

tiker.pro

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 12 МЕСЯЦЕВ

Gold Resource Corporation

NYSE: GORO · Драгметаллы · подготовлено 23 июня 2026 г.

4.4

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Gold Resource Corporation (NYSE: GORO)

Дата подготовки: 23 июня 2026 г. · Сектор: Драгметаллы · Валюта: USD

Цена

\$1.38

за год +117%

Капитализация

\$212 млн

малая капитализация

P/E (TTM)

н/д

убыток 2025; разворот

Выручка 2025

\$99.8 млн

+88% к 2024

Консенсус

Hold

8 аналитиков, цель \$1.53

Цель (12 мес.)

\$1.75

+27% потенциал

Динамика объёма торгов


относительный объём (RVOL) и тренд интереса

3 мес.

12 мес.

0.88x RVOL ▼ интерес снижается



 Снимок на дату отчёта; средние дневные объёмы по интервалам — оценка по публичным данным.
RVOL = объём последнего интервала ÷ среднего за период: **>1** — интерес выше обычного, **<1** — ниже. Растущий объём подтверждает тренд, снижение — ослабляет.

ДЕРЖАТЬ / СОБЫТИЙНАЯ СТАВКА

Gold Resource Corporation — **малый золото-серебряный добытчик** с единственным производящим рудником в Мексике. Компания совершила **операционный разворот в 2025**: выручка \$99.8 млн (+88% к 2024), кэш \$25 млн, Q4 2025 рекордный (\$51.3 млн) на фоне вскрытия зоны Three Sisters. Ключевое событие — **голосование по слиянию с Goldgroup Mining 2 июля 2026** (обменный курс 1.4476). Главные риски: AISC **\$2 807/AuEq** — существенно выше сениорных аналогов, трудовые конфликты в Мексике. Консенсус — Hold, средняя цель \$1.53 (+11%). Держать **спекулятивно** под событие слияния.

tiker.pro Score

Потенциал ниже S&P 500

3 мес.

4.3/10

6 мес.

4.3/10

12 мес.

4.4/10

► 🔍 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 →

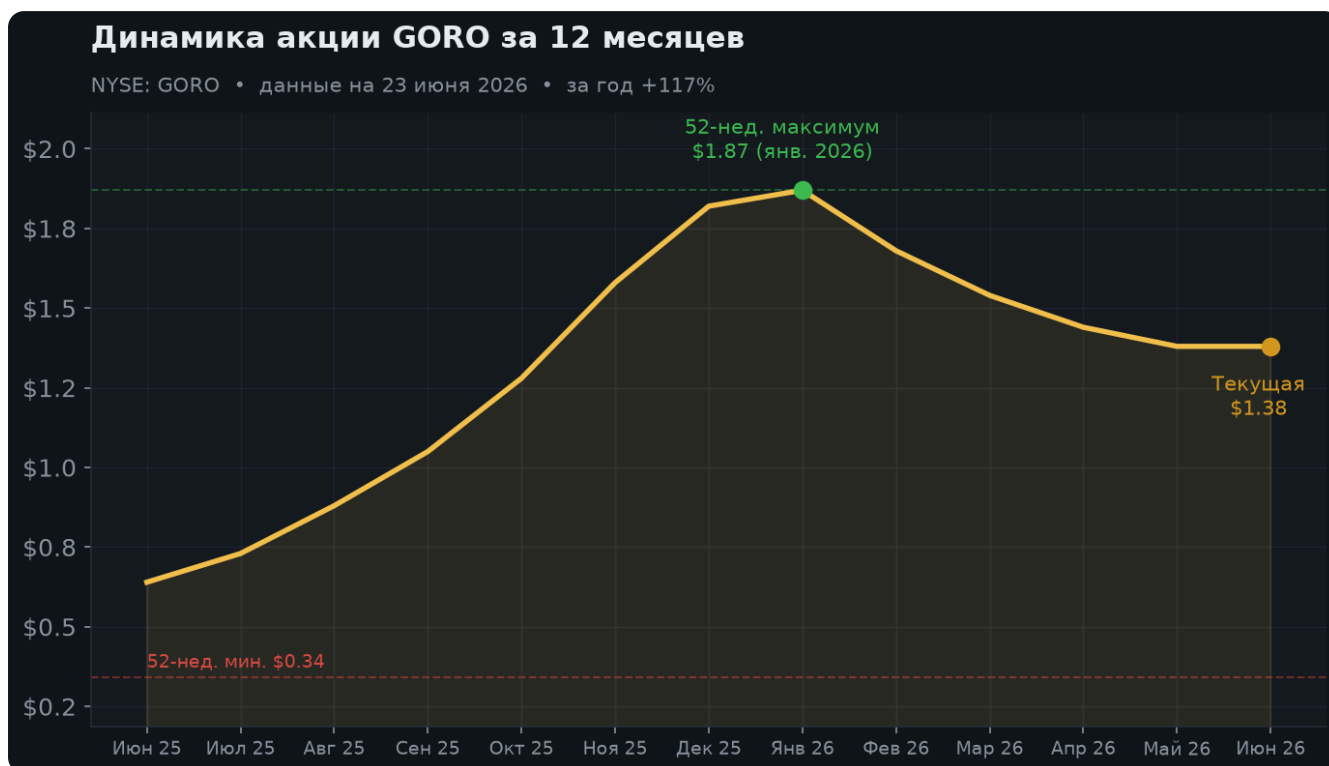
1. Резюме

Gold Resource Corporation (**GORO**) — небольшой золото-серебряный добытчик, чей единственный производящий актив — **Don David Gold Mine (DDGM)** в мексиканском штате Оахака. Дополнительно компания владеет проектом **Back Forty** в Мичигане (США, стадия PEA, NPV ~\$430 млн).

В 2025 году компания совершила **операционный разворот**: после провального 2024 (стареющий флот, затяжной сезон дождей, кэш \$1.6 млн) компания подключила контрактного горняка и вскрыла высокосортную зону **Three Sisters**. Q4 2025 стал рекордным — \$51.3 млн выручки (45% годовой). Полный год: \$99.8 млн выручки, \$26.8 млн валовой прибыли рудника, кэш \$25 млн, чистый убыток \$6.5 млн (из-за разовых статей H1).

В январе 2026 г. анонсировано **слияние с Goldgroup Mining** — крупнейшее корпоративное событие в истории GORO. Голосование акционеров — **2 июля 2026 г.** Мексиканский антитраст одобрен 27 апреля 2026. Отчёт построен на горизонте **12 месяцев** с фокусом на событие слияния и операционную динамику.

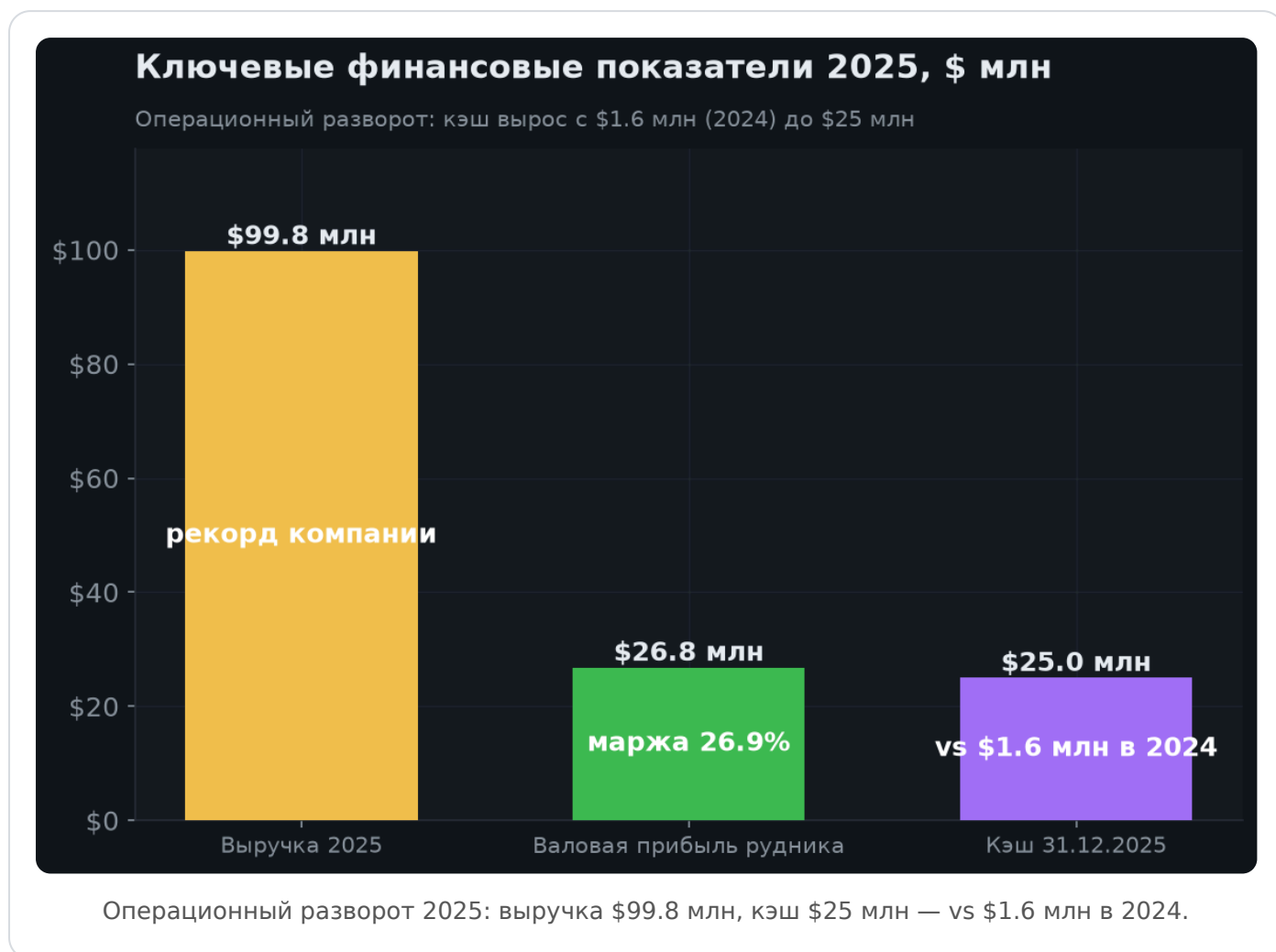
2. Динамика акции за 12 месяцев



Рост +117% г/г: от \$0.34 (апрель 2025) до \$1.87 (январь 2026), затем умеренная коррекция.
Диапазон 52 недель: \$0.34–\$1.87.

GORO — **самая волатильная бумага в нашей золотой покрытии**. Акция упала до \$0.34 в апреле 2025 на фоне провального 2024 (низкая ликвидность, \$1.6 млн кэша, риск ковенантов). Объявление сильных квартальных результатов Q3–Q4 2025 и вскрытие зоны Three Sisters подняли бумагу к максимуму **\$1.87** (январь 2026). Слияние с Goldgroup добавило волатильности: нелегальная блокада рудника (21 января — 2 февраля 2026) временно отбросила акцию. К июню 2026 котировки стабилизировались у \$1.38 — акционеры ждут голосования 2 июля.

3. Финансовые показатели 2025



Ключевые показатели по итогам 2025 года:

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка	\$99.8 млн	+88% к 2024
Добыча (AuEq)	23 125 унц.	из них 4 944 oz Au
Золото (ср. цена)	\$4 234/унц.	2025 average
Серебро (ср. цена)	\$55/унц.	1.46 млн oz Ag
AISC	\$2 807/AuEq	выше нормы для сектора
Чистый убыток	\$6.5 млн	разовые статьи H1
Кэш (31.12.2025)	\$25.0 млн	vs \$1.6 млн (2024)

4. Квартальная динамика и цена золота



Разворот был резким: первые три квартала 2025 компания аккумулировала производство и запасы (Q1–Q3 оценочно ~\$47 млн суммарно), а в Q4 вскрытие **Three Sisters** дало скачок — 45% годового объёма AuEq за один квартал при цене

золота ~\$4 700/унц. Q1 2026: 8 749 AuEq oz, чистая прибыль **\$4.7 млн** (\$0.03/акц.), выручка ~\$43.7 млн — рентабельность восстановлена. **Обратная сторона:** AISC \$2 807/AuEq — компания зарабатывает лишь при высоких ценах металлов.

5. Годовая выручка



В 2024 году GORO столкнулась с **идеальным штормом**: стареющий горный флот снизил добычу, затяжной сезон дождей ограничил производительность завода, Q3 2024 принёс лишь \$13.3 млн выручки. К концу 2024 кэш упал до \$1.6 млн. В 2025 контрактный горняк и Three Sisters **утроили производственную мощь**. Если слияние с Goldgroup закроется в Q3 2026, оставшиеся кварталы войдут в отчётность объединённой компании — 2026E является только оценкой «до слияния».

6. Оценка и целевые цены

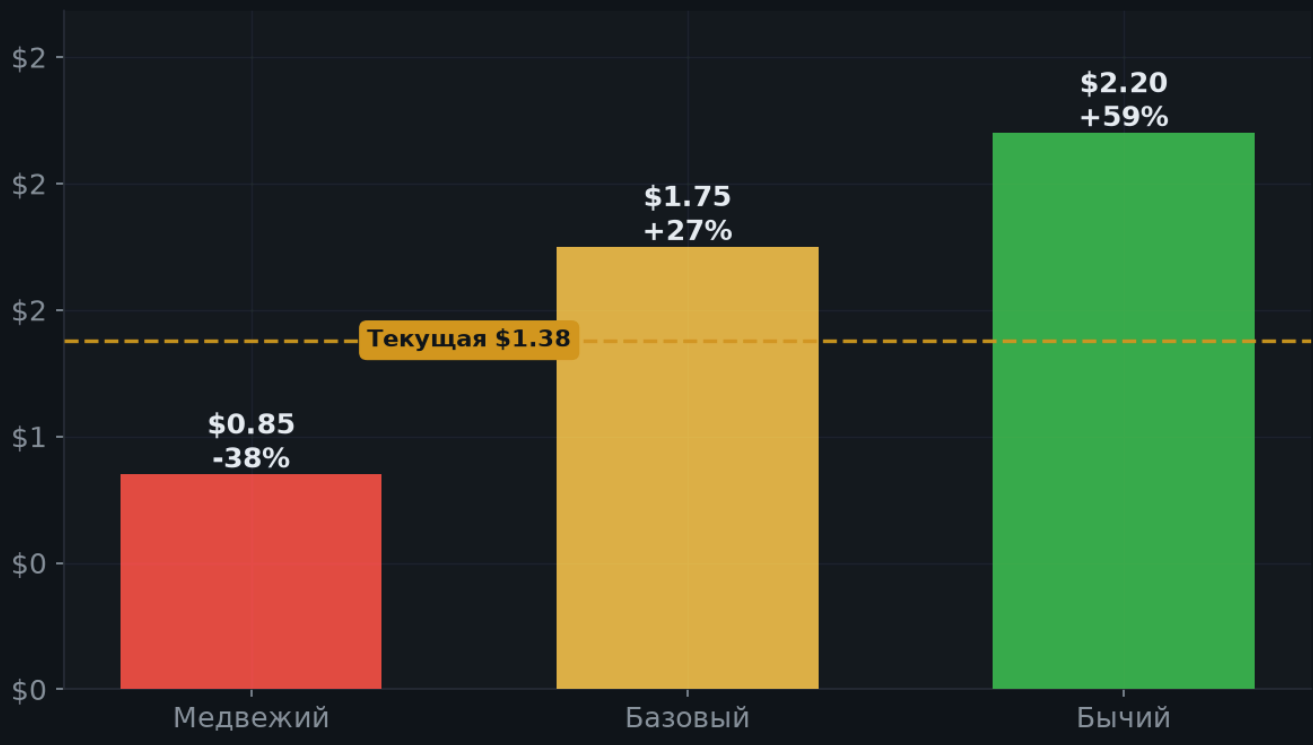


8 аналитиков покрывают GORO: 3 — Покупать, 4 — Держать, 1 — Продавать. Средняя цель \$1.53 (WallStreetZen указывает \$1.75 как 12-мес. цель). Скромный апсайд объясняется **неопределённостью вокруг слияния**: при одобрении цена будет зависеть от рыночной оценки Goldgroup Mining. Без слияния standalone-GORO оценивается на основе операционного FCF рудника. На текущих ценах золота (~\$5 000/унц.) AISC \$2 807 всё ещё оставляет маржу ~\$2 200/AuEq, что при сохранении производительности Q1'26 (~35 тыс. AuEq/год выйдет) даст FCF ~\$60-70 млн — выгодно смотрится против кэпа \$212 млн.

7. Сценарии на 12 месяцев

Сценарии цены GORO на горизонте 12 месяцев

Авторская оценка на базе мультипликаторов и прогноза прибыли



Авторская оценка. Исход определяется слиянием и ценой золота.

Сценарий	Цель	Δ	Условия
Бычий	\$2.20	+59%	Слияние закрыто, Goldgroup переоценивается рынком, золото \$5 500+
Базовый	\$1.75	+27%	Слияние одобрено, операции стабильны, золото ~\$5 000/унц.
Медвежий	\$0.85	-38%	Слияние провалено или отложено, AISC давит при откате золота к \$3 500

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Операционный разворот подтверждён: выручка +88% в 2025, кэш \$25 млн
- Зона Three Sisters: высокосортная, рекордный Q4 2025 (\$51.3 млн)
- Q1 2026 прибыльный: чистая прибыль \$4.7 млн (\$0.03/акц.)
- Слияние с Goldgroup: акционеры GORO получают ~40% комбо, расширение активов
- Back Forty (Мичиган) PEA: NPV ~\$430 млн — потенциал к разблокированию стоимости
- Золото \$5 000+/унц. обеспечивает широкую маржу даже при высоком AISC

● Медвежий кейс

- AISC \$2 807/AuEq — один из самых высоких в покрытии; компания теряет при золоте <\$3 500
- 2025 годовой чистый убыток \$6.5 млн несмотря на сильный Q4
- Трудовые конфликты в Мексике: нелегальная блокада рудника янв. 2026
- Слияние с Goldgroup может не закрыться или условия ухудшатся
- Концентрация в одном руднике (Мексика) — страновой и операционный риск
- Маленькая ликвидность: бид-аск спреды широкие, позицию сложно закрыть быстро

9. Итоговое заключение

Gold Resource Corporation — это **высокорисковая, событийная позиция**: компания прошла сложнейший 2024 год и показала реальный разворот в 2025. Зона Three Sisters подтвердила производственный потенциал рудника, а Q1 2026 зафиксировал возврат к прибыльности. Всё это хорошо. Плохо — AISC \$2 807/AuEq: **один из самых высоких в секторе**, компания зарабатывает лишь при высоких ценах металлов.

Центральное событие ближайших недель — **голосование по слиянию с Goldgroup 2 июля 2026**. Одобрение означает, что акционеры GORO становятся миноритариями комбо-компании, и цена будет определяться уже условиями Goldgroup. При провале голосования standalone-GORO вернётся в режим органического развития с Back Forty и DDGM — оценка упадёт.

Рекомендация: держать спекулятивно под событие. Размер позиции — ограниченный (риск-профиль высокий). Базовый ориентир: **\$1.75 на 12 мес.** (+27%). Войти в позицию с запасом до голосования, выйти после события или при смене операционного тренда.

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

AEM
Agnico Eagle

9.3

EXK
Endeavour Silver

9.3

TFPM
Triple Flag Precious ...

9.3

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

GLD
SPDR Gold Shares (з...

5.3

SLV
iShares Silver Trust

5.6

SGOL
abrdn Physical Gold ...

5.2

Поделиться результатом

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

Источники

- BusinessWire — GORO Q4 2025 / FY2025 results
- BusinessWire — Goldgroup merger announcement
- BusinessWire — Don David blockade lifted

- StockTitan — 2025 annual report 10-K
- StockTitan — Back Forty NPV \$430M
- WallStreetZen — GORO forecast
- Yahoo Finance — GORO

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 23 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.