

Analyse Fondamentale

Mardi 28 octobre 2025 | 14h00

Newmont Corp. (78,63 USD)

Acheter (Précédent : n.a.)	
Objectif de cours	101,7 USD
Potentiel de hausse	+29,4%
Profil de risque	Modéré
Pays	États-Unis
Secteur	Matières Premières
Symbole ISIN	NEM US651639106
Marché	NYSE
Capitalisation	86 milliards USD
Cours/Bénéfices	11x
Cours/Actif Net	2,6x
Rendement	1,3%

Profil

L'américain Newmont est le plus grand exploitant de mines d'or au monde. Fin 2024, les 10 plus grands acteurs seraient à l'origine de 25% de la production d'or au niveau mondial. En numéro 1, l'entreprise estime être à l'origine de 5% de la production d'or. À côté du métal jaune, l'entreprise exploite, dans une moindre mesure, des métaux tels que le cuivre, l'argent, le zinc et le plomb.

Fin 2024, 85% du chiffre d'affaires de l'entreprise provenait de la vente d'or. Près de 59% du chiffre d'affaires est réalisé au Royaume-Uni. La Corée du Sud et le Japon comptent chacun pour 10% des ventes. Ensuite viennent Les Philippines, la Suisse, le Mexique, l'Australie et les États-Unis.

Fin 2024, l'entreprise comptait environ 22.200 employés.

Newmont - De beaux jours en perspective

L'exploitation d'une mine

La première phase du processus d'exploitation de l'or consiste en général à extraire la terre aurifère. Cette terre est récoltée selon différentes méthodes en fonction de sa dureté (il peut également s'agir de roche) et de sa teneur en métaux. Une fois la terre récoltée, elle est transformée en boue à l'aide de différentes solutions chimiques. Ce processus va permettre de séparer les éléments métalliques (or, cuivre, argent etc.) des éléments non-métalliques (terre et roche). En fonction des caractéristiques des éléments traités, ce processus peut se dérouler sur le site d'extraction même ou dans des usines spécialisées externes.

Les chiffres à la loupe

Newmont Corp. affiche une très belle croissance annuelle composée de son chiffre d'affaires, soit 14%. La marge EBITDA de 28% en moyenne ces 6 dernières années (38% en 2024) est également particulièrement impressionnante. Dans ce secteur très intensif en machinerie et véhicules, la marge opérationnelle est évidemment fortement impactée par les dépréciations et amortissements : si elle se situait à un solide 24% en 2024, la moyenne ces 6 dernières années se situe plutôt autour des 10%. La marge négative de 14% en 2023 pèse lourdement dans le calcul de cette moyenne. Pour information, cette mauvaise performance est notamment due à la fermeture pendant 4 mois de la mine de Penasquito en Amérique Latine en 2023 sur fond de disputes entre employés et employeur. Par rapport aux performances de la mine en 2022 et 2024, le manque à gagner en 2023 peut être estimé à environ 1,35 milliard de dollars. Les mines de Tanami et Éléonore ont également sous-performé à cause de très mauvaises conditions climatiques. Le manque à gagner peut s'estimer à 100 millions de dollars.

Mesures de performance alternatives

Dans mon analyse sectorielle publiée en août 2025, on peut lire que Newmont dispose actuellement de réserves d'or pour les 3 prochaines années et demi. Pour rappel, il s'agit de la deuxième plus grande réserve après Barrick Mining (3,7 ans) et avant Kinross Gold et Agnico Eagle Mines (2,9 et 1,9 ans, respectivement). L'avantage avec les grands acteurs, c'est la disponibilité de l'information. Ainsi, on peut observer un long historique de marge AISC. Pour rappel, il s'agit de la différence entre le prix de vente d'une once d'or et son *All-In Sustaining Cost* (coûts d'exploitation et d'exploration, ainsi que les investissements et les coûts administratifs) rapportée au prix de vente d'une once d'or. Dans le cas de Newmont, cette marge AISC est passée de 29% à 31% entre les années 2016 et 2019 à un très impressionnant 44% au premier trimestre 2025 et même 52% pour le second trimestre. Sans compte l'année 2025 dont nous n'avons pas

encore toutes les informations mais qui sera exceptionnelle du fait des prix records de l'or actuellement, cette marge se situe historiquement à 33%.

Valorisation actuelle

Sachant tout cela et depuis la hausse brutale du cours de l'or, est-il encore temps d'acheter Newmont ? Si l'on se concentre uniquement sur le cours de l'action, le prix de USD 78 à la clôture le lundi 27 octobre implique un cours très éloigné du cours moyen observé ces deux dernières années. Si l'on regarde les multiples par contre, bien meilleurs indicateurs de la valorisation d'une action, le ratio EV/EBITDA se situe à 6x, contre une moyenne ces 2 dernières années de 6,8x. Si l'on extrapole l'observation sur les 10 dernières années, le ratio de 6x l'EBITDA est encore plus en-deçà de la moyenne de 7,7x. (C'est à peu près la même histoire si l'on regarde le Price-to-Earnings, retombé à 10,9x, contre une moyenne de 14,2x ces 2 dernières années.)

Par rapport aux comparables, Newmont affiche actuellement un léger premium de 11%, lui aussi bien en-deçà du premium historique ces 5 dernières années de 28%.

Enfin, du point de vue des recommandations des analystes, l'objectif de cours moyen se situe aujourd'hui à environ USD 102, ce qui implique un potentiel de hausse de près de 30% si l'on se réfère au cours de clôture du lundi 27 octobre. Un tel potentiel de hausse se situe bien au-delà du potentiel de hausse moyen de 18% observé ces 10 dernières années.

Conclusion

Avec le prix de l'or au niveau que nous connaissons aujourd'hui, il n'est pas exclu qu'une nouvelle baisse du cours du métal précieux exerce une nouvelle pression à la baisse sur le cours de l'action Newmont. Qui plus est, l'entreprise a battu les attentes au troisième trimestre mais a aussi averti sur un flux de trésorerie plus faible au T4, malgré le prix de l'or.

Ceci étant dit, même si certains analystes sont restés sur leur faim après la publication des résultats, environ 79% d'entre eux restent à l'achat. Nous sommes également positifs sur la valeur.

Olivier Hardy
Analyste Financier

Avertissement

Les informations, interprétations, estimations et/ou opinions contenues dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables et sélectionnées avec soin.

Toutefois, Leleux Associated Brokers s.a. ne donne aucune garantie quant au caractère exact, fiable ou complet de ces sources. La diffusion de ces informations s'opère à titre purement indicatif et ne peut être assimilée, ni à une offre, ni à une sollicitation à la vente, à l'achat ou la souscription de tout instrument financier et ce, dans quelle que juridiction que ce soit. Les informations contenues dans le présent document ne constituent ni un conseil en investissement ni même une aide à la décision aux fins d'effectuer notamment une transaction ou de prendre une décision d'investissement. Leleux Associated Brokers s.a. n'offre aucune garantie quant à l'actualité, la précision, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité de ces informations qui ne peuvent en aucun cas engager sa responsabilité. En outre, cette publication est destinée à une large distribution, et ne tient pas compte de la connaissance et de l'expérience financière particulière du lecteur, ni de sa situation financière, ses besoins, ses objectifs d'investissement et de son aversion aux risques. Dans tous les cas, il est recommandé au lecteur d'utiliser d'autres sources d'information et de prendre contact avec un chargé de clientèle pour tout renseignement complémentaire.

La méthodologie de recommandation poursuivie par Leleux Associated Brokers pour se forger une opinion analytique (valorisation, hypothèses sous-jacentes, modèles, risques) et la liste des recommandations des 12 derniers mois émises par Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'endroit suivant : <https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/INFOS-ANALYSIS?OpenDocument>.

La recommandation sous revue est faite à titre purement ponctuel et Leleux Associated Brokers ne donne aucune garantie quant au suivi de la recommandation dans le temps, de sa fréquence, ou d'une éventuelle mise à jour de celle-ci à la suite d'événements de marché.

De façon générale, l'heure des prix des instruments financiers mentionnés dans la recommandation correspond à l'heure de clôture du marché sur lequel l'instrument est traité (End Of Day), sauf mention expresse et contraire.

Leleux Associated Brokers (www.leleux.be) est une société anonyme de droit belge, inscrite à la banque carrefour des entreprises sous le n° 0426 120 604, dont le siège social est sis à B- 1000 Bruxelles, Rue Royale 97, agréée en tant que Société de Bourse, entreprise d'investissement de droit belge et soumise à la surveillance prudentielle de l'autorité de contrôle en Belgique, la FSMA (Financial Services & Market Authority), établie à B- 1000 Bruxelles, rue du Congrès 12-14.

Les Conditions Générales de Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'adresse suivante [https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/\\$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf](https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf), et en particulier la section 27 traitant de la gestion des conflits d'intérêt.

Les analystes qui éditent des recommandations ne sont pas autorisés à détenir les instruments couverts pour compte propre. De même, Leleux Associated Brokers ne détient en aucune manière des instruments financiers faisant l'objet de la recommandation sous revue, ni ne délivre de prestation de service pour leurs émetteurs.