

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Buy**Altyngold PLC (ALTN)**Потенциал роста: **175%**Целевая цена: **3,6 фунтов**Текущая цена: **1,31 фунтов****РЫНОК АКЦИЙ**

Оценка капитала | DCF

Казахстан | Производство золота

флэшнот/апдейт

Altyngold PLC: результаты за 2-й квартал 2021

Выручка, 6М'21 (тыс. USD)	23 009
EBIT, 6М'21 (тыс. USD)	11 215
Чистая прибыль, 6М'21 (тыс. USD)	8 751
Чистый долг, 6М'21 (тыс. USD)	23 250

P/E, 6М'21 (x)	3,5x
P/BV, 6М'21 (x)	0,9x
EV/S, 6М'21 (x)	1,4x
ROA (%)	11%
ROIC (%)	35%
ROE (%)	25%
Маржа EBIT (%)	49%

Капитализация (тыс. GBP)	36 216
Акции выпущено (млн штук)	27,33
Свободное обращение (%)	30,2%
52-нед. мин/макс (GBP)	0,955-2,2
Текущая цена (GBP)	1,32
Целевая цена (GBP)	3,6
Потенциал роста (%)	175%

Динамика акций / биржа **LSE/ALTN**

Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	-10%	10%	-26%
vs FTSE SmallCap	-13%	-4%	-74%

Altyngold PLC выпустила финансовый отчет за первое полугодие 2021 года. Компания значительно нарастила такие основные финансовые показатели, как выручка и чистая прибыль. Прибыль компании выросла в разы за счет роста производства золота и улучшения рентабельности. Продажи золота выросли на 87% г/г и составили 13,1 тыс. унций. Наша обновленная оценка одной акции Altyngold PLC составила 3,6 фунта с потенциалом роста в 175% от текущей цены. **Рекомендация – «покупать».**

(+) Значительный рост финансовых показателей. Компания в первом полугодии 2021 года получила выручку в \$23 млн, что в два раза выше показателя предыдущего года. Подобный рост выручки стал возможен благодаря значительному увеличению производства золота и росту средней цены золота на 8,2%. При этом валовая маржа выросла с 34% до 61%. Тем не менее общие и административные расходы выросли в три раза. Тем не менее операционная маржа выросла до 49% с 26% в прошлом году. Чистая прибыль компании в первом полугодии 2021 года составила \$8,75 млн, или \$0,32 на одну акцию (+601% г/г). Вместе с ростом производства золота удельная операционная денежная себестоимость упала с 794 до 546 долларов за унцию, а общая денежная себестоимость снизилась с 926 до 766 долларов за унцию.

(=) Операционные показатели второго квартала в рамках ожиданий. Компания во втором квартале 2021 года добыла 135 тыс. тонн руды, не показав значительного роста (-5,9% г/г и +2,4% к/к). Однако содержание золота в руде значительно увеличилось, до 8,4 тыс. унций (+22% г/г и +13% к/к). Среднее содержание золота в руде выросло с 1,78 г/т в первом квартале до 1,98 г/т во втором квартале, а годовой рост составил 32%. Руководство компании заявляет, что операционная деятельность компании проходит в обычном режиме, несмотря на пандемию. Также продолжается разведка месторождения Терен-Сай, предварительные результаты которой выглядят многообещающими, согласно комментариям руководства.

Наше мнение. Компания продолжает сохранять достигнутые ранее высокие операционные показатели, а среднее содержание золота увеличивается четвертый квартал подряд. Все это значительно улучшило финансовые показатели в этом году. Текущая рыночная стоимость компании относительно прибыльности находится на очень привлекательных уровнях. На основе свежих данных мы обновили оценку Altyngold PLC, которая составила 3,6 фунта с потенциалом роста в 175% 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
	20.05.2021	14.09.2021		
WACC, %	14,1%	13,9%	-20 б.п.	Снижение безрисковой ставки на фоне падение доходностей казначейских бумаг США
Количество акций, млн штук	2,83	2,89	2,1%	Увеличение количества акций в первом полугодии

расчеты Фридом Финанс

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

