

Результаты за 9М2020 г.

13 ноября 2020 г.

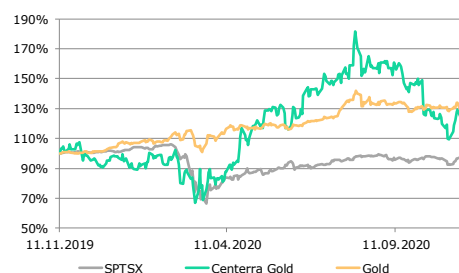
Тикер	CG CN
Рекомендация	Покупать
Текущая цена, CAD/акция	13.1
Целевая цена 12М, CAD/акция	19.1
Ожидаемый потенциал роста	46%

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

Фин.показатели, млн USD	2019Ф	2020П	2021П
Выручка	1375	1688	2034
EBITDA	401	811	1037
Чистая прибыль	147	406	636
EPS (USD)	0.50	1.46	2.08

Мультипликаторы	2019Ф	2020П	2021П
EV/Выручка	2.7	1.8	1.5
EV/EBITDA	9.4	3.7	2.9
P/E	26.3	9.5	6.1
ROE	3.8%	10.5%	16.5%

Динамика стоимости акций	CG CN	SPTSX
1М	-4.4%	-0.5%
3М	-25.1%	-0.8%
12М	20.0%	-2.4%
Максимум за 52 недели	19.2	17 944
Минимум за 52 недели	7.1	11 228



Источник: данные компании, Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Увеличение объемов добычи золота за 9М2020 г. на 10.7% г/г и производства меди на 17.7% г/г совместно с существенным ростом цен на золото позволило компании продемонстрировать сильные финансовые показатели, в частности – рост выручки на 22.5% г/г и чистой прибыли до USD313 млн. по сравнению с чистым убытком USD81млн годом ранее. Рост денежных потоков позволил компании осуществить выплату дивидендов за 3-й квартал в размере CAD0.05 на акцию (дивидендная доходность по текущей цене 1.5% аннуализировано). Рост объемов производства и сокращение расходов, а также сохранение высоких уровней стоимости золота позволяют обеспечить еще более сильные результаты в будущем, в связи с чем **мы рекомендуем Покупать акции Centerra Gold.**

Результаты 9М2020 г.:

- Общий объем добычи золота вырос на 10.7% г/г до 651 614 унций.
 - Производство золота на Кумторе выросло на 3% г/г и составило 465 734 унций в результате более высокой производительности.
 - Производство золота на месторождении Mount Milligan сократилось на 13% г/г до 119 191 унций по причине снижения содержания золота в руде и в связи с временным снижением коэффициента извлечения. Производство меди составило 62.4 тонн, тем самым увеличившись на 17.5% г/г, отражая более высокую производительность вместе с высоким содержанием в руде.
 - Недавно запущенный в Турции рудник Öksüt начал коммерческую добычу золота, произведя 66 689 унций золота. По состоянию на 30 сентября 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 28.5% до 1 647 USD/oz, цена реализации меди упала на 0.5% до 2.04 USD/lb.
 - Средняя общая денежная себестоимость (AISC) за исключением налогов составила 665 USD/унция (-2.6% г/г).
 - Выручка составила USD1301.9млн, увеличившись на 22.5% г/г.
 - Чистая прибыль составила USD313.3млн по сравнению с чистым убытком USD81.3млн за аналогичный период 2019 г.
 - 04.12.2020 г. будет осуществлена выплата квартальных дивидендов в размере 0.05 канадского доллара на акцию по итогам 3-го квартала 2020 г. Общий объем выплат составит 14.8млн канадских долларов. Отметим, что по итогам всего 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 на текущий год по производству золота и меди, а также по общим затратам, 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 также добыть 80-90тыс тонн меди (+105% кв/кв).

Рис 1. Производственные результаты

Консолидированные результаты	3КВ2020	г/г	9М2020	г/г
Операционные результаты				
Производство золота, унций	241 448	17.4%	651 614	10.7%
Продажа золота, унций	238 069	10.2%	658 866	7.9%
Производство меди, тыс lbs	23 305	9.8%	62 441	17.7%
Продажа меди, тыс lbs	21 726	-0.8%	61 502	15.8%
Производство молибдена, тыс lbs	3 453	-20.5%	10 653	-18.4%
Продажа молибдена, тыс lbs	3 599	-1.2%	10 056	-19.3%
Данные за унцию				
Средняя спотовая цена золота, USD/oz	1 911	29.6%	1 737	27.4%
Средняя цена реализации золота, USD/oz	1 806	31.4%	1 647	28.5%
Средняя спотовая цена меди, USD/lb	2.93	11.8%	2.64	-3.3%
Средняя цена реализации меди, USD/lb	2.43	28.6%	2.04	-0.5%
Средняя спотовая цена молибдена, USD/lb	7.71	-34.8%	8.57	-28.2%

Рис 2. Финансовые результаты

USD, млн	2019	г/г	9М2020	г/г
Выручка	1 375.3	17.9%	1 301.9	22.5%
Себестоимость продукции	925.2	19.8%	700.7	-0.9%
Валовая прибыль	450.1	26.0%	601.1	69.1%
Общие административные расходы	58.9	11.3%	196.2	-51.7%
Прочие расходы	3	-75.8%	71.9	189.9%
Операционные доходы	140.4	40.9%	333.0	н/д
Процентные расходы	6.9	-56.0%	9.5	-14.7%
Иные расходы	-229.1	н/д	5.4	н/д
Доход/убыток до налогообложения	-100.6	н/д	318.1	н/д
Расходы по подоходному налогу	7.1	-51.8%	4.8	н/д
Чистая прибыль/убыток	-93.5	н/д	313.3	н/д

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
Асан Курманбеков
Дмитрий Шейкин
Владислав Бенберин
Мадина Метеркулова
Алмас Альмаганбетов

Директор
Макроэкономика
Макроэкономика
Долговые инструменты
Долевые инструменты
Долевые инструменты

E-mail

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