderbeginn Mitte 2023 geplant ist. Die Lebensdauer der Mine beträgt zehn Jahre. Bei den derzeitigen Metallpreisen beträgt der NPV nach Steuern für den 80%igen Anteil von PXC, abgezinst mit 7,5 %, 146,7 Mio. \$ und die Bruttoeinnahmen 884,5 Mio. \$. Weniger als 1 % des potenziellen Erzsystems wurde bisher exploriert, und die potenziellen Sulfidressourcen unterhalb des Tagebaus und entlang des Streichens könnten für Phoenix einen Wendepunkt darstellen. Darüber hinaus könnte das hochgradige Silber-Blei-Projekt Red Star zu einem Silberförderbetrieb ausgebaut werden. Und erst vor wenigen Tagen deuteten geophysikalische Messungen im Konzessionsgebiet Navarre auf ein beachtliches Ressourcenpotenzial hin. PXC bietet Anlegern die Möglichkeit, sich an einem möglicherweise erstklassigen Basis- und Edelmetallprojekt in Idaho, einer der attraktivsten Bergbauregionen der Welt, zu beteiligen. *Bei unserem risikolosen Marktwert von 1,44 £ pro Aktie gehen wir davon aus, dass PXC seine Arbeitsprogramme erfolgreich umsetzt.*

12 Monats Kursziel 1.44£ - 17.90 USD - 1.72€

INVESTMENT HIGHLIGHTS:

Bewertung

Bewertung Phoenix Copper Ltd. Valuation				
Bewertungssatz	Bewertung	Bewertung	Bewertung	Bewertung
	Mio. USD	Mio. £	GBP/Aktie	
Empire Mine (MoL) NPV 7,5%	146.7	119.0	98	
Red Star (silver) NPV 7,5%	50.0	37.0	30.6	
Navarre (gold) SISM (e)	6.0	4.4	3.7	
Cobalt Project SISM (e)	5.0	3.7	3.1	
Cash SISM (e)	14.0	10.4	8.6	
Risikolose Bewertung SISM Investors			£1.44	
Aktien im Umlauf 121,000,000			GBP/US\$ 1.35	

Marktdaten

Preis in Pence	50.40
52 Wochen-Bereich	31.15 - 84.00
Durchschnittsvolumen	335,990
Marktkapitalisierung	59.178 M
Aktien im Umlauf	121.0M
Kurs-Buchwert-Verh.(MRQ)	1.68

Finanzdaten

	6 Monate 06.30.2020	12 Monate 12.31. 2020	6 Monate 06.30.2021
Einnahmen	0	0	0
Verlust aus Betrieb	-540,391	-922,647	-189,028
Gewinn/Verlust	-569,759	-971,850	-199,481
Gesamtvermögen	15,311,493	16,334,689	41,988,800
Gesamtverbindlichkeiten	1,805,798	2,500,639	4,284,301
Nettovermögen	13,505,695	13,834,050	37,704,499
Buchwert	\$0.2598	\$0.2405	\$0.4105
Buchwert in GBP FOREX 1,35	£0.19	£0.18	£0.30

♦ **Phoenix Copper konzentriert sich vor allem auf die Kupferoxid-Tagebaulagerstätte im Projekt Empire**, um Ende 2022 oder Anfang 2023 mit der Förderung der oberflächennahen Kupferoxid-Ressourcen beginnen und Cashflow generieren zu können. Der Produktionsplan sieht in den ersten sieben Jahren eine Förderung von 14,32 Mio. Tonnen Oxiderz vor, was 62,5 % der M&I-Ressourcen (sichere und angedeutete Kategorie) mit 2,1 Mio. Tonnen jährlich bei einem Cutoff-Gehalt von 0,5 % Kupfer entspricht. Auf Grundlage des im Februar 2021 vom Unternehmen veröffentlichten Wirtschaftsmodells rechnet PXC mit einem starken Cashflow und einer raschen Amortisierung der vor Produktion getätigten Investitionen in weniger als zwei Jahren und prognostiziert eine durchschnittliche Jahresproduktion von 8.550 Tonnen Kupfer und 1.970 Tonnen Zink in der ersten Produktionsphase sowie 17.235 Unzen Gold und 680.050 Unzen Zink in der zweiten Phase. *Die Lebensdauer der Mine beträgt mindestens zehn Jahre. Bei den derzeitigen Metallpreisen sind der mit 7,5 % Abschlag errechnete NPV nach Steuern mit 146,7 Mio. \$ und die Bruttoeinnahmen mit 884,5 Mio. \$ zu beziffern.*

♦ **Betriebsplan** – Nach Einreichung des Betriebsplans im Juni 2021 läuft das Genehmigungsverfahren für den Kupferoxid-Tagebau im Projekt Empire derzeit nach Plan. Das hydrologische Bohrprogramm steht kurz vor dem Abschluss. Die zugehörige Machbarkeitsstudie verläuft ebenfalls planmäßig, die endgültigen technischen und verfahrenstechnischen Entwürfe liegen im Zeitplan. Das Unternehmen hat auch mit dem Ankauf von Quartieren für das Personal und Lagereinrichtungen in bzw. in der Nähe von Mackay begonnen, um seine Pläne für eine langfristige Metallförderung in den Konzessionen umzusetzen. Derzeit finden Gespräche mit potenziellen Fremdkapitalgebern für den Bau des Projekts statt. Die Produktion soll in der ersten Hälfte des Jahres 2023 starten.

♦ **Langfristig besteht enormes Potenzial** für die Erschließung einer erstklassigen Kupfer- und Edelmetallmine im Projekt Empire durch die Extraktion des Sulfidkörpers unterhalb der Oxidschicht und den angrenzenden Claims. Sollten weitere Explorationsbohrungen eine bedeutende Sulfid-Kupfer-Ressource unterhalb des Tagebaus im Projekt Empire ergeben, könnte dies erhebliche Auswirkungen auf die Bewertung haben. Die Explorationsarbeiten bei Red Star und im Goldprojekt Navarre Creek sind im Gange; Navarre könnte sich zu einer Goldlagerstätte vom Typ Carlin entwickeln. Der aus dem Bergbauprojekt Empire generierte Cashflow wird die weitere Erschließung dieser Projekte ermöglichen. Der Kobaltbergbau in Idaho boomt. PXC ist mit zwei äußerst aussichtsreichen Kupfer-Kobalt-Konzessionen hervorragend positioniert, um von der rasant steigenden Nachfrage nach Rohstoffen, die für den Bau von Elektrofahrzeugen, Smartphones, Tablets etc. benötigt werden, entsprechend zu profitieren.

♦ **Phoenix Copper ist gut finanziert** und wird von einem sehr erfahrenen Führungsteam geleitet. Das Flaggschiff von PXC, das Projekt Empire, wird voraussichtlich bis Mitte 2023 in Produktion gehen. Es besteht das Potenzial für bedeutende Kupfersulfidfund unterhalb des Tagebaus; dies könnte für Phoenix einen Wendepunkt darstellen und der erste Schritt zur Erschließung eines Projekts mit erstklassigen Kupfer- und anderen Basismetallressourcen sein. PXC hat einen ESG-Ausschuss eingerichtet, um seine soziale und ökologische Strategie als verantwortungsbewusstes Unternehmen zu verbessern. Für börsennotierte Bergbauunternehmen jeglicher Größe ist es eine wesentliche Voraussetzung, die ESG-Kriterien zu verstehen, die den aktuellen und künftigen Anlegern wichtig sind. Unser fairer Wert von 1,44 £ basiert auf einem geschätzten Nettowert nach Steuern in Höhe von 146,7 Mio. Dollar für die Mine Empire und auf dem Wachstumspotenzial der Projekte Red Star und Navarre, des gerade entstehenden Kobaltprojekts sowie weiterer Projekte. **Wir beginnen die Berichterstattung zu Phoenix Copper Limited mit einer SPEKULATIVEN KAUFEMPFEHLUNG und einem 12-Monats-Kursziel von 1,44 £ und 17,90 \$ für ADR-Aktien und 1.72€**

Aktienchart

Phoenix Copper Ltd. (LSE/AIM: PXC.L)

27.01.2021 - 24.02.2022

