

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Fortuna Mining Corp.

NYSE: FSM · Золотодобыча (золото/серебро) · подготовлено 21 июня 2026 г.

7.6

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/fsm.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Fortuna Mining Corp. (NYSE: FSM)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Золотодобыча (золото/серебро) · Валюта: USD

Цена

\$10.43

за год $\approx +66\%$

Капитализация

\$3.16B

mid-cap

P/E (TTM)

9.0

дёшево для сектора

FCF (Q1'26)

\$174 млн

рекорд

Консенсус

Moderate Buy

3 Buy / 1 Hold / 0 Sell

Цель (12 мес.)

\$12.0

+15% потенциал

↑ ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА / НАКАПЛИВАТЬ

Fortuna Mining — **недооценённый золотодобытчик** на пике денежного цикла: рекордный FCF **\$174 млн** за квартал, реализованная цена золота \$4 884/унц., чистый кэш \$493 млн — при скромном **P/E ~9**. Акция при этом откатилась на ~25% от февральского максимума \$13,85, создавая **value-возможность**. Драйверы на 6–12 мес.: высокая цена золота, решение по строительству Diamba Sud (Сенегал, IRR 72%) к середине 2026 и рост запасов Séguéla. Риски — цена золота и юрисдикции. Консенсус Moderate Buy, цель \$12 (+15%).

tiker.pro Score

Потенциал выше S&P 500

3 мес.

7.7/10



6 мес.

7.8/10



12 мес.

7.6/10



► Из чего складывается балл

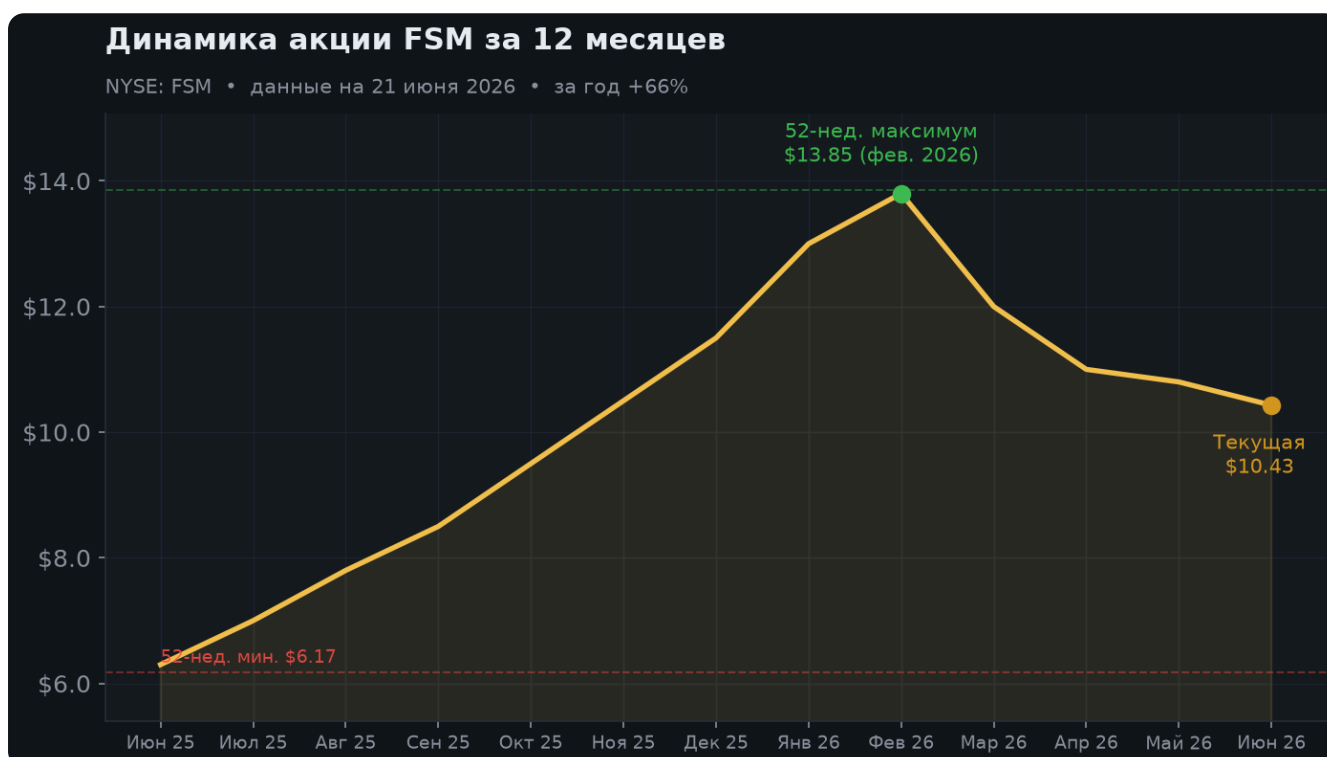
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Fortuna Mining (бывш. Fortuna Silver Mines) — золотодобытчик среднего размера, который проходит **пик денежного цикла** на фоне рекордных цен на золото. В Q1 2026 реализованная цена золота составила **\$4 884/унц.**, что обеспечило рекордный свободный денежный поток **\$174 млн** за квартал и чистую прибыль \$111 млн.

Парадокс: при таких результатах акция **откатилась на ~25%** от февральского максимума \$13,85 и торгуется с **P/E ~9** — дёшево для сектора. Это создаёт value-возможность. Отчёт построен на **двух горизонтах — 6 и 12 месяцев**: ближний драйвер — решение по строительству Diamba Sud (Сенегал) к середине 2026, дальний — полный год добычи и рост запасов.

2. Динамика акции за 12 месяцев



Ралли вместе с золотом к максимуму \$13,85 (фев. 2026), затем откат ~25% несмотря на рекордную прибыль. Диапазон 52 недель: \$6,17-\$13,85.

Бумага прошла мощный рост вместе с ценой золота — от ~\$6 до максимума **\$13,85** в феврале 2026. Затем последовала коррекция ~25% (фиксация прибыли, рост AISC), хотя фундаментальные показатели обновляли рекорды. Расхождение «цена vs кэш-флоу» и есть основа value-тезиса.

3. Финансовые результаты (Q1 2026)

Производство по рудникам — гайденс 2026E

Золото-эквивалент; Séguéla — главный актив группы



Séguéla (Кот-д'Ивуар) — ядро портфеля; Lindero (Аргентина) и Caylloma (Перу) дополняют.

Отчёт за Q1 2026 (опубл. 06.05.2026) — один из сильнейших в истории компании: произведено 72 900 унц. Au-eq, чистая прибыль **\$111 млн** (\$0,36 на акцию), рекордный FCF **\$174 млн**. Баланс крепкий: ликвидность \$816 млн, чистый кэш \$493 млн.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Производство	72 900 унц.	Au-eq
Чистая прибыль (прод.)	\$111,0 млн	vs \$68,1 млн Q4
EPS (adj.)	\$0,36	vs \$0,23 Q4
AISC	\$2 107/унц.	+\$53 кв/кв
FCF (ongoing)	\$174 млн	рекорд
Ликвидность	\$816 млн	чистый кэш \$493 млн

4. Золото — главный драйвер: FCF и цена

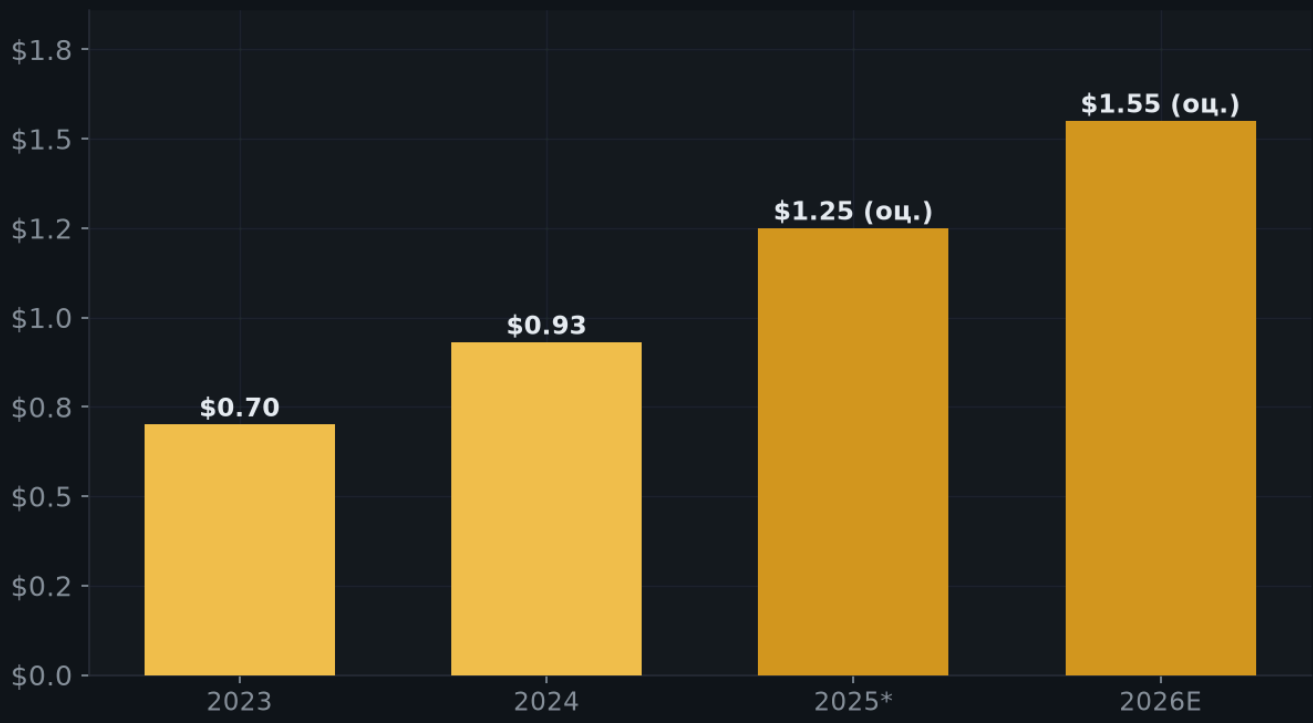


Экономика проста: при реализованной цене **\$4 884/унц.** и AISC около \$2,1 тыс./унц. маржа на унцию рекордно высокая. Это напрямую конвертируется в денежный поток и укрепляет баланс. **Обратная сторона** — результаты почти полностью завязаны на цену золота: её коррекция быстро сожмёт прибыль.

5. Рост выручки и проекты развития

Годовая выручка, \$ млрд

Рост на фоне рекордных цен на золото; 2025–2026 — оценка/прогноз



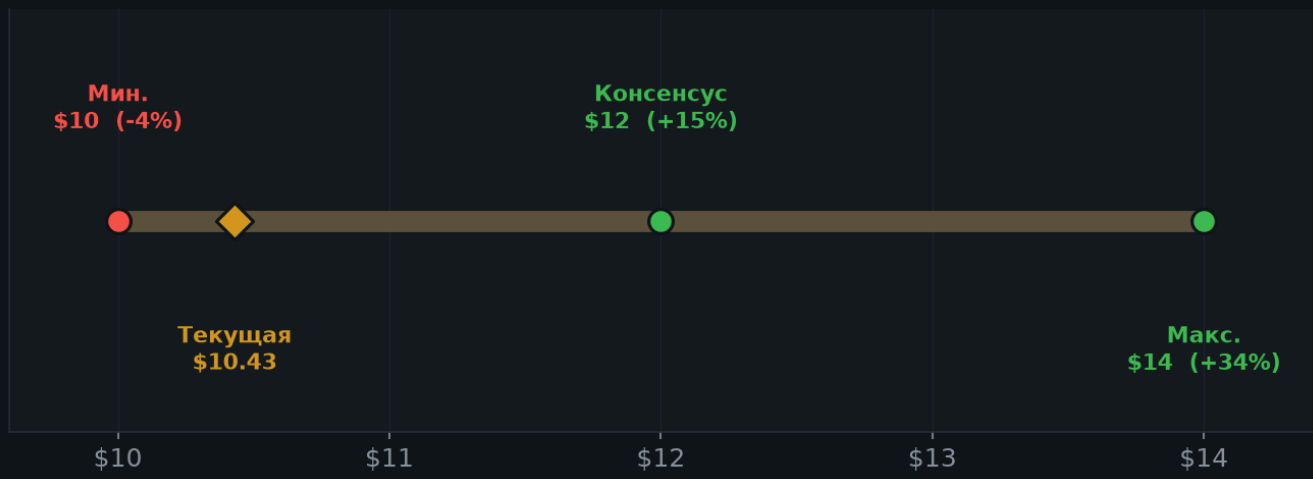
Выручка растёт на фоне цен на золото; ключевой проект роста — Diamba Sud (Сенегал).

Помимо текущего денежного потока, у компании есть **пайплайн роста**. Главный проект — **Diamba Sud** (Сенегал): PEA (окт. 2025) показал после-налоговый IRR **72%** и NPV \$563 млн (при \$2 750/унц.). В июне 2026 получен экологический декрет; финальное инвестирование ожидается к середине 2026. Плюс рост запасов Séguéla (+15% г/г, депозит Sunbird). *(2025–2026 — оценка/прогноз.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — FSM

Консенсус Moderate Buy • 3 Buy / 1 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +15%



Консенсус Moderate Buy; средняя цель \$12 (+15%). Диапазон \$10-\$14.

P/E ~9 — **дёшево** относительно многих золотых аналогов, особенно с учётом чистого кэша и рекордного FCF. Консенсус сдержанный (Moderate Buy) и выборка аналитиков небольшая, что типично для mid-cap майнеров; цели \$10-\$14 во многом отражают допущения по цене золота.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$14 (+34%)	\$16 (+53%)	Золото растёт, Diamba Sud санкционирован, переоценка к аналогам
Базовый	\$11.5 (+10%)	\$13 (+25%)	Золото держится высоко, рекордный FCF, ре-рейтинг мультипликатора
Медвежий	\$9 (−14%)	\$8 (−23%)	Коррекция золота, рост AISC, юрисдикционные риски

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Рекордный FCF \$174 млн/квартал; чистый кэш \$493 млн
- Дешёвая оценка: P/E ~9 при рекордной прибыли
- Реализованная цена золота \$4 884/унц. — мощный попутный ветер
- Проект роста Diamba Sud (Сенегал): IRR 72%, решение к середине 2026
- Рост запасов Séguéla +15% г/г (депозит Sunbird)
- Акция на ~25% ниже февральского максимума \$13,85

● Медвежий кейс

- Почти полная зависимость от цены золота (цикличность)
- Юрисдикционные риски: Кот-д'Ивуар, Аргентина, Сенегал, Перу
- Рост AISC (\$2 107/унц., +\$53 кв/кв)
- Истощение рудников требует капекса на новые проекты
- Не платит дивиденды — слабая «защита» при коррекции золота
- Сдержанный консенсус (Moderate Buy), малая выборка аналитиков

9. Итоговое заключение

Fortuna Mining — это **сочетание дешёвой оценки и сильного денежного потока** на фоне рекордных цен на золото. Компания генерирует рекордный FCF, держит чистый кэш и торгуется с P/E ~9 — заметно ниже многих золотых аналогов. Коррекция акции от максимумов усиливает value-аргумент.

На 6 месяцев ключевые катализаторы — квартальные результаты при высокой цене золота и финальное решение по строительству Diamba Sud (Сенегал) к середине 2026. **На 12 месяцев** добавляются полный год добычи, рост запасов Séguéla (Sunbird) и продвижение Diamba Sud (после-налоговый IRR 72%, NPV \$563 млн).

Аналитический вывод: покупать/накапливать. Базовый ориентир — **\$13 на 12 мес.** (+25%) и **~\$11,5 на 6 мес.** (+10%). Главные риски — разворот цены золота,

рост AISC и юрисдикционные риски. Это циклическая бумага: размер позиции разумно соизмерять с риском по золоту.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · ДРАГМЕТАЛЛЫ

WPM Wheaton Precious M... 9.4	EQX Equinox Gold (золот... 9.4	AGI Alamos Gold 9.4
ORLA Orla Mining 9.4	AEM Agnico Eagle 9.3	EXK Endeavour Silver 9.3

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

GLD SPDR Gold Shares (з... 5.3	SLV iShares Silver Trust 5.6	SGOL abrdn Physical Gold ... 5.2
---	---	---

Связанные новости

Свежие материалы tiker.pro, где упоминается эта бумага.

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- StockAnalysis — FSM
- Fortuna — Q1 2026 results
- MarketBeat — FSM Forecast
- Fortuna — Reserves +15% YoY, Sunbird (Séguéla)
- Mining.com — Fortuna wins key approval for Senegal (Diamba Sud)

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 21 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.