

Результаты за 1П2020 г.

29 сентября 2020 г.

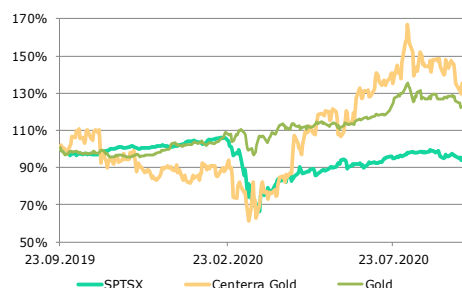
Тикер	CG CN
Рекомендация	Покупать
Текущая цена, CAD/акция	15.5
Целевая цена 12М, CAD/акция	20.5
Ожидаемый потенциал роста	32%

Основные акционеры	
Кургузальтын JSC	26%
Blackrock	12%
Van Eck Associates Corp	10%

Фин. показатели, млн USD	2019Ф	2020П	2021П
Выручка	1375	1659	1974
EBITDA	401	777	989
Чистая прибыль	147	359	574
EPS (USD)	0.50	1.19	1.56

Мультипликаторы	2019Ф	2020П	2021П
EV/Выручка	2.7	2.3	1.9
EV/EBITDA	9.4	4.9	3.8
P/E	31.0	12.7	7.9
ROE	10.7%	21.6%	29.1%

Динамика стоимости акций	CG CN	SPTSX
1М	-9.0%	-3.8%
3М	2.7%	4.4%
12М	34.6%	-3.8%
Максимум за 52 недели	20	17 971
Минимум за 52 недели	6	11 173



Источник: данные компании, Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Первое полугодие стало достаточно успешным для Centerra Gold благодаря росту цен на золото на 23.7% с начала года, увеличению производства на месторождениях Кумтор и Mount Milligan, и запуску рудника Öksüt в Турции. Увеличение объемов добычи золота на 7% г/г и производства меди на 23% г/г позволило компании продемонстрировать сильные финансовые показатели, в частности – рост чистой прибыли на 20% г/г и увеличение квартальных дивидендов на 25% кв/кв. В среднесрочной перспективе увеличивающиеся масштабы производства и сохранение высоких уровней стоимости золота позволяют обеспечить еще более сильные результаты, в связи с чем мы рекомендуем **Покупать** акции Centerra Gold.

Результаты 1П2020 г.:

- Общая добыча золота выросла на 7% г/г до 410 165 унций.
- Производство золота на Кумторе выросло на 8% г/г и составило 325 551 унций в результате более высокого содержания металла в руде.
- Производство золота на месторождении Mount Milligan сократилось на 15% г/г до 69 337 унций по причине снижения содержания золота в руде и в связи с временным снижением коэффициента извлечения. Производство меди составило 39.1тонн, тем самым увеличившись на 23% г/г, отражая более высокую производительность вместе с высоким содержанием в рудах.
- Недавно запущенный в Турции рудник Öksüt начал коммерческую добычу золота, произведя 10 791 унций золота. По состоянию на 30 июня 2020 г. строительство рудника было завершено на 98%, а оставшееся строительство, должно быть завершено к концу 2020 г.
- Средняя консолидированная цена реализации золота увеличилась на 26% до 1 555USD/oz, цена реализации меди упала на 15% до 1.83 USD/lb.
- Средняя общая денежная себестоимость (AISC) за исключением налогов составила 760 USD/унция (+8.8% г/г).
- Выручка составила USD786.7млн, увеличившись на 14.2% г/г в результате.
- Чистая прибыль составила USD100.8млн, что превышает аналогичный показатель за прошлый год на 20%.
- 28.08.2020 г. была осуществлена выплата квартальных дивидендов в размере 0.05 канадского доллара на акцию по итогам 2-ого квартала 2020 г., что является 25% увеличением размера дивиденда кв/кв, и было реализовано благодаря оптимистичным операционным показателям и более высоким ценам на золото. Общий объем выплат составил 14.73млн канадских долларов. По итогам 2019 г. компания осуществила выплату дивидендов в размере 0.04 канадского доллара на обыкновенную акцию, с общим объемом выплат в размере 11.7млн канадских долларов.

Прогноз по производству остался неизменным:

- Centerra Gold не изменила свой прогноз по производству золота и меди на текущий год, а также по общим затратам на поддержание производства, несмотря на сокращение рабочей силы на предприятиях, а также частичную приостановку деятельности в связи с пандемией коронавируса. Компания рассчитывает произвести 520-560тыс унций золота на Кумторе (37% кв/кв), вдвое увеличить его на Mount Milligan до 140-160тыс унций и вшестеро на Öksüt до 80-100тыс унций. На

Mount Milligan компания планирует добыть 80-90тыс тонн меди (+105% кв/кв).

Рис 1. Производственные результаты

Консолидированные результаты	2кв2020	r/r	1П2020	r/r
Операционные результаты				
Производство золота, унций	219692	10.1%	410165	7.1%
Продажа золота, унций	217539	9.7%	420797	6.6%
Производство меди, тыс lbs	19064	-6.5%	39136	22.9%
Продажа меди, тыс lbs	19352	3.5%	39776	27.4%
Данные за унцию				
Средняя спотовая цена золота, USD/oz	1714	30.9%	1648	26.2%
Средняя цена реализации золота, USD/oz	1620	31.0%	1555	26.2%
Средняя спотовая цена меди, USD/lb	2.42	-12.9%	2.5	-10.4%
Средняя цена реализации меди, USD/lb	2.06	5.6%	1.83	-15.3%

Рис 2. Финансовые результаты

USD, млн	2019	r/r	1П2020	r/r
Выручка	1375.3	17.9%	786.7	14.2%
Себестоимость продукции	925.2	19.8%	306.6	-13.5%
Валовая прибыль	450.1	26.0%	480.1	н/д
Общие административные расходы	58.9	11.3%	47.52	-31.5%
Прочие расходы	3	-75.8%	63.7	н/д
Операционные доходы	140.4	40.9%	114.756	30.2%
Процентные расходы	6.9	-56.0%	7.418	-3.4%
Иные расходы	-229.1	н/д	5.331	н/д
Доход/убыток до налогообложения	-100.6	н/д	102.007	25.6%
Расходы по подоходному налогу	7.1	-51.8%	1.256	н/д
Чистая прибыль/убыток	-93.5	н/д	100.751	20.1%

Рис 3. Прогнозы дохода и прибыли с динамикой цен на золото



Источники: Данные компании, Bloomberg

«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».

© 2020 г., все права защищены.

Департамент исследований

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Жансая Кантаева	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Владислав Бенберин	Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
zh.kantayeva@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 357 31 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN
Thomson Reuters
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance