

Sovereign Metals Ltd.: Sprott-Research nach Scoping-Studie

18.12.2021 | [Hannes Huster \(Goldreport\)](#)

Die Studie von Sovereign war hervorragend, auch wenn die Reaktion eher verhalten ausgefallen ist. Wir haben den 17. Dezember und es geht in Richtung Weihnachten. Große Investoren gehen hier kaum mehr neue Investitionen ein und genau die werden es sein, die [Sovereign Metals](#) Anfang des Jahres angehen wird. Die Meetings stehen bereits.

Die Analysten von Sprott haben gestern ein Update herausgegeben und die Scoping-Studie analysiert. Das Kursziel wurde auf 1,40 AUD angehoben, wobei man weiter in die Zukunft blickend 2,75 AUD sieht, wenn Sovereign das Projekt in die Produktion führt. "Das heutige MRE-Update und die Scoping-Studie weisen Kasiya nachweislich als das beste, hochgradigste und margenstärkste unerschlossene Mineralsandprojekt weltweit aus."

Sprott | Equity Research

16 December 2021

Ticker: SVM AU	Cash: A\$6.0m	Project: Kasiya / Nsaru, Malingunde
Market cap: A\$250m	Price: A\$0.59/sh	Country: Malawi
RECOMMENDATION: BUY	TARGET (up): A\$1.40/sh	RISK RATING (down): HIGH

Today's MRE update and scoping study demonstrably place Kasiya as the best, highest grade, highest-margin undeveloped mineral sand asset globally. The unique derivation has not only enabled the best mineralogy and metallurgy, but today's graphite grades ~25% ahead of our forecast add valued revenue, and strengthen the assets ESG credentials against polluting ilmenite assets in difficult political jurisdictions. Better still, we expect the 'same again' in ~6M as neighboring Nsaru potentially doubles the existing economics. Even holding that at only half the value of Kasiya, our estimated A\$1.2bn NAV_{10%} net of minorities equates to a FD 1xNAV of A\$2.75/sh. For now, we maintain our BUY rating, lifting our PT from A\$1.30/sh to A\$1.40/sh based on a 0.5xNAV multiple for Kasiya as published today, adding half of that to capture Nsaru. Our estimates for a fully-funded and fully-diluted NAV at first production of ~A\$2.75/sh demonstrate the upside here. That this asset is so far ahead of not just low-value or politically difficult peers, as well as producing assets in Africa, adds a valuable M&A angle. There is a lot to do to realise this of course, namely progressing to a full DFS with associated engineering, mine design and more. The key to our investment thesis is that investors are exposed to resource growth while this is underway, starting with a 1H22 maiden Nsaru MRE and revised scoping study around mid next year.

MRE & scoping study demonstrate 'disruptive' world-class rutile asset with unrivaled ESG credentials

MRE: Sovereign's updated Kasiya rutile MRE stands at 605Mt @ 0.98% rutile at a 0.7% rutile cut off, with a high-grade subset of 68Mt @ 1.48% rutile at a higher 1.3% cut-off. Infill drilling since the 2Q21 644Mt has resulted in a small drop in tonnes at a similar grade. Graphite has been included for the first time today at 1.24%, ahead of the 1% average of recent metallurgical results. The graphite is lower grade at surface at 0.44% in the higher-grade near-surface rutile mineralisation. Today's resource covers 49km² / 38% of the mineralisation footprint of 89km² at Kasiya, and a further 40km² at Nsaru. An updated MRE for Nsaru and also Kasiya is targeted for early 2022. Resource constraints have assumed hydro mining as the optimal mining method for Kasiya, with minimal dilution and excludes recovery estimates.

Das sind Aussagen, die man wirken lassen muss. Wir reden hier nicht über ein Projekt, das zwar in der einen oder anderen Kategorie gut ist, dafür aber andere Nachteile hat. Nein - Kasiya ist laut Sprott und auch nach meiner Einschätzung, das beste unentwickelte Mineralsandprojekt der Welt, mit den besten Gehalten und den höchsten Margen.

Warum Kasiya so gut ist, liegt ganz einfach an der einmaligen Zusammensetzung der Mineralien. Es gibt

viele große andere Mineralsandprojekte und auch produzierende Minen, doch diese haben meist "nur" sehr große Ilmenit-Vorkommen, statt hochwertiges Rutil!

Sprott hat Kasiya mit den derzeit weltweit größten produzierenden Minen in Afrika verglichen (gleiche Risiko-Kategorie im Länderrisiko) und keine Mine kommt an den hohen Wert von 25 - 30 USD je Tonne heran:

Table 2. Sovereign in situ value vs African Mineral Sand operating mines

December 2021			Reserv (Mt)	Total HM (%)	In-situ Grade (%)					\$275 \$700 \$1242 \$1372 \$1085					In-situ Value		Recovery % insitu
Company	Project	Location			Ilmen.	Leu.	Rutil	Zirc	Graph.	Ilmen.	Leucox	Rutile	Zircon	Graph.	US\$/t	US\$bn	
Sovereign	Kasiya Y1-3	Malawi	30				1.10		1.54	-	-	13.7	-	16.7	\$30.37	\$0.9	-
Sovereign	Kasiya LOM	Malawi	298				1.06		1.12	-	-	13.2	-	12.2	\$25.32	\$7.5	-
Tronox	Namakwa	South Africa	727	6.0	2.9	0.6		0.6		8.0	4.2	-	8.2	-	\$21.20	\$15.4	-
Tronox	KZN	South Africa	225	5.6	3.4	0.4		0.4		9.5	2.8	-	5.9	-	\$18.74	\$4.2	-
Iluka	Sierra Rutile	Sierra Leone	268	1.4			1.4			-	-	17.4	-	-	\$17.39	\$4.7	-
Base	Ranobe (dev)	Madagascar	586	6.5	4.8	0.1	0.1	0.3		13.2	0.4	0.9	3.9	-	\$18.42	\$10.8	85%
Base	Kwale	Kenya	40	3.3	1.9		0.5	0.2		5.3	-	5.7	2.6	-	\$13.58	\$0.5	92%
Rio Tinto	QMM	Madagascar	358		3.5			0.2		9.6	-	-	2.7	-	\$12.37	\$4.4	-
Rio Tinto	RBM	South Africa	1,426		2.4			0.3		6.6	-	-	4.1	-	\$10.72	\$15.3	-
Kenmare	Moma	Mozambique	1,540	3.3	2.7		0.1	0.2		7.4	-	0.7	2.5	-	\$10.63	\$16.4	-
TiZir	Grand Cote	Senegal	1,765	1.4	1.0	0.0	0.0	0.1		2.8	0.3	0.4	2.1	-	\$5.58	\$9.8	-

Source: 2021 reserves except Grand Cote 2018, Rio Tinto 2020, Sovereign Indicated and Inferred. Leucoxene and rutile combined for Tronox. Based on Iluka 3Q21 - \$275/t ilmenite, \$1242/t rutile, \$1,372/t zircon, with \$700/t leucoxene. Graphite from SVM scoping study; Recoveries: Ranobe - 2019 Talara DFS, Kwale - JQ21 quarterly report

Peer development assets: Comparing Kasiya to up-and-coming developers globally, the asset is again the highest value. While some assets come close such as Sheffield Thunderbird and Bluejay's Dundas, these assets have extreme hurdles to overcome, being metallurgy requiring roasting, and being frozen for the majority of the year given proximity to the north pole, respectively. Other development assets are low value, with funding only coming recently demonstrative of their likely difficulty to survive the cycle, leaving highly leveraged equity stories funded at the top of the cycle exposed to any macro headwinds.

Tronox, Iluka oder Rio Tinto sind keine kleinen Fische und jedes dieser Unternehmen verdient mit den Minen sehr gutes Geld. Wir vergleichen hier Kasiya also nicht mit irgendwelchen Projekten, nur um Kasiya gut aussehen zu lassen, sondern mit den besten Mineralsandprojekten der Welt ...

Den Punkt, den die Analysten in Sachen Robustheit bei Preisschwankungen ansprechen, erachte ich für sehr wichtig.

Große Produzenten kaufen in der Regel nur sehr langlebige Assets (>20 Jahre) und im Idealfall soll diese Mine dann auch bei zyklischen Preisrückgängen Profite abwerfen. Das sind die ausschlaggebenden Punkte bei Projektkäufen, Übernahmen oder Produktionsentscheidungen.

Ein "Ein-Projekt-Unternehmen" hat keine Wahl und muss mit dem Projekt "zurechtkommen" was sie haben. Auch wenn es Schwächen hat und vielleicht nur "funktioniert", wenn die Preise hoch sind. Majors haben die Auswahl, sich die besten Projekte zu kaufen.

Die Entwicklungsprojekte, die es derzeit gibt, schneiden alle schlechter ab als Kasiya:

Table 3. Sovereign in situ value vs peer developers

December 2021				Ore Mt	Total HM	In-situ Grade (%)					In-situ val. (US\$/t)	Comment
Company	Project	Location	Stage			Ilmen.	Leucox.	Rutile	Zircon	Graph.		
Sovereign	Kasiya Y1-3	Malawi	PEA	30	-	-	-	1.10	-	1.54	\$ 30.37	Highest grade @ surface
Sovereign	Kasiya LOM	Malawi	SCPe	298	-	-	-	1.06	-	1.12	\$ 25.32	Large, vanilla met
Sheffield	Thunderbird	Australia	BFS	748	11.2	3.11	0.54	-	0.86	-	\$ 24.16	High Mg needs roast, small grain size, high U/Th
Bluejay	Dundas Ilmenit	Greenland	PFS	67.1	25.9	7.3	-	-	-	-	\$ 20.08	Close to north pole; exploitation & closure plans approved
Image	Bidaminna	Australia	Pre-PEA	102	2.2	1.06	0.79	0.10	0.11	-	\$ 11.19	Small and low value- dredging
Strandline	Fungoni	Tanzania	BFS	12	2.80	1.14	0.03	0.12	0.47	-	\$ 11.28	Small
Strandline	Coburn	Australia	BFS	523	1.11	0.54	-	0.08	0.25	-	\$ 5.81	Resource assemblage, no reserve breakdown published
Base	Kwale North	Tanzania	PFS	194	1.5	0.68	-	0.20	0.09	-	\$ 5.51	37% slimes, low val

Source: SCP, Sovereign; SFX DFS reserve; SVM 4Q21 scoping; Bluejay 2Q19 PFS reserve; Strandline Coburn 2Q20 DFS and Fungoni 4Q17 DFS for tonnes and HMC, no mineral splits published in DFS so grade splits taken from M&I. In-situ @ \$275/t ilmenite, \$700/t leucoxene, \$1242/t rutile and \$1372/t zircon, US\$1,085/t graphite

Fazit:

Man hat selten das Glück, bei einer der wichtigsten Neuentdeckungen in einem Sektor von Anfang an dabei zu sein und bei Sovereign ist es für uns der Fall. Nun mag der eine oder andere jammern, weil die Aktie nach der Studie nicht sofort nach oben geschossen ist. Mich stört das nicht.

Institutionelle Anleger kaufen nicht auf Basis einer Meldung ihre Positionen, sondern prüfen die Investments vorher und suchen den Kontakt zum Management. Diese Gespräche werden im neuen Jahr stattfinden und dann schauen wir weiter. Ich fühle mich in der Aktie sehr wohl und das Aufwärtspotenzial ist weiterhin hoch. Sprott sieht aktuell 1,40 AUD als fair an, denkt aber 2,75 AUD wären auf längere Sicht möglich.

Zudem haben wir als Aktionäre nun die schöne Situation, dass der News-Flow weiterhin stark sein wird. Oft ist nach der Veröffentlichung von Studien erst einmal Ruhe, doch nicht bei Sovereign.

Bereits Anfang des Jahres sollten wir viele weitere Bohrerergebnisse sehen, sowohl von Kasiya als auch von NSARU. Im Idealfall hängen beide Projekte zusammen, das wird man sehen. Dann wird Ende Februar/Anfang März schon die nächste neue Ressourcen-Kalkulation kommen. Das Management geht davon aus, dass man die Vorkommen in dieser Studie nochmals um 60% bis 100% (!!) steigern kann.

Auf diese neue Ressource folgt dann ein Update für die Scoping-Studie!



© Hannes Huster

Quelle: Auszug aus dem Börsenbrief "[Der Goldreport](#)"

Pflichtangaben nach §34b WpHG und FinAnV

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien (Informationsdienste, Wirtschaftspresse, Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen des analysierten Emittenten und interne Erkenntnisse des analysierten Emittenten).

Zum heutigen Zeitpunkt ist das Bestehen folgender Interessenkonflikte möglich: Hannes Huster und/oder Der Goldreport Ltd. mit diesen verbundene Unternehmen:

- 1) stehen in Geschäftsbeziehungen zu dem Emittenten.*
- 2) sind am Grundkapital des Emittenten beteiligt oder könnten dies sein.*
- 3) waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten im Wege eines öffentlichen Angebots emittierte.*
- 4) betreuen Finanzinstrumente des Emittenten an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.*
- 5) haben innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften geschlossen oder Leistung oder Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten.*

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

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/80379--Sovereign-Metals-Ltd.--Sprott-Research-nach-Scoping-Studie.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](#).