

First Majestic Silver Corp. - Outperform mit Kursziel 3,50 Can\$

22.05.2009 | [Redaktion](#)

Die Analysten von CIBC World Markets haben eine Erstbewertung des Silberproduzenten vorgenommen. Aufgrund der noch niedrigen Börsenbewertung setzten die Analysten nur einen NAV-Multiplikator von 1,0 und einen Cashflow-Multiplikator (2010) von 7,5 an. Produziere man aber einige Quartale mit Gewinn, kann es hier zu Anhebungen kommen.

First Majestic betreibt drei Silberminen - La Parrilla, San Martin und La Encantada. Im letzten Jahr wurde das Unternehmen durch hohe Schmelzkosten und die einbrechenden Metallpreise getroffen. Der Fokus der Anleger sollte sich jetzt auf die La Encantada Mine richten, wo eine großangelegte Expansion im Gange ist. Im Juli soll eine 3500 t pro Tag durchsetzende Zyanid-Verarbeitungsanlage in Betrieb genommen werden. Dieses Schlüsselprojekt von First Majestic verfügt über 75% der Silberreserven bzw. 83% der Silberäquivalentreserven. Das zu verarbeitende Erz soll auch alte Tailings mit umfassen, was dann zwar die Ausbeute etwas mindert, die Kosten aber beträchtlich senkt.

La Parrilla war bisher die Cash-Kuh des Unternehmens. Die Mine verfügt über einen Zyanid- und einen Flotationskreislauf, die mit 250 bzw. 300 t Tagesleistung laufen. Beide Anlage wurden jetzt auf 400 t erweitert. CIBC schätzt, daß mittels moderater Erweiterungsarbeiten eine Gesamtleistung von 1.000 t erreicht werden kann. Die Del Toro Mine liefert ebenfalls Erz zur La Parrilla Verarbeitungsanlage. Hier kann in Zukunft eine separate Anlage errichtet werden.

Die dritte Mine, San Martin, ist die kostenintensivste Anlage. First Majestic betreibt dort eine Standard-Zyanidverarbeitung und gießt Dore-Barren. Problematisch ist die Distanz von 13 km zwischen Mine und Verarbeitungsanlage.

CIBC errechnet für First Majestic einen NAV (Netto-Vermögenswert) von 3,01 US\$. Man geht von sinkenden Schmelzkosten aus. Ein freier Cashflow ist wegen der kostenintensiven Erweiterung von La Encantada zwar noch nicht zu erwarten, die Produktionssteigerung hat aber Priorität und schaffe zukünftigen Gewinnpotential.

Als Grundlage der Kurszielerrechnung verwendet CIBC folgende Metallpreise für die Jahre 2009 und 2010: Silber: 13 und 15 \$, Gold: 950 und 1050 \$, Zink: 0,57 und 0,65 \$, Blei 0,45 und 0,50 \$. Man geht für diese Jahre von einer Silberproduktion von 5,13 und 6,76 Mio. oz aus. Diese Preisannahmen sind sehr konservativ. Die totalen Cashkosten je Unze Silberäquivalent sollen in diesem und im kommenden Jahr 9,07 und 8,31 \$ betragen.

Mit den relativ hohen Kosten und dem niedrigen politischen Risiko in Mexiko bietet, so CIBC, First Majestic einen hervorragenden Hebel auf den Silberpreis. Produktionssteigerungen und weitere Ressourcen-Definitionsbohrungen sollten das Unternehmen auch für die Großen der Branche wie Hochschild, Fresnillo oder Pan American als mögliches Übernahmeziel interessant machen.

© Redaktion [MinenPortal.de](#)

Dieser Artikel stammt von [Rohstoff-Welt.de](#)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/13108--First-Majestic-Silver-Corp.---Outperform-mit-Kursziel-350-Can.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer!](#)

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt! Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by Rohstoff-Welt.de -1999-2026. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).