

SQM-B. Precio Objetivo \$89.000 por acción. Recomendación "Comprar".

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 8,5 veces, P/U de 14,5 veces y Bolsa/Libro de 3,0 veces, llegamos a un **Precio Objetivo 12M de \$89.000 por acción**, recomendación "Comprar".

Tesis de inversión y recomendación

Precio Objetivo implica un up-side de +19,0% respecto al precio de cierre viernes 21 de agosto (\$74.799 por acción), sumado a un retorno por dividendos de 2,8%, con lo que el retorno total sería de 21,8%, porcentaje que justifica nuestra recomendación "Comprar".

Precio Objetivo de \$89.500 por acción se calculó post resultados 2T26.

Respecto del precio del litio, esperamos que se ubique en un precio promedio de USD22.500/TM en el segundo semestre 2026, con lo que el promedio anual 2026 sería de USD20.975/TM (vs USD9.257 en 2025) y que suba a USD 22.550/TM en 2027. En cuanto a volumen de ventas estimamos 314.750 TM en 2026 (Novandino 285.000 TM + 29.750 TM por operación internacional) y 321.045 TM en 2027.

Miles USD	2024	2025	2026E	2027E
Ventas	4.528.761	4.576.224	9.146.466	9.914.402
EBITDA	1.483.572	1.579.587	4.461.746	4.634.106
Margen EBITDA	32,8%	34,5%	48,8%	46,7%
Utilidad Neta	-404.359	588.138	1.893.509	1.953.344
Deuda Fin Neta	2.390.416	2.037.328	2.012.328	1.987.328
Deuda Neta/EBITDA	1,61	1,29	0,45	0,43
ROE	-7,3%	11,4%	34,6%	34,3%
VE/EBITDA	8,84	13,68	5,46	5,40
VE/Ventas	2,90	4,72	2,66	2,53
P/U	-28,3	34,2	12,5	12,5
B/Libro	2,21	3,53	3,76	4,46
UPA (\$)	-1.411	1.868	5.966	5.965
Div por Acción	196,8	-	653,7	2.088,1
Div/Utilidad Neta -1	3,2%	0,0%	35,0%	35,0%
Retorno por Div.	0,4%	0,0%	1,0%	2,8%

Fuente: Bloomberg, Estudios Renta4.

Movimiento AFPs en Julio 2026 (MM\$)

Inv. Neta Mes	Inv. Neta 12M	Tenencia	% Fondos	% emisor
50.815	155.029	2.391.962	1,05%	26,44%

Fuente: Estudios Renta4 -Emol.

Valorizando por múltiplos, con VE/EBITDA de 8,5x, P/U de 14,5x y Bolsa/Libro de 3,0x, llegamos a un Precio Objetivo de \$89.000 por acción.

SQM						
Miles de US\$	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2024	30-06-2025	31-12-2025	30-06-2026
Ingresos	10.710.578	7.467.490	4.528.761	2.079.307	4.576.224	4.228.516
Costo de Ventas	-4.973.953	-4.392.436	-3.201.654	-1.524.086	-3.223.624	-2.189.919
Ganancia Bruta	5.736.625	3.075.054	1.327.107	555.221	1.352.600	2.038.597
Gasto de Adm	-142.644	-175.765	-185.959	-90.954	-195.577	-101.284
EBIT Operacional	5.593.981	2.899.289	1.141.148	464.267	1.157.023	1.937.313
Gasto Depreciación y Amortiz.	244.458	280.787	342.424	200.164	422.564	217.483
EBITDA 12 Meses (Miles US\$)	5.838.439	3.180.076	1.483.572	1.317.938	1.579.587	3.069.952
EBITDA 2026E						4.461.746
EBITDA 2027E						4.634.106
Precio Cierre SQM/B (ch\$)	68.600	52.650	39.859	33.200	63.800	74.799
Patrim Bursátil (MM \$)	18.383.831	14.787.788	10.689.875	9.256.256	17.758.570	20.108.802
Patrim Bursátil (miles US\$)	21.479.951	16.859.481	10.727.851	9.916.497	19.576.654	21.681.584
Deuda Financiera CP	535.148	1.274.691	1.186.479	927.944	492.951	457.002
Deuda Financiera LP	2.443.803	3.270.388	3.661.383	3.832.259	4.271.339	4.857.344
Caja + Otros Act. Fin. Corrientes	3.616.591	2.367.212	2.457.446	2.232.803	2.726.962	4.352.706
DFN (miles US\$)	-637.640	2.177.867	2.390.416	2.527.400	2.037.328	961.640
VE (miles US\$)	20.842.311	19.037.348	13.118.267	12.443.897	21.613.982	22.643.224
VE/EBITDA (UDM)	3,6	6,0	8,8	9,4	13,7	7,4
Utilidad Periodo (miles US\$)	3.906.311	2.012.667	-404.359	225.950	588.138	1.024.735
Utilidad UDM (miles US\$)	3.906.311	2.012.667	-404.359	477.509	588.138	1.386.923
UPA (UDM en US\$)	13,68	7,05	-1,42	1,67	2,06	4,86
UPA (UDM en \$)	11.705	6.180	-1.411	1.560	1.868	4.503
P/U	5,9	8,5	-28,3	21,3	34,2	16,6
Utilidad 2026E						1.893.509
UPA 2026E (ch\$)						5.966
Utilidad 2027E						1.953.344
UPA 2027E (ch\$)						5.965
Patrimonio Controlador (miles US\$)	4.896.632	5.530.675	5.160.819	5.353.939	5.691.262	6.311.134
Valor Libro (US\$)	17,14	19,36	18,07	18,74	19,92	22,09
Valor Libro (\$)	14.671,8	16.983,2	18.003,7	17.495,8	18.074,3	20.492,1
Rel Bolsa/Libro	4,68	3,10	2,21	1,90	3,53	3,65
Patrim. 2026E						6.448.666
Valor Libro 2026E (US\$)						22,58
Patrim. 2027E						7.230.003
Valor Libro 2027E (US\$)						25,31
VE/EBITDA	8,50					\$ 116.465
Prom P/U	14,5					\$ 86.509
Prom B/L	3,00					\$ 60.956
Precio Estimado Dic 2026E						\$ 87.977
VE/EBITDA	8,50					\$ 117.346
Prom P/U	14,5					\$ 86.490
Prom B/L	3,00					\$ 66.234
Precio Estimado Dic 2027E						\$ 90.023
Precio Objetivo 12 Meses						\$ 89.000
UP-Side Estimado						19,0%
Retorno por Dividendos (12M)						2,8%
Retorno Estimado Total						21,8%

Fuente: Estudios Renta4.

Principales supuestos para calcular EBITDA y Utilidad

Negocio del Litio

Respecto del precio del litio, esperamos que se ubique en un precio promedio de USD22.500/TM en el segundo semestre 2026, con lo que el promedio anual 2026 sería de casi USD20.975/TM (vs USD9.257 en 2025) y que suba a USD 22.550/TM en 2027.

En cuanto a volumen de ventas estimamos 314.750 TM en 2026 (Novandino 285.000 TM + 29.750 TM por operación internacional) y para 2027 estimamos 321.045 TM.

Nutrición vegetal de especialidad (NVE)

Para 2026 los volúmenes alcanzarían a 1.114.300 TM, mientras el precio promedio anual se ubicaría en USD 1.050/TM. Para 2027 estimamos un alza de 2,0% en los volúmenes de venta, acompañada de precios marginalmente superiores a los de 2026.

Negocio de Iodo y derivados

En este segmento de negocios, para 2026 alcanzaría un volumen de 15.500 TM con un precio promedio de USD 73.400/TM aproximadamente. Para 2027 el volumen subiría a 17.000 TM, con un precio promedio de alrededor de USD 73.780/TM.

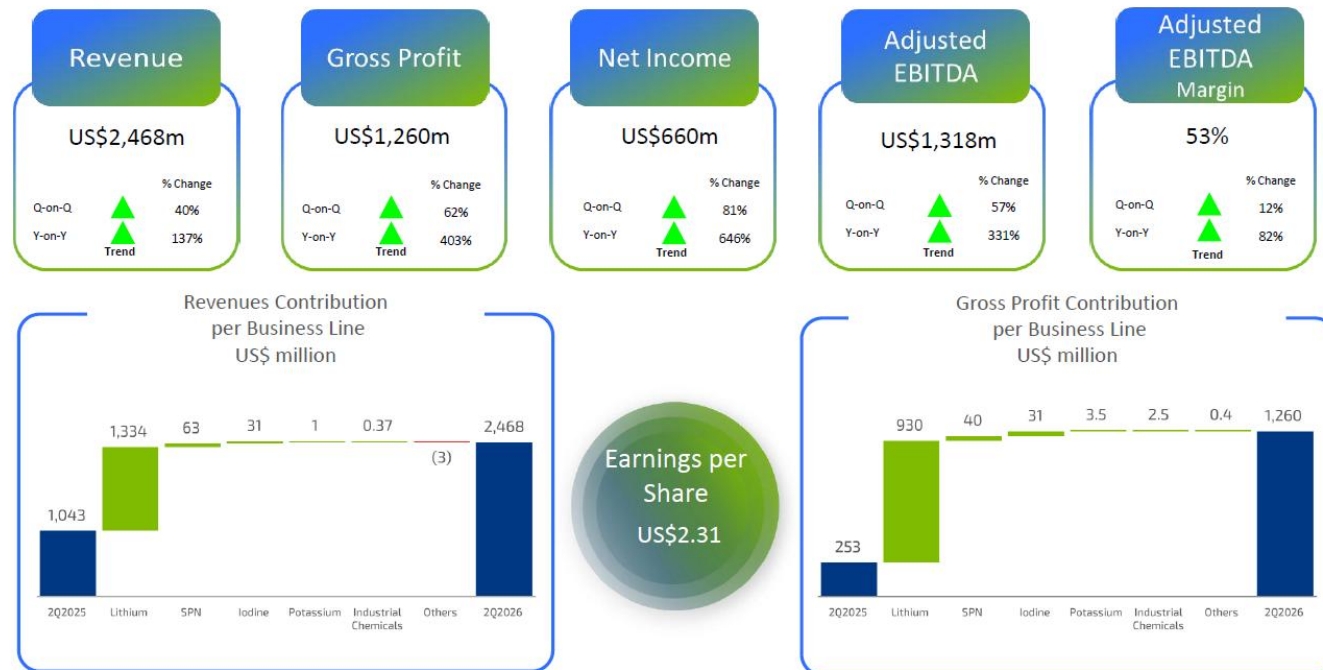
Negocio de Cloruro de Potasio y Sulfato de Potasio

En 2026, la compañía alcanzaría un volumen de venta de 245.775 TM, con un precio promedio anual de alrededor de USD 500/TM. En tanto, para 2027, el volumen de ventas bajaría a 176.275 TM, con un nivel de precios similar al de 2026.

Negocio de Químicos Industriales

En este segmento de negocios en 2026 alcanzaría un volumen de 50.000 TM con un precio promedio de USD 1.475/TM. Para 2027 estimamos un volumen de 60.000 TM, con un precio promedio levemente superior a los USD 1.500/TM.

Summary of Second Quarter 2026 Results

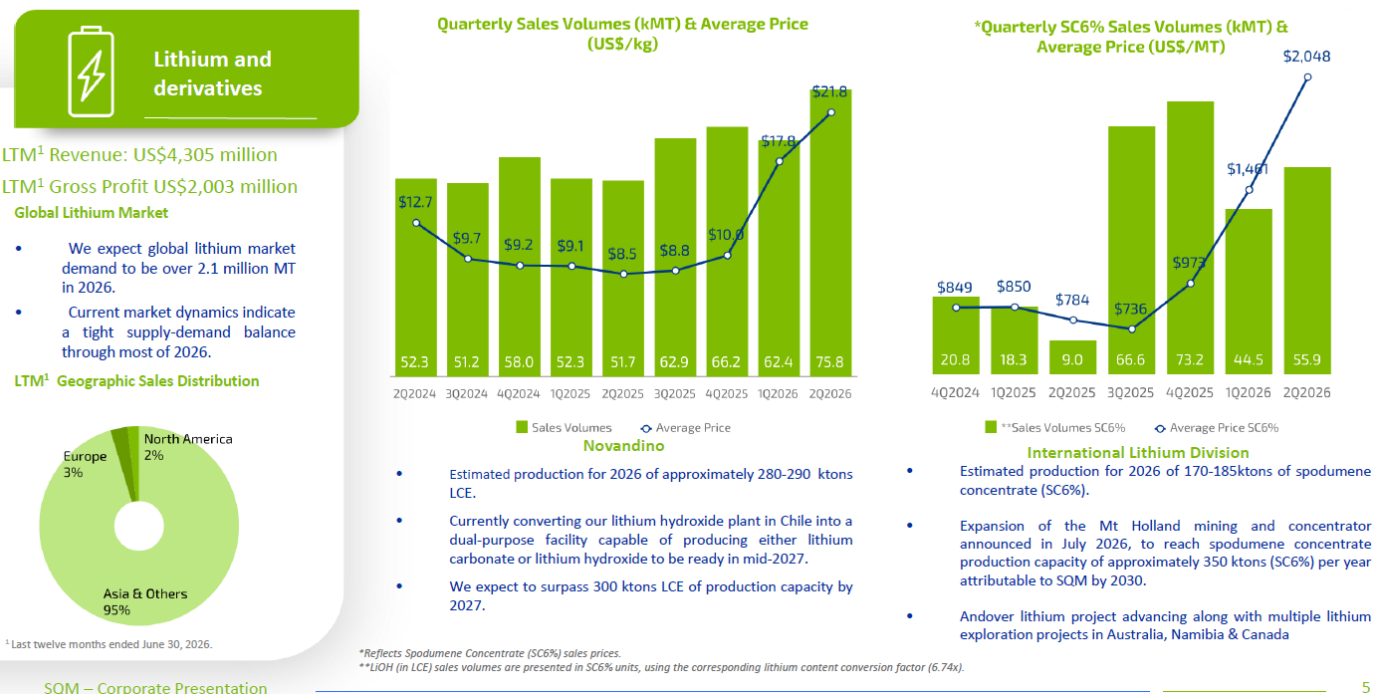


SQM – Corporate Presentation

Note: Adjusted EBITDA = gross profit - administrative expenses + depreciation and amortization. Adjusted EBITDA margin = Adjusted EBITDA/revenues

Fuente: Presentación SQM, Resultados 2T26.

Lithium: Strong Prices and Record Sales Volumes of 84.1 ktons LCE in Total



SQM – Corporate Presentation

5

Fuente: Presentación SQM, Resultados 2T26.

Fortalezas y Oportunidades

- Litio: SQM es uno de los productores de más bajo costo a nivel mundial dadas las ventajas comparativas que posee el Salar de Atacama.
- SQM es una compañía global que desarrolla y produce diversos productos para varias industrias esenciales para el ser humano tales como salud, nutrición, energías limpias y tecnología.
- SQM es un productor y comercializador integrado de nutrientes vegetales de especialidad, yodo y derivados, litio y derivados, fertilizantes potásicos y químicos industriales.
- SQM es líder en costos, apoyado por una red comercial internacional con ventas en más de 100 países.

Debilidades y Amenazas

- Estrategia Nacional del Litio implica que desde 2031 en adelante el Estado pasaría a tener el control de la compañía con más del 50% de la propiedad. Las decisiones podrían dejar de ser eminentemente técnicas.
- Normativa: Operaciones mineras se realizan de acuerdo a concesiones de explotación otorgadas por la legislación. Las concesiones de explotación en general otorgan un derecho perpetuo (excepto en el Salar de Atacama donde expira en 2030) para realizar operaciones mineras en las áreas cubiertas por dichas concesiones donde se paga las patentes correspondientes.
- Avance Tecnológico: Posible desarrollo de productos sustitutos.
- Estado podría imponer impuestos adicionales a mineras y dichos impuestos podrían afectar los flujos de SQM, situación financiera y resultados.
- Riesgo de tasa: Compañía tiene deuda a corto y largo plazo en Libor más un margen y está expuesta a fluctuaciones de esta tasa. Mantiene instrumentos de cobertura para cubrir parte de los pasivos sujetos a esta tasa.
- Tipo de cambio: Dólar de EE.UU., es la principal divisa en la que realiza transacciones, pero otras operaciones en el mundo exponen a SQM a variaciones cambiarias.

Descripción de La Compañía

SQM es un productor y comercializador integrado de nutrientes vegetales de especialidad, yodo y derivados, litio y derivados, fertilizantes potásicos y químicos industriales. Sus productos se basan en el desarrollo de recursos naturales de alta calidad que le permite ser líder en costos, apoyado por una red comercial internacional especializada con ventas en más de 110 países a través de una red mundial de distribución, con 90% de las ventas realizadas en el extranjero.

Los productos ofrecidos derivan de yacimientos minerales del norte de Chile. La Compañía desarrolla la minería y procesa caliche y depósitos de salmueras. El mineral caliche en el norte de Chile contiene los únicos depósitos de nitrato y yodo conocidos en el mundo y es la fuente mundial de explotación comercial más grande de nitrato natural. Los yacimientos de salmueras del Salar de Atacama, una depresión de sal que se encuentra en el Desierto de Atacama en el norte de Chile, contiene altas concentraciones de litio y potasio, así como concentraciones significativas de sulfato de magnesio y boro.

Desde los yacimientos de caliche, se obtiene una amplia gama de productos basados en nitrato usados como nutrientes vegetales de especialidad y aplicaciones industriales, como también yodo y derivados de éste. En el Salar de Atacama, se extrae salmueras ricas en potasio, litio, sulfato y boro para producir cloruro de potasio, sulfato de potasio, soluciones de cloruro de litio y bischofita (cloruro de magnesio). Produce el carbonato de litio e hidróxido de litio en su planta cerca de la ciudad de Antofagasta, a partir de las soluciones traídas desde el Salar de Atacama.

Sus productos se dividen en seis categorías: nutrientes vegetales de especialidad, yodo y sus derivados, litio y sus derivados, cloruro y sulfato de potasio, químicos industriales y otros fertilizantes commodity.

Los nutrientes vegetales de especialidad son fertilizantes premium que permiten a los agricultores mejorar sus rendimientos y la calidad de ciertas cosechas. El yodo y sus derivados se usan como medio de contraste de rayos X e industrias de biocidas y en la producción de película polarizante, que es un componente de pantallas de cristal líquido ("LCD" según sus siglas en inglés). El litio y sus derivados se usan en baterías, grasas y fritas para la producción de cerámicas. El cloruro de potasio es un fertilizante commodity que se vende en todo el mundo. El sulfato de potasio es un fertilizante de especialidad usado en cultivos tales como hortalizas, frutas y cultivos industriales.

Los químicos industriales tienen una amplia gama de aplicaciones en ciertos procesos químicos tales como la producción de vidrio, explosivos y cerámica y recientemente, los nitratos industriales se están usando en plantas de energía solar como medio de almacenamiento de energía. Además, se complementa la cartera de nutrientes vegetales a través de la compra y venta de otros fertilizantes commodity, principalmente para su uso en Chile.

Propiedad y Control de la Compañía.

Al 30 de junio de 2026. Información sobre los principales accionistas de las acciones en circulación Serie A y Serie B.

Período: 06 / 2026 (Último Período Informado)			
Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad (*)
INVERSIONES TLC SPA	62.556.568	62.556.568	21,90%
SOCIEDAD DE INVERSIONES ORO BLANCO SA	48.073.928	48.073.928	16,83%
THE BANK OF NEW YORK MELLON ADRS	47.628.637	47.628.637	16,67%
POTASIOS DE CHILE SA	18.179.147	18.179.147	6,36%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE CITI NA NEW YORK CLIE	9.961.471	9.961.471	3,49%
BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INV EXTRANJEROS	8.668.652	8.668.652	3,03%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE STATE STREET	7.251.642	7.251.642	2,54%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	4.821.544	4.821.544	1,69%
INVERSIONES LA ESPERANZA CHILE LIMITADA	4.246.226	4.246.226	1,49%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S A	4.061.499	4.061.499	1,42%
BANCO SANTANDER CHILE	3.716.322	3.716.322	1,30%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	3.697.701	3.697.701	1,29%

Detalle 12 mayores accionistas por serie				
Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)	Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad
INVERSIONES TLC SPA	AA	62.556.568	62.556.568	21,90070
SOCIEDAD DE INVERSIONES ORO BLANCO SA	AA	48.073.928	48.073.928	16,83040
THE BANK OF NEW YORK MELLON ADRS	BB	47.628.637	47.628.637	16,67450
POTASIOS DE CHILE SA	AA	18.179.147	18.179.147	6,36440
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE CITI NA NEW YORK CLIE	AA	67.463	67.463	0,02360
	BB	9.894.008	9.894.008	3,46380
BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INV EXTRANJEROS	BB	8.668.652	8.668.652	3,03480
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE STATE STREET	BB	7.251.642	7.251.642	2,53880
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	AA	52.884	52.884	0,01850
	BB	4.768.660	4.768.660	1,66950
INVERSIONES LA ESPERANZA CHILE LIMITADA	AA	4.246.226	4.246.226	1,48660
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S A	AA	140.725	140.725	0,04930
	BB	3.920.774	3.920.774	1,37260
BANCO SANTANDER CHILE	BB	3.716.322	3.716.322	1,30110
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	AA	313.282	313.282	0,10970
	BB	3.384.419	3.384.419	1,18490

Fuente: CMF.

- (1) Según lo informado, Inversiones TLC SpA, es una filial de Tianqi, que es el propietario directo de 62.556.568 acciones de la Sociedad que equivalen al 21,90% de la totalidad de las acciones de la Sociedad.

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Chile, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Chile por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Chile no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Renta 4 Chile no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 Chile tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de Renta 4 Chile pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Chile. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Chile.

Alonso de Córdova, 5752, Las Condes, Santiago.