FREEDOM finance

25 августа, 2020

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Buy

Altyn PLC (ALTN)

РЫНОК АКЦИЙ

Оценка капитала | DCF

Казахстан | Производство золота

Потенциал роста: **116%**
Целевая цена: **4,79 пенсов**
Текущая цена: **2,22 пенсов**

флэшноут/апдейт

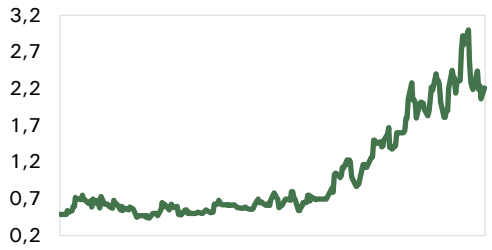
Altyn PLC: операционный отчет за 2-ой квартал

Выручка, '19 (тыс. USD)	**14 908**
EBIT, '19 (тыс. USD)	**25**
Чистая прибыль, '19 (тыс. USD)	**-1 256**
Чистый долг, '19 (тыс. USD)	**15 643**

P/E, '19 (x)	**-**
P/BV, '19 (x)	**1,6x**
EV/S, '19 (x)	**4,5x**
ROA (%)	**-1,9%**
ROIC (%)	**0,1%**
ROE (%)	**-3,6%**
Маржа EBIT (%):	**0,2%**

Капитализация (тыс. GBP)	**60 424**
Акции выпущено (млн штук)	**2 568**
Свободное обращение (%)	**30,2%**
52-нед. мин/макс (GBX)	**0,4-3,15**
Текущая цена (GBX)	**2,22**
Целевая цена (GBX)	**4,79**
Потенциал роста (%)	**113%**

Динамика акций / биржа **LSE/ALTN**



Доходность (%)	**3-мес**	**6-мес**	**12-мес**
Абсолютная	52%	183%	351%
vs FTSE SmallCap	43%	195%	356%

Оразбаев Данияр
Инвестиционный аналитик
(+7) 727 311 10 64 (688) | orazbayev@ffin.kz

10 августа Altyn PLC выпустила производственный отчет за второй квартал 2020 года. Компания добыла 143,4 тыс. тонн руды, что соответствует месячной добыче в 47,8 тыс. тонн. В целом подобный темп добычи соответствует нашим ожиданиям на текущий год, а следовательно, основным изменением в модели оценки стал рост прогнозной цены на золото, что увеличило оценку одной акции Altyn PLC до 4,79 пенсов с потенциалом роста в 116% от текущей цены. Рекомендация «покупать».

(+) Подтверждение нового уровня добычи руды. Компания сообщила о добыче 143,4 тыс. тонн руды во втором квартале, что на 55% выше результатов первого квартала. Подобный показатель добычи соответствует месячному уровню добычи в 47,8 тыс. тонн в месяц, что подтверждает целевые уровни, достигнутые в апреле-мае. Это означает, что компании наконец удалось достичь стабильности в добыче руды, что снижает производственную неопределенность в ближайшем будущем.

(=) Содержание золота в 1,5 г/т в рамках внутреннего бюджета. Содержание золота в руде составила 1,5 г/т, что ниже показателя предыдущего года в 1,92 г/т. Тем не менее компания сообщает, что к концу второго квартала было получено новое разведывательно-буровое оборудование, которое должно значительно улучшить данный показатель во второй половине 2020 года.

Прочие новости из отчета. Объем переработки руды составил 94,5 тыс. тонн из-за планового ремонта обогатительной фабрики. Также компания сообщает, что выручка во втором квартале не изменится в сравнении с первым кварталом, так как доходы от части произведенного золота (718 унций) будут отражены в третьем квартале. В отчете также сообщается, что пандемия коронавируса не оказала значительного влияния на операционную деятельность компании.

Наше мнение. Данные по добыче руды оказались в рамках наших ожиданий, что позволяет сохранить в модели оценки прежние предположения по дальнейшему росту производства. Основным изменением в модели оценки стало увеличение прогнозной цены на золото. Согласно последним прогнозам инвестдомов из терминала Bloomberg консенсус-цена золота в 2020 году составляет 1750 долларов/унция. Ранее в модели мы использовали цену в 1600 долларов с 2021 года. Подобное изменение значительно увеличило оценку компании. В итоге мы оценили одну акцию Altyn PLC в **4,79 пенсов** с потенциалом роста в 113%. **Рекомендация «покупать».**

Справочная информация

Иллюстрация 1. Главные изменения в последней версии модели оценки

Изменения в предположениях	Дата оценки		Рост, %	Комментарии
	15.06.2020	25.08.2020		
Добыча руды, 2020, тыс. тонн	519	524	0,9%	Подтверждение нового уровня добычи во втором квартале 2020 года
Цены на золото, 2021, $/унция	1 600	1 750	9,3%	Рост цены и прогнозных цен по золоту

расчеты Фридом Финанс

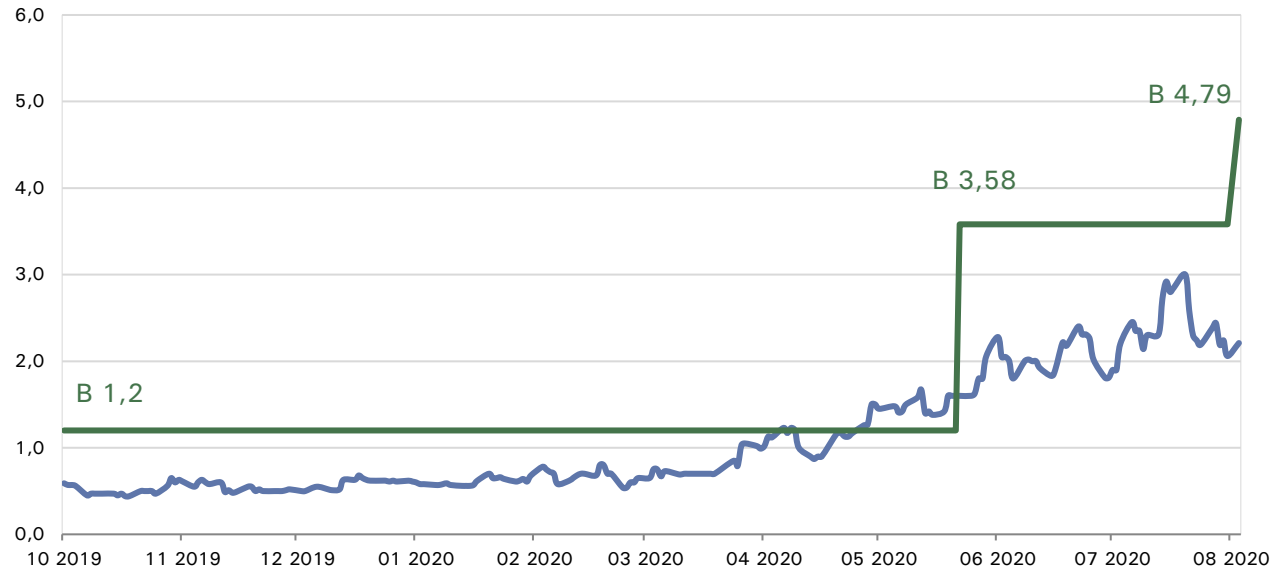



Иллюстрация 2. Предыдущие рекомендаций и целевые цены от Фридом Финанс. (B-«покупать», H-«держать», S-«продавать»)