

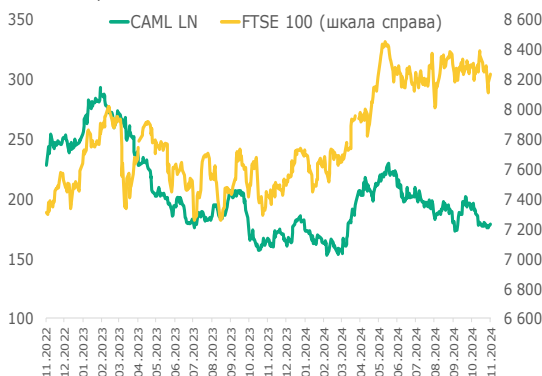
Новая оценка Central Asia Metals

11 ноября 2024 г.

Актанов Амир

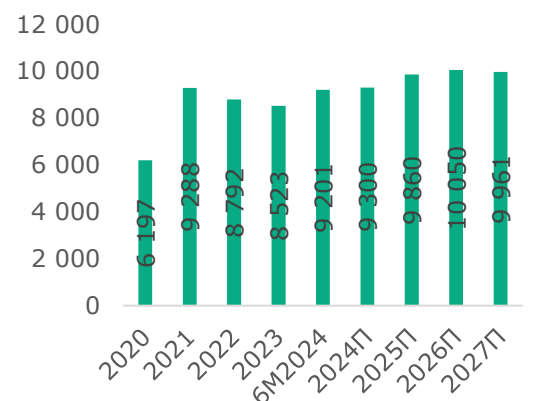
a.aktanov@halykfinance.kz

Тикер	CAML LN		
Рекомендация	Держать		
Текущая цена, GBr/акцию	176		
Целевая цена (12 мес.), GBr/акцию	193		
Ожидаемый потенциал роста	10%		
Дивидендная доходность	10.2%		
Кол-во простых акций (млн)	181.9		
Доля акций в свобод.обращ. (%)	99%		
Рыночная капитализация (\$ млн)	414		
Фин. показатели (\$ млн)	2023	2024П	2025П
Выручка	195	209	202
EBITDA	97	104	97
Чистая прибыль	37	62	59
EPS, \$/акцию	0.21	0.34	0.32
Ден. средства и экв.	57	78	112
Собственный капитал	380	390	416
Оценка	2023	2024П	2025П
EV/Sales (x)	1.7	1.6	1.7
EV/EBITDA (x)	3.5	3.3	3.5
P/E (x)	11.1	6.7	7.0
Динамика акций	CAML LN	FTSE 100	
1М	-8%	-1%	
3М	-6%	1%	
12М	7%	11%	
12М максимум	230	8 446	
12М минимум	153	7 361	



Источники: данные компании, Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Рис 1. Медианный прогноз цен на медь, \$/тонна



Источник: Bloomberg, факт представлен средними значениями за период

Пересмотр в сторону снижения объемов добываемой меди вместе с некоторым ухудшением операционной маржинальности бизнеса Central Asia Metals выступили основными факторами снижения нами 12М ЦЦ с 223 GBr/акция до **193 GBr/акция**. Рекомендация по акциям компании была сохранена на уровне «**держать**». В январе-июне 2024 года компания зафиксировала рост прибыли и выручки. Доходы компании превысили \$97.5 млн и увеличились на 4.2% главным образом за счет роста отпускных цен на медь и объемов ее продаж. Издержки компании продолжили расти опережающими темпами чем выручка, что оказало давление на маржинальность бизнеса компании. Однако неоперационные статьи доходов позволили Central Asia Metals отметить двузначными темпами роста прибыли, которая в первом полугодии 2024 года выросла до \$23.8 млн. Компания продолжает поддерживать высокий уровень дивидендов, поощряя акционеров более высокими выплатами, чем в прошлые года. На сегодняшний день дивидендная доходность компании составляет 10%, а чистый денежный операционный поток позволяет покрывать капитальные расходы и дивиденды. **Исходя из вышеизложенного, мы сохраняем рекомендацию «держать» акции компании. Пересмотр рейтинга в превалирующей степени будет зависеть от корректировок операционных показателей производства и динамики цен на металлы, реализуемые Central Asia Metals (медь, цинк и свинец).**

Текущая ситуация на рынке металлов. Основным компонентом выручки компании является катодная медь, на которую приходится порядка **57%** от валовых доходов Central Asia Metals. Дальнейший успех компании в большей степени зависит от цен на медь, которые в мае текущего года обновили рекордные максимумы на уровне **\$10 889 за тонну** и на сегодняшний день откатились к \$9 500 за тонну. Тем не менее, текущий уровень цен на металл выше цен реализации в прошлые годы и выше средней стоимости продаж в январе-июне 2024 года в **\$9 221 за тонну (+6.4%)**.

Дефицит меди на рынке. По оценкам McKinsey, глобальная электрификация выступит причиной увеличения потребления меди до 36.6 млн тонн к 2031 году. При этом исследовательская организация заявляет о предложении на уровне 30.1 млн тонн. Таким образом, в следующем десятилетии дефицит металла может расширяться до 6.5 млн тонн. В 2020 году зеленая энергетика формировала 4% от всего спроса на медь, и по оценкам аналитиков Goldman Sachs эта доля к 2030 году увеличится до 17%.

При этом, прогнозы S&P Global выглядят более оптимистичными и также указывают на превышение спроса над предложением. Согласно им, к 2031 году глобальный спрос на медь удвоится и составит 50 млн тонн, в то время как предложение меди, при темпах роста на уровне 2.69%, достигнет 31 млн тонн. Таким образом эксперты имеют общий взгляд по ситуации на рынке меди и прогнозируют расширение дефицита металла. Данный факт сыграет на руку котировкам меди.

Перспективы дальнейшего роста стоимости металла. На горизонте следующих лет, аналитики прогнозируют «бычий»

Рис 2. Производство и реализация меди, тонн

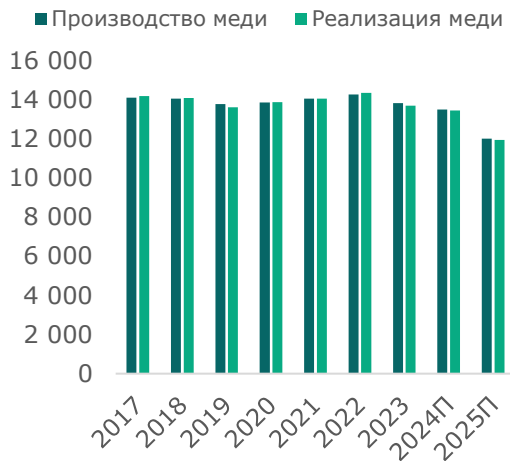


Рис 3. Производство и реализация свинца, тонн

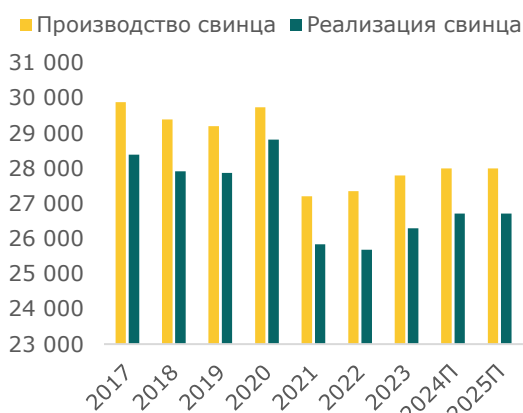
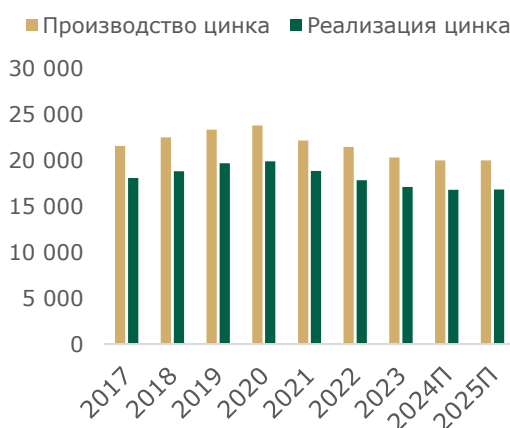


Рис 4. Производство и реализация цинка, тонн



Источник: Central Asia Metals

сентимент в отношении металла и ожидают увеличение стоимости меди до \$9 860 за тонну в 2025 году и **до \$10 050** за тонну через год (см. рис. №1).

Дефицит меди на рынке, перспективы по снижению его предложения, сильный спрос на металл со стороны Китая и мировой EV промышленности окажут поддержку ценам на медь. Так, к примеру, один из ведущих инвестиционных банков США – JP Morgan Chase видит потенциал роста цен на **медь до \$11 000 за тонну** в 2025 году, что на 16% выше текущей стоимости.

Рост спроса на медь со стороны электрокаров. Основной потребитель меди – Китай. По прогнозам он увеличит потребление металла в 2024 году на 5% до 14.3 млн тонн, что составит почти 57% от всего мирового спроса. Также сообщается, что доля сектора электрокаров и гибридов в потреблении меди продолжит расти и увеличится **до 4.7 млн тонн в 2030 году**. К 2035 году сектор EV и гибридов сформирует 5.5 млн тонн глобального спроса на медь, что почти в два раза больше уровня 2022 года (2.2 млн тонн). На сегодняшний день сектор EV обеспечивает порядка 9-10% от всего мирового спроса на медь.

Операционные результаты. В январе-июне 2024 года компания реализовала 6 415 тонн меди, что на 1.6% больше результата прошлого года и соответствует 97% от объема меди, произведенного в этот период. По итогам всего года Central Asia Metals планирует произвести 13-14 тыс. тонн меди в сравнении с 13 816 тонн в 2023 году и 14 254 тонн в 2022 году.

По состоянию на конец 2023 года компания отмечала, что оставшийся объем извлекаемых медных ресурсов на месторождении **Коньрат** составляет **98 000 тонн**, что в условиях ожидаемого истощения месторождения предполагает естественное снижение уровня добычи металла в прогнозный период.

С 2012 года компания добыла на месторождении 152 000 тонн меди, что соответствует 60.8% от прогнозируемого тоннажа на месторождении Коньрат. Компания не предоставляет прогноз уровня производства меди после 2024 года, однако в своей оценке мы закладываем снижение производства до 12 000 тонн в 2025 году и до 11 000 тонн в 2026 году. Срок жизни медного проекта Коньрат рассчитан до 2034 года.

Другие сегменты операционных показателей. Порядка 43% от выручки Central Asia Metals формируются за счет реализации свинца (27% доходов) и цинка (16% доходов), добываемых из руды на месторождении Sasa в Северной Македонии. В первые шесть месяцев 2024 года производство свинца составило 12 872 тонн (-6.3%), а объем реализации оказался равен 12 535 тонн. Объем производства цинка за этот же период уменьшился на 7.7% до 9 014 тонн, а продажи металла составили 7 674 тонн (-8.4%).

Несмотря на неоднозначные операционные показатели, второе полугодие текущего года обещает быть лучше. По итогам 2024 года Central Asia Metals прогнозирует производство свинца на уровне 27-29 тыс. тонн (12 872 тонн в 1П2024 г.) и цинка в объеме 19-21 тыс. тонн (9 014 тонн в 1П2024 г.). Таким образом, операционные результаты 2П2024 г. могут оказаться заметно лучше первого.

В следующие годы Central Asia Metals планирует ежегодно добывать 800-830 тыс. тонн руды, и при текущих значениях извлечения цинка и свинца, объемы производства металлов не претерпят значительных изменений в прогнозный период.

Невысокая стоимость извлечения металла. Себестоимость добычи меди на месторождении Коньрат является достаточно низкой, и по этому показателю компания выгодно выделяется среди крупных западных аналогов. Так, к примеру, себестоимость

Рис 5. Финансовые показатели, млн \$

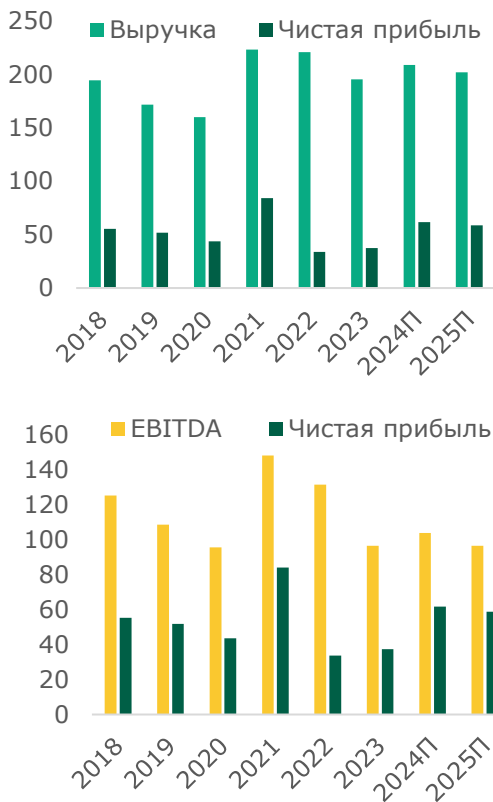


Рис 6. Дивиденды Central Asia Metals



Источник: Central Asia Metals, Bloomberg, расчёты Halyk Finance

производства меди в 2023 году **составила \$1 631 за тонну** в сравнении с \$3 549 за тонну у Freeport-McMorgan и \$2 271 у Southern-Copper.

Себестоимость производства меди в январе-июне 2024 года увеличилась на 16.4% до \$1 720 за тонну (\$0.78 за фунт) главным образом за счет роста расходов на заработную плату на 19% до \$551 за тонну и на реагенты до \$287 за тонну (+18%).

Выручка растёт, но маржинальность от операционной деятельности снижается. Доходы компании в первом полугодии 2024 года выросли на 4.2% до \$97.5 млн. Валовая выручка от реализации меди повысилась до \$59.1 млн (+8.0%), а продажи свинца и цинка составили \$44.7 млн (+0.2%). Себестоимость реализованной продукции увеличилась большими темпами, чем выручка и составила \$46.9 млн (+5.2%).

В результате этого, темпы роста валовой прибыли замедлились до 3.2%. Валовая прибыль сложилась на уровне \$50.6 млн, а маржа валовой прибыли уменьшилась до 51.9%. За счёт более высоких цен на металлы во 2П2024 г., и возросших перспектив по увеличению объема продаж металлов, мы ожидаем, что результаты второго полугодия будут лучше первого, а это в итоге окажет позитивное воздействие на валовую маржинальность Central Asia Metals.

Общие и административные расходы в январе-июне 2024 года увеличились на 12.4% и превысили \$13.9 млн, в то время как расходы по реализации снизились на 27.8% до \$1.0 млн. Операционная прибыль увеличилась лишь на 1.4% до \$35.7 млн. Маржа операционной прибыли сложилась на уровне 36.6%, что на 1% меньше, чем годом ранее.

Неоперационные статьи доходов оказали поддержку росту прибыли. В отчетном периоде компания зафиксировала прибыль от курсовой разницы в размере \$930 тыс. в сравнении с убытком в \$2.5 млн в аналогичном периоде прошлого года. Финансовые доходы повысились на 23.6% до \$1.2 млн.

Чистая прибыль, приходящаяся простым акционерам увеличилась на 13.2% до \$23.8 млн. Рентабельность средних активов (ROAA) на базе прибыли за последние 12 месяцев выросла до 8.9% (8.2% в 2023 году), а рентабельность среднего капитала (ROAE) повысилась до 10.7% (10.0% в 2023 году).

Двузначная дивидендная доходность. Дивидендной политикой Central Asia Metals предусмотрена выплата акционерам дивидендных **выплат дважды в год**, в размере не менее 30% и не более 50% от свободного денежного потока (FCF) компании. Свободный денежный поток компании определяется разницей между чистым денежным потоком от операционной деятельности за вычетом капитальных расходов.

Компания выплачивает дивиденды в мае и в октябре. В сентябре 2024 года Central Asia Metals объявила о промежуточном дивиденде на уровне 9 GBp, который был выплачен акционерам 22 октября текущего года. Таким образом, принимая во внимание размер прошлого дивиденда в размере 9 GBp, который был выплачен в мае, годовая дивидендная доходность по акциям компании **превышает 10%**, что ощутимо выше дивидендной доходности, которую могут предложить популярные медные корпорации.

По нашим оценкам, компания уже достигла пика чистого денежного потока от операционной деятельности и в прогнозный период он будет снижаться по причине естественного сокращения объемов добываемой меди в связи с истощением месторождения Конырат. С учётом вышеизложенного мы ожидаем, что в

прогнозный период компания может сократить уровень дивидендов.

Несколько сгладить негативный эффект способны более высокие цены на медь, которые по ожиданиям экспертов могут превысить **\$10 000 за тонну** уже в следующем году. Кроме того, рост цен на цинк и свинец также окажет поддержку операционному денежному потоку компании.

Отсутствие долговой нагрузки. В 2023 году компания погасила все долговые обязательства. На сегодняшний день Central Asia Metals имеет нулевой объем долга и \$56.0 млн денежных средств на балансе. Мы ожидаем, что к концу 2025 года объем денежных средств на балансе превысит \$100 млн, что эквивалентно 20-22% от всего объема активов компании.

Корректировка целевой цены. Мы скорректировали целевую цену по акциям компании главным образом за счет пересмотра в сторону снижения объемов производства меди. Несколько сгладить снижение 12М ЦЦ позволила корректировка в сторону роста отпускных цен на металлы в прогнозный период. В результате, мы сохраняем рекомендацию «**Держать**» акции Central Asia Metals. Целевая цена была установлена на уровне **193 GBp**, что на 10% выше текущей стоимости акции. **Пересмотр рейтинга в преобладающей степени будет зависеть от корректировок операционных показателей производства и динамики цен на металлы, реализуемые Central Asia Metals (медь, цинк и свинец).**

Рис. 7. Расчет 12М целевой цены

тыс \$	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	2031П	2032П	2033П
ЕВИТ	76 039	69 748	61 296	48 557	39 091	37 058	33 752	30 221	26 519	22 570
+Амортизация	27 895	26 865	25 515	24 101	22 452	21 553	20 595	19 581	18 515	17 400
ЕВИТДА	103 934	96 613	86 811	72 658	61 543	58 611	54 347	49 802	45 033	39 970
-Расходы по подоходному налогу	15 450	14 709	13 015	10 620	8 857	8 580	8 052	7 474	6 856	6 182
-Капитальные расходы	23 500	18 174	15 530	12 656	10 299	8 594	6 882	5 165	3 447	1 725
-Изменение в оборотном капитале	9	-325	-386	-591	-443	-49	-33	-20	-19	-22
Свободные денежные потоки	64 975	64 054	58 652	49 973	42 829	41 485	39 446	37 183	34 750	32 085
WACC	9.0%									
Период дисконтирования	0.2	1.2	2.2	3.2	4.2	5.2	6.2	7.2	8.2	9.2
Коэффициент дисконтирования	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
Дисконтированные денежные потоки	64 045	57 908	48 633	38 005	29 875	26 540	23 146	20 011	17 153	14 525
Потоки в стадии роста (PV)	339 841									
Стоимость Компании	339 841									
Чистый долг	-112 014									
Миноритарный интерес	-1 307									
Акционерная стоимость Компании	453 162									
Кол-во акций в обращении (млн)	182									
Справедливая стоимость, \$/акция	2.49									
Справедливая стоимость, GBp/акция	193									
Текущая цена, GBp/акция	176									
Потенциал роста/(снижения)	10%									
Рекомендация	Держать									

Источник: данные компании, Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Рис. 8. Финансовые результаты

тыс \$	2021	2022	2023	г/г	6M2024	6M2023	г/г
Выручка	223 372	220 855	195 280	-11.6%	97 526	93 614	4.2%
Себестоимость	-80 511	-87 271	-92 894	6.4%	-46 899	-44 566	5.2%
Валовая прибыль	142 861	133 584	102 386	-23.4%	50 627	49 048	3.2%
Маржа валовой прибыли	64.0%	60.5%	52.4%		51.9%	52.4%	
Расходы по реализации	-2 116	-2 166	-2 844	31.3%	-1 045	-1 447	-27.8%
Общие и административные расходы	-22 077	-27 092	-31 231	15.3%	-13 913	-12 373	12.4%
Операционная прибыль	118 668	104 326	68 311	-34.5%	35 669	35 228	1.3%
Маржа операционной прибыли	53.1%	47.2%	35.0%		36.6%	37.6%	
Прочие расходы и убытки	-6 875	0	0	-	48	140	-65.7%
Прочий доход	166	86	75	-12.8%	0	0	-
Прибыль (убыток) от курсовой разницы	1 214	6 829	-3 378	-	930	-2 478	-
Финансовые расходы	-3 920	-2 060	-1 852	-10.1%	-1 218	-939	29.7%
Финансовый доход	74	515	1 992	286.8%	1 189	962	23.6%
Обесценение долгосрочных активов	0	-55 116	0	-	0	0	-
Прибыль до налогообложения	109 327	54 580	65 148	19.4%	36 618	32 913	11.3%
Маржа доналоговой прибыли	48.9%	24.7%	33.4%		37.5%	35.2%	
Налоги	-25 147	-20 588	-27 703	34.6%	-12 775	-12 065	5.9%
Чистая прибыль	84 180	33 992	37 445	10.2%	23 843	20 848	14.4%
Прибыль (убыток) от завершенной деятельности	-4	-187	-63	-66.3%	-108	253	-
Чистая прибыль, приходящая на:	84 176	33 805	37 382	10.6%	23 735	21 101	12.5%
Миноритариям	-1	-6	68	-	-53	90	
Простым акционерам	84 177	33 811	37 314	10.4%	23 788	21 011	13.2%

Рис. 9. Основные коэффициенты и показатели

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024	6M2023
Маржинальность и рентабельность								
Маржа валовой прибыли	60.7%	57.4%	55.0%	64.0%	60.5%	52.4%	51.9%	52.4%
Маржа EBIT	47.3%	45.7%	41.6%	53.1%	47.2%	35.0%	36.6%	37.6%
Маржа EBITDA	64.5%	63.2%	59.8%	66.4%	59.6%	49.4%	50.4%	52.2%
Маржа чистой прибыли	28.4%	30.2%	27.3%	37.7%	15.3%	19.1%	24.4%	22.4%
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	TTM	TTM
ROAE	16.7%	15.7%	12.0%	21.0%	8.7%	10.0%	10.7%	0.4%
ROAA	9.5%	9.7%	8.3%	15.8%	7.0%	8.2%	8.9%	0.3%
Изменение основных фундаментальных показателей								
Выручка	89.1%	-11.6%	-6.8%	39.5%	-1.1%	-11.6%	4.2%	-17.7%
Операционная прибыль	65.7%	-14.6%	-15.2%	78.4%	-12.1%	-34.5%	1.3%	-42.2%
EBITDA	88.7%	-13.3%	-11.9%	54.9%	-11.2%	-26.7%	0.5%	-34.7%
Чистая прибыль	52.1%	-6.2%	-15.8%	92.8%	-59.8%	10.4%	13.2%	-60.4%
Показатели ликвидности и платежеспособности								
Коэффициент текущей ликвидности	0.9	0.9	1.0	1.5	4.2	4.4	5.1	5.0
Коэффициент денежной ликвидности	0.6	0.5	0.7	1.1	3.0	3.0	3.4	3.2
Обязательства/Собственный Капитал	0.7	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Обязательства/Активы	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	TTM	TTM
Показатели активности								
Оборачиваемость запасов, дней	35	37	38	41	49	55	58	55
Собираемость дебиторской задолженности, дней	28	17	17	12	12	20	25	19
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	117	83	63	64	66	66	56	55
Операционный цикл, дней	63	54	56	54	62	75	83	74
Финансовый цикл, дней	-54	-29	-8	-10	-5	9	28	19
Оборачиваемость активов	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
Основные рыночные мультипликаторы								
P/E	10.4	5.8	14.0	6.5	15.5	11.5	10.3	-
P/B	2.2	1.1	1.8	1.5	1.5	1.2	1.2	1.3
P/S	3.0	1.8	3.8	2.5	2.4	2.2	2.1	2.2
EV/EBITDA	5.5	3.5	6.8	3.5	3.5	3.8	3.7	3.7
EV/Sales	3.5	2.2	4.0	2.3	2.1	1.9	1.8	1.9

Приложение 1. Бухгалтерский баланс

тыс \$	6M2023	6M2024	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
Запасы	15 410	14 954	14 630	14 436	14 347	14 091	13 936
Дебиторская задолженность	14 124	13 307	11 198	10 826	10 407	9 693	9 203
Денежные средства ограниченные в использовании	269	307	307	307	307	307	307
Денежные средства	50 355	56 022	77 867	112 014	140 034	162 928	183 260
	80 158	84 590	104 002	137 583	165 096	187 019	206 706
Активы для продажи	67	77	77	77	77	77	77
Краткосрочные активы	80 225	84 667	104 079	137 660	165 173	187 096	206 783
Основные средства	335 161	326 186	333 726	325 036	315 050	303 605	291 453
Прочие компоненты долгосрочных активов	36 793	37 556	37 556	37 556	37 556	37 556	37 556
Долгосрочные активы	371 954	363 742	371 282	362 592	352 606	341 161	329 009
Активы	452 179	448 409	475 361	500 252	517 779	528 256	535 792
Договор на поставку серебра	1 022	1 043	1 144	1 106	1 064	991	940
Кредиторская задолженность	14 443	14 539	15 901	15 698	15 619	15 312	15 160
Прочие компоненты краткосрочных обязательств	428	850	456	456	456	456	456
Краткосрочные обязательства	15 893	16 432	17 501	17 260	17 139	16 758	16 556
Договор на поставку серебра	16 598	15 511	14 729	13 459	12 238	11 101	10 022
Прочие компоненты долгосрочных обязательств	41 377	46 424	53 149	53 350	53 550	53 769	53 958
Долгосрочные обязательства	57 975	61 935	67 878	66 809	65 788	64 871	63 981
Обязательства	73 868	78 367	85 379	84 069	82 927	81 629	80 537
Акционерный капитал	1 821	1 821	1 821	1 821	1 821	1 821	1 821
Дополнительно оплаченный капитал	205 725	205 825	205 825	205 825	205 825	205 825	205 825
Выкупленные акции	-15 413	-13 885	-13 885	-13 885	-13 885	-13 885	-13 885
Резервы	-124 856	-133 428	-133 428	-133 428	-133 428	-133 428	-133 428
Нераспределенная прибыль	312 266	311 016	330 956	357 157	375 826	387 601	396 229
Капитал мажоритарным акционерам	379 543	371 349	391 289	417 490	436 159	447 934	456 562
Неконтролирующая доля владения	-1 232	-1 307	-1 307	-1 307	-1 307	-1 307	-1 307
Собственный капитал	378 311	370 042	389 982	416 183	434 852	446 627	455 255
Собственный капитал и обязательства	452 179	448 409	475 361	500 252	517 779	528 256	535 792

Приложение 2. Отчёт о прибылях и убытках

тыс \$	6M2023	6M2024	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
Выручка	93 614	97 526	208 861	201 938	194 120	180 794	171 657
Себестоимость	-44 566	-46 899	-96 978	-95 689	-95 104	-93 402	-92 378
Валовая прибыль	49 048	50 627	111 883	106 249	99 015	87 392	79 279
Маржа валовой прибыли	52.4%	51.9%	53.6%	52.6%	51.0%	48.3%	46.2%
Расходы по реализации	-1 447	-1 045	-3 093	-3 466	-3 753	-4 039	-4 396
Общие и административные расходы	-12 373	-13 913	-32 751	-33 036	-33 966	-34 795	-35 793
Операционная прибыль	35 228	35 669	76 039	69 748	61 296	48 557	39 091
Маржа операционной прибыли	37.6%	36.6%	36.4%	34.5%	31.6%	26.9%	22.8%
Прочие расходы и убытки	-3 277	-240	0	0	0	0	0
Финансовый доход	962	1 189	2 810	3 798	3 781	4 544	5 193
Прибыль до налогообложения	32 913	36 618	78 849	73 546	65 076	53 101	44 284
Маржа доналоговой прибыли	35.2%	37.5%	37.8%	36.4%	33.5%	29.4%	25.8%
Налоги	-12 065	-12 775	-15 450	-14 709	-13 015	-10 620	-8 857
Чистая прибыль	20 848	23 843	63 398	58 836	52 061	42 481	35 427
Прибыль (убыток) от завершённой деятельности	253	-108	0	0	0	0	0
Чистая прибыль, приходящаяся на:	21 101	23 735	63 398	58 836	52 061	42 481	35 427
Миноритариям	90	-53					
Простым акционерам	21 011	23 788	63 398	58 836	52 061	42 481	35 427

Приложение 3. Отчёт о движении денежных средств

тыс \$	6M2023	6M2024	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
Прибыль до налогообложения	33 166	36 510	77 251	73 546	65 076	53 101	44 284
Износ и амортизация	13 683	13 466	27 895	26 865	25 515	24 101	22 452
Договор на поставку серебра	-560	-492	-1 144	-1 106	-1 064	-991	-940
Изменения в оборотном капитале	-8 328	-8 579	-9	363	429	664	493
Денежные средства от операционной деятельности	42 676	42 353	104 222	99 667	89 957	76 876	66 288
Выплаченные проценты	-53	-31	0	0	0	0	0
КПН	-18 478	-8 203	-15 450	-14 709	-13 015	-10 620	-8 857
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	24 145	34 119	88 772	84 958	76 941	66 255	57 431
Капитальные расходы	-11 340	-8 259	-23 500	-18 174	-15 530	-12 656	-10 299
Чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности	-10 379	-11 032	-26 273	-18 174	-15 530	-12 656	-10 299
Выплата дивидендов материнской компании	-21 714	-20 057	-41 189	-32 636	-33 392	-30 706	-26 800
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности	-23 754	-23 862	-41 504	-32 636	-33 392	-30 706	-26 800
Увеличение (уменьшение) объема денежных средств	-9 945	-809	20 961	34 147	28 020	22 894	20 332

Источник: Central Asia Metals, расчёты Halyk Finance

© 2024 г. АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2024 г., все права защищены.

Департамент торговых идей**E-mail**

dti@halykfinance.kz

Департамент продаж**E-mail**

sales@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance