

### ЗОЛОТО, ЛИТИЙ И МЕДНЫЕ РУДЫ

Zijin Mining, крупная горнодобывающая компания, занимается добычей и производством золота, меди, цинка, серебра в Китае и еще 15 странах. Этот один из крупнейших в мире производителей золота — самая активная китайская компания в плане покупки зарубежных активов. Благодаря приобретенным рудникам Zijin Mining занимает теперь достойное место на рынке не только золота, но и меди. Восстановление цен на медь в 2П23 и высокие цены на золото должны обеспечить неплохой рост прибыли, что еще не учитывается в стоимости акций. Мы предполагаем, что бумаги позитивно отреагируют на повышение спроса как в Китае, так и за его пределами. Благодаря высококачественным и обширным запасам лития и хорошим перспективам усиления спроса на новые энергетические металлы компания, по нашему мнению, должна существенно увеличить доходы от лития в ближайшие годы, что станет новым драйвером прибыли, помимо продаж меди и золота. Анализ Zijin Mining начинаем с рейтинга «Покупать» и целевой цены на конец года на уровне HKD16,5/акцию.

**Катализаторы:** восстановления спроса на металлы в КНР; рост цен на золото выше \$2000/унцию ввиду ослабления доллара и снижения ставок в США; увеличение прибыли в 2023–2024 гг.

**Риски:** снижение цен на золото из-за укрепления доллара; активность на рынке M&A и покупка активов с большой премией к рынку; геополитические риски, связанные с новыми активами в Африке.

**Стратегия наращивания производства золота и меди.** Zijin Mining — это уже не только одна из крупнейших золотодобывающих компаний в мире. Реализуя стратегию энергичного развития и приобретая качественные активы по всему миру, Zijin Mining диверсифицирует свой бизнес за счет новых, перспективных направлений. Все большую долю в результатах компании занимают медь и цинк, а также литий. В 2023 г. Zijin Mining планирует произвести 950 тыс. т меди и 72 т золота.

**Выход на перспективный рынок лития.** За последние несколько лет компания собрала большой пакет активов с запасами лития и в перспективе претендует на место одного из крупнейших его производителей. Она произвела первые 1 292 т эквивалента карбоната лития на активах, которые приобрела в 2022 г., а уже в этом году планирует выйти на объем производства в 3000 т. Согласно производственному плану, к середине десятилетия годовой объем уже должен достичь 120 000 т.

**Прибыли растут, дивидендная политика остается неизменной.** Zijin Mining демонстрирует хорошую динамику как производственных, так и финансовых результатов, четко следуя дивидендной политике. Дивидендная доходность акций относительно невысокая, но стабильная. По итогам 2022 г. компания распределила на дивиденды CNY5,3 млрд, на 67% больше, чем в предыдущем году. Дивиденды составили CNY0,2 на акцию и были выплачены 24 июня 2023 г.

**Акции торгуются с премией к мировым компаниям-аналогам благодаря росту производства.** По нашим расчетам, акции Zijin Mining торгуются с коэффициентами EV/EBITDA 2023П и 2024П на уровне 9,1 и 6,9 соответственно, что предполагает небольшую премию к мировым компаниям-аналогам. Более высокий мультипликатор Zijin Mining можно объяснить перспективами наращивания производства золота и меди, а также выходом на рынок лития. Таким образом, мы начинаем анализ эмитента с рейтинга «Покупать» и целевой цены на конец года в HKD16,5 за акцию при потенциале роста 30%. Мы полагаем, Zijin Mining продолжит выплачивать дивиденды, и прогнозируем дивидендную доходность за 2023 г. в районе 3%.

### ДИНАМИКА АКЦИЙ КОМПАНИИ И ИНДЕКСА HANG SENG



Источники: Investing.com, ИБ Синара

Компания	Zijin Mining
ISIN	CNE100000502
Тикер	2899 HK
Цена, HKD/акцию	12,6
Рыночная капитализация, HKD млрд	353
Среднедневной объем сделок (3 мес.), HKD млн	315
Целевая цена, HKD/акцию	16,5
Рейтинг	ПОКУПАТЬ

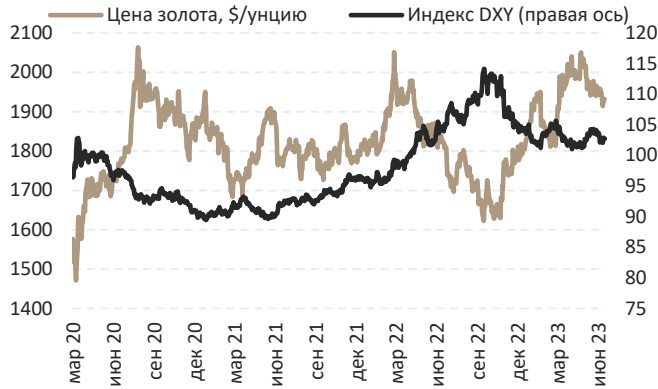
### КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И КОЭФФИЦИЕНТЫ

CNY млрд	2022	2023П	2024П
EV/EBITDA	11,6	9,1	6,9
P/E	16,3	13,6	9,6
Выручка	270	287	322
EBITDA	39,9	51,0	67,2
Скорр. чистая прибыль	20,0	24,0	33,8
Капзатраты	24,6	24,5	25,5
FCF	2,1	20,6	32,9
Чистый долг	39,0	46,4	47,3
Чистый долг / EBITDA	2,5	1,1	0,3
Изменение выручки	20%	6%	12%
Рентабельность по EBITDA	15%	18%	21%
Доходность FCF	-	6%	9%
Див. доходность	2%	3%	4%

Источники: данные компании, ИБ Синара

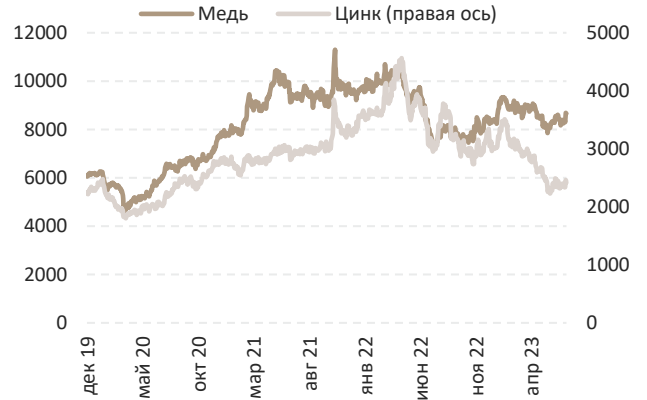
**Дмитрий Смолин**  
Старший аналитик

**УКРЕПЛЕНИЕ ДОЛЛАРА ДАВИТ НА ЦЕНЫ НА ЗОЛОТО**



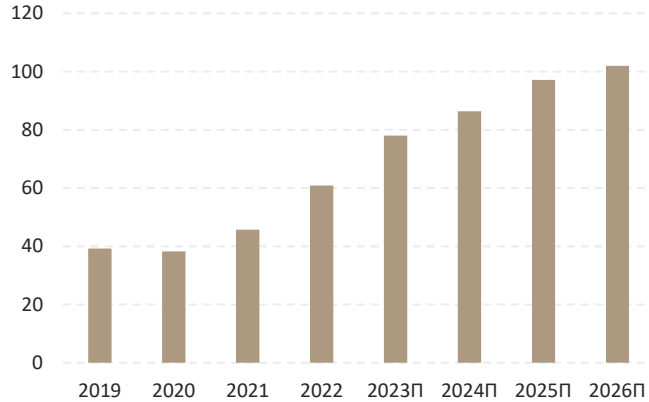
Источник: Investing.com

**ОЖИДАЕМ РОСТА ЦЕН НА МЕДЬ И ЦИНК В 2П23, \$/Т**



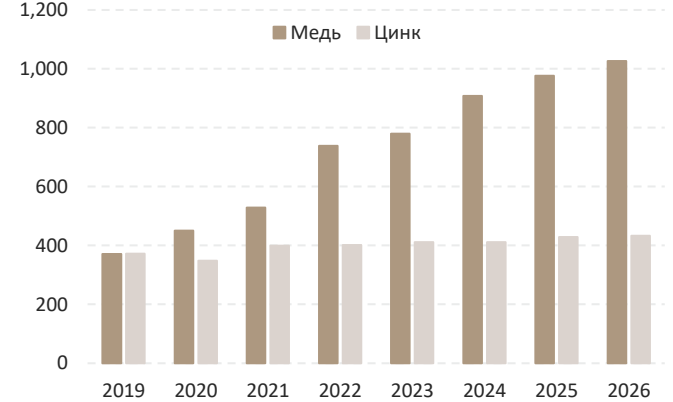
Источник: Investing.com

**ПЛАНЫ НАРАЩИВАНИЯ ПРОИЗВОДСТВА ЗОЛОТА, Т**



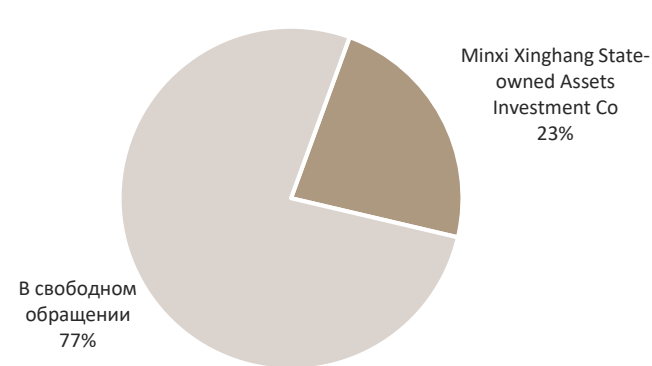
Источники: данные компании, ИБ Синара

**ПРОИЗВОДСТВО МЕДИ ПРОДОЛЖИТ РАСТИ, ТЫС. Т**



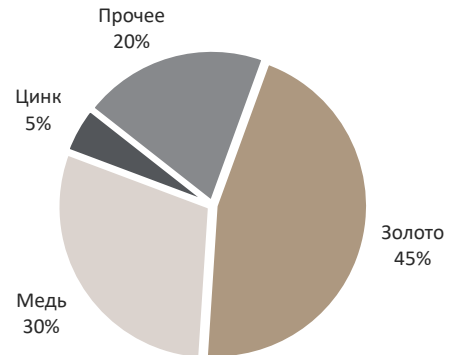
Источники: данные компании, ИБ Синара

**СТРУКТУРА АКЦИОНЕРОВ НА 30.09.2022**



Источник: данные компании

**СТРУКТУРА ПРИБЫЛИ ЗА 2022 Г. В РАЗРЕЗЕ МЕТАЛЛОВ**



Источник: данные компании

## ПРОГНОЗ ЦЕН НА МЕТАЛЛЫ

Цены на золото достигнут в этом году пика и, вероятнее всего, снизятся в 2024–2025 гг.

Выделим основные моменты в прогнозах, приведенных в таблице ниже.

- Прогнозируем среднюю по 2023 г. цену на золото на уровне \$1900/унцию (+5% г/г) и ее снижение до \$1750/унцию к 2025 г. из-за укрепления доллара.
- Средняя цена на цинк составит, по нашим расчетам, \$2600/т в 2023 г. (-25% г/г), в следующем году — \$2500/т ввиду роста предложения на глобальном рынке.
- После коррекции в 1П23 ожидаем повышения цены на медь до конца года, когда на фоне ускорения экономики Китая она достигнет \$9000/т. На 2024 г. реальной нам видится цена на том же уровне в \$9000/т.

*Прогнозируем среднюю по 2023 г. цену на золото на уровне \$1900/унцию (+5% г/г) и ее снижение до \$1800 (-5% г/г) в 2024 г.*

### ПРОГНОЗЫ ЦЕН НА МЕТАЛЛЫ

	Спот	2020	2021	2022	2023П	2024П	2025П
Золото, \$/унц.	1959	1771	1799	1802	1900	1800	1750
Цинк, \$/т	2418	2269	3005	3475	2600	2500	2550
Медь, \$/т	8661	6186	9320	8830	9000	9000	9250

Источники: Investing.com, ИБ Синара

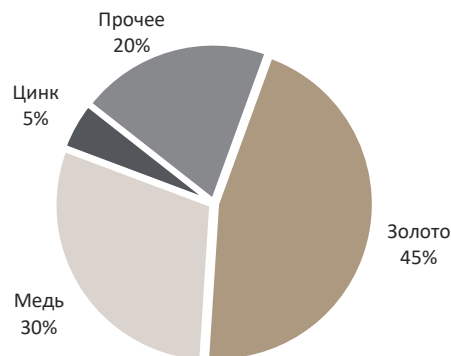
## ДИВЕРСИФИЦИРОВАННЫЕ АКТИВЫ И РОСТ ПРОИЗВОДСТВА

**Прибыли Zijin Mining росли в 1П23, несмотря на падение цен.** В начале этого месяца компания выпустила промежуточный отчет о прибылях и убытках за 1П23, указав чистую прибыль в размере CNY10,2 млрд (+38% г/г). При этом средние цены на медь и цинк упали за этот период, поэтому прибыль удалось увеличить за счет наращивания производства. Компания также сообщила, что произвела первые 1 292 тонн эквивалента карбоната лития на активах, которые приобрела в 2022 г., и планирует в 2023 г. выйти на объем в 3000 т.

**На литиевом проекте получена первая продукция, ожидается рост прибыли.** Фаза I полиметаллического рудника Xianguan Hard Rock, расположенного в провинции Хунань и приобретенного Zijin Mining в прошлом году, введена в эксплуатацию. Кроме того, к концу этого года должны заработать проекты 3Q в Аргентине и Lakkor Tso в Тибете. Согласно производственному плану Zijin Mining, к середине десятилетия объем производства карбоната лития должен достичь 120 000 т, за счет чего Zijin Mining станет одним из крупнейших производителей лития в мире. Благодаря высококачественным ресурсам и хорошим перспективам усиления спроса на новые энергетические металлы запасы лития, по нашему мнению, должны увеличиться, что станет новым драйвером прибыли, помимо продаж меди и золота.

**Производство меди неуклонно растет, как и планировалось.** В 2023 г. Zijin Mining планирует произвести 950 000 т меди и 72 т золота. За 1П23 объем производства составил 491 тыс. тонн меди (или 51,6% от целевого показателя на год), а это означает, что рост производства пока оправдывает ожидания менеджмента. Техническая трансформация проектов Катоя и расширение производственных мощностей завершены с опережением графика в 1К23, а соответствующий объем производства меди составил 47 тыс. т в 2К23 (+11% к/к). В 1П23 компания произвела 32 т золота — 44,4% от годового плана (72 т), несколько недотянув до прогноза. При этом цена на золото в 2К23 достигла своих пиков (на COMEX она выросла на 5% по сравнению с 1К23), однако цены на медь и цинк заметно упали, что отразилось на доходах Zijin Mining.

### СТРУКТУРА ПРИБЫЛИ ZIJIN MINING В 2022 Г.



Источник: данные компании

## ОЦЕНКА СТОИМОСТИ

Акции Zijin Mining торгуются с небольшой премией к зарубежным компаниям-аналогам по коэффициентам EV/EBITDA 2023П и 2024П. Особенно заметна премия к публичным мировым производителям золота, что можно объяснить стратегией китайской компании, нацеленной на значительное наращивание производства золота, меди и лития в 2023–2030 гг. С серьезным дисконтом к сопоставимым компаниям Zijin Mining оценивается и по мультипликатору P/E.

При оценке стоимости по методу DCF/NAV мы использовали следующие допущения: WACC в юанях — 8%, безрисковая ставка — 3%, P/NAV — 1,0, долгосрочная цена на золото — \$1750/унц. Целевая цена по акциям Zijin Mining, рассчитанная по фундаментальным показателям, составляет НКД16,5 за штуку, что предполагает 30%-ный рост и рейтинг «Покупать».

**При оценке стоимости по методу DCF/NAV мы использовали следующие допущения: WACC в юанях — 8%, безрисковая ставка — 3%, P/NAV — 1,0, долгосрочная цена на золото — \$1750 за унцию. Целевая цена по акциям Zijin Mining на основе фундаментальных показателей составляет НКД16,5 за штуку, что предполагает 30%-ный потенциал роста и рейтинг «Покупать»**

### ZIJIN MINING: ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПО КОМПАНИЯМ-АНАЛОГАМ

Компания	Страна	Рыночная капитализация, \$ млн	EV, \$ млн	EV/EBITDA			P/E			Рентабельность по EBITDA		
				2022	2023П	2024П	2022	2023П	2024П	2022	2023П	2024П
<b>Zijin Mining</b>	<b>Китай</b>	<b>45 195</b>	<b>65 218</b>	<b>11,6</b>	<b>9,1</b>	<b>6,9</b>	<b>16,3</b>	<b>13,6</b>	<b>9,6</b>	<b>15%</b>	<b>18%</b>	<b>21%</b>
<b>Российские компании-аналоги</b>												
Полюс	Россия	17 123	18 045	7,2	6,7	6,6	11,3	9,6	9,2	58%	60%	58%
Polymetal	Россия	3 201	4 895	5,1	4,2	4,3	7,3	4,9	5,0	37%	46%	46%
Селигдар	Россия	670	1 175	6,8	4,0	4,1	10,1	3,8	3,6	30%	50%	46%
<b>Зарубежные компании-аналоги</b>												
Barrick Gold Corporation	Канада	33 983	39 988	10,4	7,1	6,1	19,3	20,1	15,5	45%	46%	51%
Newmont Mining	США	35 747	38 544	16,0	7,6	6,3	25,6	20,0	17,0	39%	41%	45%
Newcrest Mining	Австралия	16 839	18 558	6,8	6,7	6,4	13,3	14,0	19,1	48%	45%	48%
Kinross Gold Corporation	Канада	6 359	8 690	8,1	5,5	5,5	13,8	15,4	17,2	38%	40%	41%
AngloGold Ashanti	ЮАР	9 740	10 837	8,0	6,0	5,2	15,0	15,6	13,3	32%	38%	41%
Agnico Eagle Mines	Канада	26 615	28 385	9,6	8,3	8,3	26,1	25,3	22,7	49%	52%	51%
SSR Mining	Канада	3 038	3 374	9,4	6,3	6,0	27,8	16,0	15,8	33%	36%	39%
Eldorado Gold	Канада	2 304	2 548	6,4	5,7	5,0	33,5	24,9	20,0	35%	43%	45%
Centerra Gold	Канада	1 432	1 025	9,2	4,6	3,1	34,7	29,6	9,3	16%	20%	31%
Centamin	США	1 416	1 366	4,8	3,4	3,4	21,7	10,4	10,5	39%	45%	45%
Fresnillo	США	6 001	6 542	10,9	7,0	5,9	29,6	29,2	20,7	32%	35%	40%
<b>Медиана</b>				<b>9,2</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>25,6</b>	<b>20,0</b>	<b>17,0</b>	<b>38%</b>	<b>41%</b>	<b>45%</b>

Источники: ИБ Синара, данные компаний

### ZIJIN MINING: ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПО МЕТОДУ DCF

CNY млрд	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	Постпрогнозный период
ЕВИТ	55,2	65,2	70,8	76,0	81,2	86,4	91,6	93,4
НОРАТ	32,3	39,8	43,7	47,3	50,9	54,5	58,1	59,3
(+) Амортизация	12,0	12,5	13,1	13,7	14,3	14,8	15,4	15,7
(-) Изменение оборотного капитала	-2,9	0,4	2,4	2,6	2,8	2,9	3,1	3,2
(-) Капзатраты	-25,5	-24,1	-25,4	-26,0	-26,6	-27,2	-28	-28,4
FCFF	21,7	27,7	29,1	32,5	35,8	39,2	42,5	43,4
Фактор дисконтирования	0,96	0,89	0,82	0,76	0,71	0,64	0,58	0,58
<b>Дисконтированный FCFF</b>	<b>20,8</b>	<b>24,7</b>	<b>24,0</b>	<b>24,8</b>	<b>25,3</b>	<b>25,0</b>	<b>24,5</b>	<b>418</b>
<b>Чистая стоимость активов</b>	<b>587</b>							
Целевая стоимость бизнеса	587							
Чистый долг	90							
<b>Справедливая стоимость капитала</b>	<b>497</b>							
Количество акций, млн штук	27 917							
<b>Целевая цена на конец 2023 г., НКД/акцию</b>	<b>16,5</b>							
Потенциал роста	30%							

Источник: ИБ Синара

**ZIJIN MINING: ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

Отчет о прибылях и убытках, CNY млн	2020	2021	2022	2023П	2024П	2025П
Выручка	171 501	225 102	270 329	286 962	321 563	341 287
Денежные расходы	150 682	191 833	230 435	235 920	254 374	263 569
ЕВИТДА	20 819	33 269	39 894	51 042	67 189	77 718
Износ и амортизация	7 012	7 858	9 771	11 400	11 983	12 545
ЕВИТ	13 807	25 411	30 123	39 642	55 206	65 173
Чистый процентный доход	1 307	1 168	1 823	2 776	1 596	1 234
Прибыль (убыток) по курсовым разницам	235	17	-334	0	0	0
Прочее (доля прибыли ассоциированных компаний)	1 801	578	-709	2 658	2 308	1 186
Прибыль до налогообложения	11 771	24 816	31 166	36 984	52 898	63 987
Налог на прибыль	2 388	5 194	5 226	7 485	10 789	12 898
Доля меньшинства	1 949	3 927	4 725	5 602	8 236	10 263
Чистая прибыль акционерам	6 509	15 673	20 042	23 960	33 841	41 658

Балансовый отчет, CNY млн	2020	2021	2022	2023П	2024П	2025П
Итого оборотные активы	39 262	47 064	79 644	95 508	134 681	169 643
Денежные средства и эквиваленты	13 370	16 797	25 735	37 834	70 702	109 251
Чистые основные средства	110 615	121 680	159 297	101 435	107 837	113 569
Итого активы	182 313	208 595	306 044	325 901	367 798	405 114
Итого текущие обязательства	47 036	50 302	71 170	66 745	72 716	67 412
Краткосрочный долг	29 239	27 926	34 337	23 666	23 666	23 666
Долгосрочная задолженность	45 365	50 558	92 913	68 820	68 820	68 820
Итого собственный капитал	74 596	92 897	124 455	148 728	184 663	227 282
Итого обязательства и собственный капитал	182 313	208 595	306 044	325 901	367 798	405 114
Чистый долг	61 234	61 687	101 514	54 652	21 784	-16 765
Итого оборотные активы	39 262	47 064	79 644	95 508	134 681	169 643

Отчет о движении денежных средств, CNY млн	2020	2021	2022	2023П	2024П	2025П
Операционный денежный поток до изменения оборотного капитала	15 233	25 990	3 2515	38 867	49 260	57 413
Изменение оборотного капитала	(2 943)	(1 415)	(5 746)	(2 989)	(53)	(1 716)
Чистый операционный денежный поток	12 289	24 575	2 6769	35 878	49 207	55 697
Капитальные затраты	(13 786)	(20 131)	(24 657)	(15 238)	(16 236)	(17 862)
Свободный денежный поток	(1 496)	4 444	2 112	20 640	32 971	37 835
Денежный поток от инвестиций	(29 354)	(24 359)	(52 389)	(24 547)	(25 528)	(24 130)
Дивиденды выплаченные	(2 544)	(3 030)	(5 287)	(10 574)	(14 935)	(18 385)
Изменение долга	18 477	6 732	42 446	-	-	-
Денежный поток от финансовых операций	23 086	2 115	30 576	(767)	(9 189)	(6 982)
Курсовые разницы	(321)	(486)	1 080	-	-	-
Изменение денежных средств	5 701	1845	6 035	12 099	32 868	38 549

Источники: данные компании, ИБ Синара

## Аналитический департамент

[Sinara\\_Research@sinara-finance.ru](mailto:Sinara_Research@sinara-finance.ru)

## Директор департамента

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

### Макроэкономика

Сергей Коныгин

[KonyginSS@sinara-finance.ru](mailto:KonyginSS@sinara-finance.ru)

### Рынок облигаций

Александр Афонин

[AfoninAK@sinara-finance.ru](mailto:AfoninAK@sinara-finance.ru)

### Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

[VahrameevSS@sinara-finance.ru](mailto:VahrameevSS@sinara-finance.ru)

### Российский рынок акций

#### Нефть и газ

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

#### Металлургия

Дмитрий Смолин

[SmolinDV@sinara-finance.ru](mailto:SmolinDV@sinara-finance.ru)

#### Стратегия

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

Кирилл Бахтин

[BakhtinKV@sinara-finance.ru](mailto:BakhtinKV@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

### Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

[NaidenovaOA@sinara-finance.ru](mailto:NaidenovaOA@sinara-finance.ru)

### Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

[BelovKA@sinara-finance.ru](mailto:BelovKA@sinara-finance.ru)

### Группа выпуска

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

### Девелопмент

Ирина Фомкина

[FomkinaIA@sinara-finance.ru](mailto:FomkinaIA@sinara-finance.ru)

### Электрэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

[TaitsMV@sinara-finance.ru](mailto:TaitsMV@sinara-finance.ru)

Станислав Захаров

[ZakharovSV@sinara-finance.ru](mailto:ZakharovSV@sinara-finance.ru)

Инна Драч

[DrachIG@sinara-finance.ru](mailto:DrachIG@sinara-finance.ru)

Себастьян Барендт

[BarendtSF@sinara-finance.ru](mailto:BarendtSF@sinara-finance.ru)

Георгий Горбунов

[GorbunovGI@sinara-finance.ru](mailto:GorbunovGI@sinara-finance.ru)

Георгий Горбунов

[GorbunovGI@sinara-finance.ru](mailto:GorbunovGI@sinara-finance.ru)

© 2023, ПАО Банк Синара.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя.

Настоящий материал является собственностью ПАО Банк Синара (Банк) и не может быть использован в каких-либо целях (в т. ч. посредством цитирования или ссылки в средствах массовой информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т. ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования, равно как и воспроизведение, передача и распространение настоящего материала среди третьих лиц, запрещены без письменного согласия Банка.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения (невозможности совершения) операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Представленная в настоящем материале информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Содержащиеся в настоящем материале мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные, однако за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации Банк ответственности не несет. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и получатель материала в конечном счете может не получить первоначально инвестированную сумму. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Суждения о финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер, не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в финансовые инструменты, и выражены с учетом ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства Банка по обновлению информации.

Иностранцы финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Получатель настоящего материала должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках.

Настоящий материал не является offer, предложением сделать offer. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо указание ссылки на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

До выхода настоящего материала его содержание не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара и (или) аффилированных с Банком лиц может возникать конфликт интересов при подготовке аналитических материалов ввиду наличия у Банка и (или) аффилированных с Банком лиц договорных отношений с такими компаниями, и (или) владения Банком и (или) аффилированными с Банком лицами ценными бумагами таких компаний, и (или) владения такими компаниями акциями (долями), составляющими уставный капитал Банка и (или) аффилированных с Банком лиц, и (или) в связи с участием должностных лиц Банка и (или) аффилированных с Банком лиц в органах управления указанных компаний, и (или) в связи с оказанием Банком услуг по организации размещения выпуска ценных бумаг указанным компаниям (список актуален на дату составления материала): АО «Группа Синара», ПАО «ГК «Самолет», АО «Бизнес-Недвижимость», ОАО «АБЗ-1», ПАО «Селигдар», ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «Новые Технологии», Международный банк экономического сотрудничества, Евразийский банк развития, ПАО «ТМК», ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Синара – Транспортные Машины», ООО «ЛЕГЕНДА», ООО «Промомед ДМ», ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», АО «Экспобанк», ПАО «Сережа Групп», ВЭБ.РФ, ООО «ИА ТБ-1», АО «Ожуралзолото Групп Компаний», ООО «Балтийский лизинг», ООО «Борец Капитал», АО «Уральская Сталь», ООО «ОКЕЙ», ПАО «ТК-14», АО «Группа компаний «ЕКС», ПАО «МегаФон», ООО «Сэтл Групп», АК «АЛРОСА» (ПАО), EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Манит», ПАО «ИММ», ПАО «Мечел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, Polymetal International PLC, ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Сбербанк», ПАО «Северсталь», ПАО «Система», ПАО «Татнефть», TCS Group Holding PLC, МКПАО «ОК РУСАЛ», PLYandex N.V., АО «ЧТПЗ», АО «ГК «Пионер», ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ОАО «РЖД», ООО ВИС-ФИНАНС, АО «ДЖИ-ГРУПП», ПАО «ЭН-ГРУПП», ПАО «Вуш Холдинг», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ПАО «Росети», ПАО «Флокс», XS Retail Group N.V., ПАО «Транснефть».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и подходы: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок они назначаются в соответствии со следующим правилом: если ожидается доходность до конца текущего года, определяемая как сумма потенциала роста стоимости акции до целевой цены и прогнозной дивидендной доходности до конца текущего года, более чем на 5% превышает скорректированную на оставшееся до конца года количество дней стоимость собственного капитала компании, устанавливается рейтинг «покупать», если не превышает, оставляется положительной величиной — «Держать», если является отрицательной — «Продавать».

Помимо рейтинговых оценок, в настоящей публикации указывается или может быть указана степень инвестиционного риска, с которым, по оценке Банка, связано владение акциями соответствующего эмитента, с учетом отраслевой принадлежности эмитента, долговой нагрузки эмитента, ликвидности его акций, высокой степени зависимости оценки от будущих темпов роста компании, публикации эмитентом отчетности, факторов неопределенности в связи с имеющей место или предполагаемой реорганизацией либо национализацией, прогнозируемой выплаты дивидендов и иных корпоративных рисков. Степень инвестиционного риска имеет следующие обозначения: ●●●●● (очень высокая), ●●●●○ (высокая), ●●●○ (средняя), ●●○○ (низкая), ●○○○ (очень низкая).

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) — зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО Банк Синара

Универсальная лицензия Банка России РФ № 705 от 28.02.2022 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г. Выдана Банком России без ограничения срока действия.

Регистрация в Реестре Банка России 23.11.2021 в качестве инвестиционного советника за номером 123.