

Welcome To The World Of STOCKS!

Егембердиев Таир
05.06.2026

t.yegemberdiyev@halykfinance.kz



Обзор компании MP Materials (MP)

Сектор	Материалы
Отрасль	Горнодобыча
Торговая площадка	NASDAQ
ISIN	US5533681012
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация, \$млрд	11.6
Средний ежедневный объем торгов, млрд	368.9
Бета акции, х	0.8
Максимальная цена за 52 недели, \$	100.3
Минимальная цена за 52 недели, \$	19.6
Дата следующей отчетности	08.07.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	-

Источник - Bloomberg

Текущая цена: \$64.8

Потенциал

+15,0%

Целевая цена: \$74.5

(3 месяца)

Фин. показатели - Bloomberg (Ист.)	2024	2025	LTM	2026П	2027П
Выручка, \$млн	204	224	254	460	807
EBITDA, \$млн	-89	-57	-39	173	419
Чистая прибыль, \$млн	-65	-86	-71	10	178
EPS, \$/акцию	-0.39	-0.50	-0.50	0.04	0.91
Валовая марж-ть	6%	14%	14%	45%	59%
Опер. марж-ть	-83%	-67%	-55%	-5%	27%
EBITDA марж-ть	-44%	-25%	-15%	38%	52%
Чистая марж-ть	-32%	-38%	-28%	2%	22%
ROA	-3%	-3%	-2%	0%	4%
ROE	-5%	-6%	-5%	3%	8%
P/E	57	52	42	25	14

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

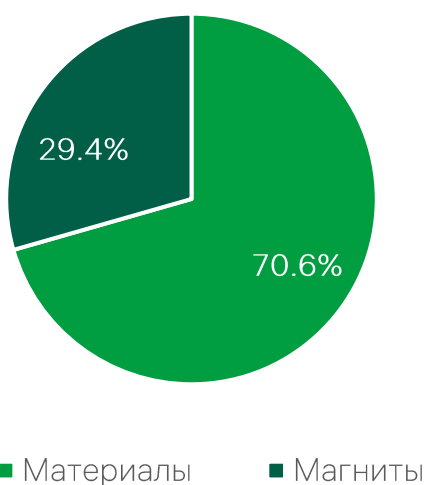
Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

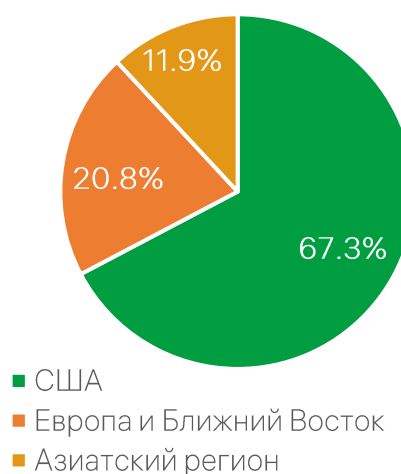
Описание компании

MP Materials является крупнейшим производителем редкоземельных металлов в Западном полушарии, играющий стратегически важную роль в обеспечении национальной безопасности и независимости цепочек поставок критически важных технологий в США. Основой производственной деятельности компании является управление рудником Mountain Pass, расположенным в штате Калифорния, который представляет собой единственный действующий масштабный комплекс по добыче и первичному обогащению редкоземельных элементов на территории Северной Америки.

Сегменты выручки



География выручки



Ключевые сегменты

Материалы

Сегмент управляет комплексом Mountain Pass, который производит редкоземельную продукцию. В настоящее время этот сегмент получает выручку главным образом от продаж оксида и металла NdPr, которые преимущественно реализуются клиентам в США, Японии, Южной Корее и других странах Азии. Исторически сегмент «Материалы» генерировал выручку за счет поставок редкоземельного концентрата на китайский рынок.

Магниты

Сегмент управляет предприятием "Independence", где компания производит и продает продукты-прекурсоры для создания магнитов, а начиная с декабря 2025 года приступила к производству постоянных магнитов NdFeB (неодим-железо-бор). Первые продажи магнитных прекурсоров, включая металл NdPr, были осуществлены компании GM (General Motors) и начались в первом квартале 2025 года.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (млн \$)	2024	2025	3М2025	3М2026	3М26/3М25
Выручка	204	224	61	91	49.1%
Себестоимость	-193	-193	-49	-74	52.0%
Валовая прибыль	11	32	12	16	36.9%
Операционные расходы	-181	-226	-47	-41	-13.3%
Операционная прибыль	-169	-149	-35	-24	-30.6%
Неоперационные расходы	76	32	-8	-10	37.8%
Расходы по налогу на прибыль	28	32	5	6	25.3%
Чистая прибыль	-65	-86	-23	-8	-64.8%
Прибыль на акцию (\$)	-0.39	-0.50	-0.14	-0.04	-71.4%

Балансовый отчет (млн \$)	2024	2025	3М2025	3М2026	3М26/2025
Денежные средства	851	1 830	759	1 738	-5.0%
Дебиторская задолженность	19	15	70	47	223.0%
Нематериальные активы	108	91	133	169	85.4%
Прочие оборотные активы	96	558	118	451	-19.2%
Основные средства	1 260	1 370	1 288	1 434	4.7%
Активы	2 334	3 864	2 368	3 840	-0.6%
Долг и кред. задолженность	88	132	92	132	0.5%
Отложенная выручка	916	999	918	1 018	1.9%
Прочие обязательства	274	341	322	309	-9.3%
Обязательства	1 279	1 472	1 332	1 459	-0.8%
Капитал	1 055	1 979	1 036	2 381	20.3%

Отчет о движении ден. ср. (млн \$)	2024	2025	3М2025	3М2026
Операционный денежный поток	13	-156	-63	-2
Инвестиционный денежный поток	10	-206	-16	-260
в т.ч. капитальные затраты	-186	-172	-30	-77
Финансовый денежный поток	-5	1 246	-5	-19
Свободный денежный поток	-173	-328	-94	-79

Маржинальность (%)	2024	2025	3М2025	3М2026
Валовая маржинальность	74%	73%	74%	74%
Операционная маржинальность	9%	13%	12%	14%
Чистая маржинальность	32%	12%	13%	15%
ЕВITDA маржинальность	13%	18%	15%	17%
Маржинальность FCF	39%	38%	46%	41%

Пояснение к отчетности

Скорректированная прибыль на акцию составила \$0.03 при ожиданиях убытка на уровне \$0.01. Базовая выручка достигла \$91 млн, что выше консенсуса на 23%, при этом совокупная выручка с учетом доходов от соглашений о защите цен (PPA) составила \$132.9 млн. Ликвидность на балансе в виде денежных средств и краткосрочных инвестиций оценивается в \$1.7 млрд, что полностью покрывает запланированные капитальные затраты на 2026 год в целевом объеме \$500-600 млн.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд\$	EV/ EBITDA		P/B	P/S	ROE	ROA	Див. Дох-ть
		FY1	FY2					
MP	11.6	66.8	27.8	6.1	45.7	-4.8%	-2.3%	0.0%
LYC	19.3	38.8	17.5	5.7	25.8	2.9%	2.4%	0.0%
600111	26.0	25.2	21.0	6.9	3.9	11.3%	5.7%	-

Текущая цена: \$64.8

Целевая цена: \$74.5

Потенциал

(3 месяца)

+15,0%



Технический анализ

Локальная динамика характеризуется формированием структуры повышающихся минимумов: после достижения отметки \$46.00 в марте актив перешел к росту с последующей коррекцией и подтверждением уровня поддержки \$54.00 в мае. При текущих котировках около \$66.83 цена тестирует зону локального сопротивления \$68.00–\$68.50, пробой которой необходим для закрытия технического разрыва и последующего движения к верхней границе среднесрочного диапазона \$72.00–\$74.00. Индикатор RSI (14) находится на уровне 56.53, что не сигнализирует о перекупленности актива и указывает на наличие запаса хода для тестирования уровней сопротивления.

Отраслевой прогноз

Согласно прогнозам аналитического агентства Bloomberg Intelligence, что общий спрос на редкоземельные элементы (РЗЭ), в отрасли которых оперирует MP Materials, продемонстрирует стабильную восходящую динамику и будет расти с совокупным среднегодовым темпом (CAGR) на уровне 4,3% в течение десятилетнего периода вплоть до 2033 года. Главным локомотивом и ключевым драйвером этого расширения выступает сегмент магнитных материалов, на долю которого по итогам 2024 года уже приходилось около 40% от всего совокупного мирового спроса на РЗЭ, при этом за предшествующее пятилетие данный сегмент уже показал уверенный исторический рост с CAGR на уровне 6%. В долгосрочной перспективе мощный импульс рынку продолжит обеспечивать глобальный переход к чистой энергии и электрификации, благодаря чему будущий спрос на тяговые двигатели с постоянными магнитами, критически важные для производства электромобилей и генераторов промышленных ветряных турбин, по оценкам экспертов, будет увеличиваться опережающими темпами, демонстрируя средний рост не менее 7% в год.

Инвестиционные драйверы

Государственная поддержка

Правительство США выделяет \$12 млрд на формирование запаса редкоземельных металлов для нужд обороны и высоких технологий. Государство выступает гарантированным покупателем, которому это сырье необходимо независимо от рыночных условий, при этом Министерство обороны США обеспечивает фиксированный «ценовой пол» на ключевой продукт (NdPr) на уровне \$110 за килограмм. Учитывая статус единственного крупного игрока в США, MP Materials становится главным бенефициаром этой государственной программы, что обеспечивает бизнесу долгосрочную предсказуемость заказов и устойчивость независимо от колебаний коммерческого рынка. При этом структура соглашения не ограничивает потенциал доходности, компания сохраняет полную возможность извлекать сверхприбыль и участвовать в любом будущем росте спотовых цен на редкоземельные элементы.

Расширение маржи за счет продукции добавленной стоимостью	Стратегический переход компании вниз по цепочке создания стоимости к более глубокой переработке позволяет экспоненциально увеличивать выручку в расчете на каждую добытую тонну исходного сырья. В частности, реализация выделенного оксида и металла NdPr приносит значительно больший доход, эквивалентный \$8 949 за тонну в пересчете на концентрат. Это более чем в два раза превышает выручку от продажи сырого необработанного концентрата, исторически составлявшую около \$4 468 за тонну, что станет ключевым драйвером структурного повышения рентабельности.
Запуск сепарации тяжелых металлов	Развитие новых технологических мощностей открывает для компании доступ к еще одному высокомаржинальному рынку. Планируемое на второй квартал 2026 года коммерческое внедрение схем сепарации таких критически важных элементов, как диспрозий и тербий, позволит компании дополнительно диверсифицировать структуру своих доходов. Этот шаг также имеет геополитическое значение, так как кардинально усилит независимость американской высокотехнологичной и оборонной промышленности от доминирующего китайского импорта.
Ключевые риски	
Риски исполнения	Успешная интеграция производственных стадий II (Midstream) и III (Downstream) сопряжена со значительными операционными вызовами и требует решения беспрецедентно сложных химико-металлургических и инженерных задач. Переход от добычи базового сырья к глубокой высокотехнологичной переработке — это процесс, крайне чувствительный к технологическим сбоям на этапе пусконаладочных работ. Любые технологические заминки, производственные узкие места или задержки в запуске коммерческих линий по сепарации тяжелых редкоземельных элементов и выпуску готовых магнитов неизбежно приведут к переносу сроков генерации ожидаемой выручки, что может негативно отразиться на рентабельности и финансовой модели компании.
Высокое давление капитальных затрат	В настоящее время компания находится в фазе масштабного и ресурсоемкого инвестиционного цикла, планируя направить от \$500 до \$600 миллионов на капитальные затраты по итогам 2026 года. Львиная доля этих средств предназначена для

	<p>финансирования строительства и технологического оснащения передового производственного кампуса "10X" в Техасе. Столь высокие капиталовложения структурно ограничивают способность бизнеса генерировать сильный свободный денежный поток (FCF) в среднесрочной перспективе, а в случае непредвиденного удорожания строительства или инфляции издержек это давление может усилиться, откладывая момент выхода проектов на самоокупаемость.</p>
Давление со стороны китайского профицита	<p>Глобальный рынок редкоземельных металлов находится под угрозой формирования структурного профицита предложения на горизонте до 2030 года, что обусловлено агрессивным наращиванием добывающих и перерабатывающих мощностей. Китай, исторически контролирующей подавляющую долю глобальной цепочки поставок РЗЭ, обладает достаточными рыночными и административными рычагами для использования экспортных квот и ценового демпинга с целью умышленного подавления маржинальности новых западных конкурентов. Искусственное занижение спотовых цен может быть целенаправленно использовано для создания финансового стресса у независимых производителей, пытающихся закрепиться в сегментах сепарации и производства магнитов.</p>
Замедление спроса	<p>Стратегия роста компании имеет высокую чувствительность к глобальным макроэкономическим циклам и темпам энергетического перехода. Ухудшение общих макроэкономических условий, сохранение жесткой монетарной политики, снижение покупательной способности потребителей или сокращение государственных субсидий могут спровоцировать более медленные, чем ожидалось, темпы внедрения электромобилей и задержки в строительстве инфраструктуры ветрогенерации. Подобное охлаждение конечных рынков сбыта способно существенно снизить рыночный спрос на постоянные магниты, создавая риск недозагрузки новых дорогостоящих мощностей MP Materials в Техасе.</p>



Предупреждение о рисках при инвестировании в акции:

Инвестиции в акции связаны с риском возникновения убытков вследствие изменения рыночной стоимости ценных бумаг, финансового состояния эмитента и иных факторов. Доходность по акциям не гарантируется. Прошлые результаты инвестирования не определяют доходность в будущем.

Настоящая информация носит исключительно информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестирование в финансовые инструменты связано с определенными рисками.

АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» 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. 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. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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 депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. 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».

© 2026 г., все права защищены