

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Buy**Altyn PLC (ALTN)**Потенциал роста: **124%**Целевая цена: **3,8 фунтов**Текущая цена: **1,7 фунтов****РЫНОК АКЦИЙ**

Оценка капитала | DCF

Казахстан | Производство золота

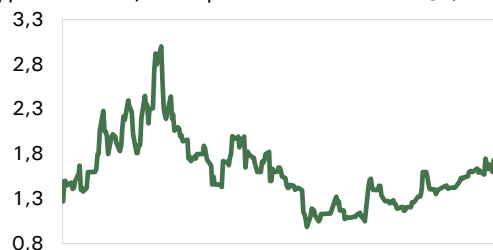
флэшнот/апдейт

Altyn PLC: результаты за 1-ый квартал 2021 года

Выручка, '20 (тыс. USD)	30 032
EBIT, '20 (тыс. USD)	7 162
Чистая прибыль, '20 (тыс. USD)	2 938
Чистый долг, '20 (тыс. USD)	21 939

P/E, '20 (x)	22,3x
P/BV, '20 (x)	1,9x
EV/S, '20 (x)	2,9x
ROA (%)	3,8%
ROIC (%)	18%
ROE (%)	8,8%
Маржа EBIT (%)	23,8%

Капитализация (тыс. GBP)	45 514
Акции выпущено (млн штук)	26,77
Свободное обращение (%)	30,2%
52-нед. мин/макс (GBP)	0,955-3,15
Текущая цена (GBP)	1,7
Целевая цена (GBP)	3,8
Потенциал роста (%)	124%

Динамика акций / биржа **LSE/ALTN**

Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	34%	4%	32%
vs FTSE SmallCap	24%	-18%	-21%

17 мая Altyn PLC выпустила промежуточный отчет за первый квартал 2021 года. Компания сохранила высокий уровень показателей предыдущего квартала по производству и выручке. К тому же среднее содержание золота выросло с 1,7 г/т до 1,78 г/т, что соответствует операционным планам компании. Наша обновленная оценка одной акции Altyn PLC составила 3,8 фунтов с потенциалом роста в 124% от текущей цены. **Рекомендация «покупать».**

(+) Сохранение высоких операционных показателей. Компания в первом квартале 2021 года добыла 132 тыс. тонн руды, что на 43% выше показателя предыдущего года. Однако относительно четвертого квартала данный показатель упал на 2,9%. Среднее содержание золота в руде выросло с 1,7 г/т до 1,78 г/т, а относительно прошлого года рост составил 19%. Руководство ожидает дальнейшее увеличение добычи руды и среднего содержания золота за счет нового оборудования.

(+) Квартальная выручка выше 10 млн долларов. Выручка компании в первом квартале составила чуть выше 10 млн долларов, что ниже показателя четвертого квартала на 17%, однако выше показателя прошлого года на 120%. Такой рост выручки обусловлен значительным увеличением объема продаж золота и цены реализации. Падение выручки в квартальном выражении объясняется тем, что в предыдущем квартале было переработано больше руды чем было добыто, а также тем, что цены на золото были несколько выше.

Краткий обзор годового отчета. Также относительно недавно компания предоставила полный годовой отчет за 2020 год. Отметим увеличение добычи руды на 98% г/г и объемов продажи золота на 57% г/г. Операционная денежная себестоимость упала с 854 до 800 долларов за унцию, а общая денежная себестоимость снизилась с 1104 до 970 долларов за унцию. Также отметим, что в ноябре 2020 года был проведен «обратный сплит» акций компании по коэффициенту 1:100, что снизило количество акций в 100 раз.

Наше мнение. Компания продолжает сохранять достигнутые ранее высокие операционные показатели, а среднее содержание золота увеличивается третий квартал подряд. Все это вероятнее всего значительно улучшит финансовые показатели в 2021 году вкпе с выросшими ценами на золото. В модели оценки мы увеличили WACC из-за роста безрисковой ставки и несколько снизили ожидания по среднему содержанию золота. В итоге мы оценили одну акцию Altyn PLC в **3,8 фунтов** с потенциалом роста в 124% от последней цены. **Рекомендация «покупать».**

Оразбаев Данияр

Инвестиционный аналитик

(+7) 727 311 10 64 (688) | orazbayev@ffin.kz

Справочная информация

Иллюстрация 1. Главные изменения в последней версии модели оценки

Изменения в предположениях	Дата оценки		Рост, %	Комментарии
	06.10.2020	20.05.2021		
WACC, %	13,5%	14,1%	60 б.п.	Увеличение безрисковой ставки на фоне роста доходностей казначейских бумаг США
Содержание золота, 2022, г/т	2,25	1,8	-20%	Более консервативный прогноз по содержанию золота на фоне текущих уровней содержания

расчеты Фридом Финанс

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

