

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Olin Corporation

NYSE: OLN · Химикаты/Боеприпасы · подготовлено 21 июня 2026 г.

5.4

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Olin Corporation (NYSE: OLN)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Химикаты/Боеприпасы · Валюта: USD

Цена

\$24.00

52н: \$18.08-\$30.46; YTD +5.1%

Капитализация

~\$2.7 млрд

mid-cap; пик 2022: ~\$6 млрд

EV/EBITDA

~10x

дёшево vs. истории; ЧП TTM < 0

Дивдоходность

~3.33%

\$0.20/кв × 398 подряд (с 1926!)

Слияние

+Huntsman \$12.5 млрд

синергия \$400+ млн → OlinHuntsman

Риск

Долг Net Debt/EBITDA 5.1x

хлор-щелочь в убытке; FCF держится



ХИМИКАТЫ + WINCHESTER — лидер хлор-щелочи США + 100 лет дивидендов; слияние с Huntsman создаёт \$12.5 млрд-компанию (\$400 млн синергий), но долг 5.1x EBITDA, убыток TTM и слабый хлор-алкали

Olin Corporation — **крупнейший производитель хлора и каустической соды в Северной Америке** и единственный публичный производитель коммерческих боеприпасов (**Winchester**). Три сегмента: **Chlor Alkali** (~54% выручки), **Winchester** (~26%) и **Epoxy** (~20%). Компания прошла **пик прибыльности 2022** (\$1.3 млрд чистой прибыли) и с тех пор находится в затяжном цикле снижения химических цен: TTM чистый убыток — \$185 млн. Тем не менее **FCF остаётся положительным** (~\$248–303 млн), а дивиденды платятся **непрерывно почти 100 лет** (398 кварталов подряд с 1926 года!). Главный newsbreak **июня 2026** — объявлено **слияние с Huntsman Corporation** (all-stock): создаётся **OlinHuntsman** с совокупной выручкой **\$12.5 млрд** и синергией **\$400+ млн**, что потенциально **кардинально меняет инвестиционный тезис** с «выживания в цикле» на «трансформацию». **Честно про риски**: долговая нагрузка **Net Debt/EBITDA 5.1x** — повышена для цикличной компании; сегмент Chlor Alkali в Q1 2026 был в **операционном убытке**; Winchester коммерческий сегмент страдает от дестокинга; **сделка с Huntsman закроется не раньше H1 2027** и несёт регуляторные риски. Консенсус **HOLD**, средняя цель ~\$27 (+12%), Wells Fargo Overweight с целью \$37 (+54%).

tiker.pro Score

Примерно на уровне S&P 500

3 мес.

4.3/10



6 мес.

4.2/10



12 мес.

5.4/10



► 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 →

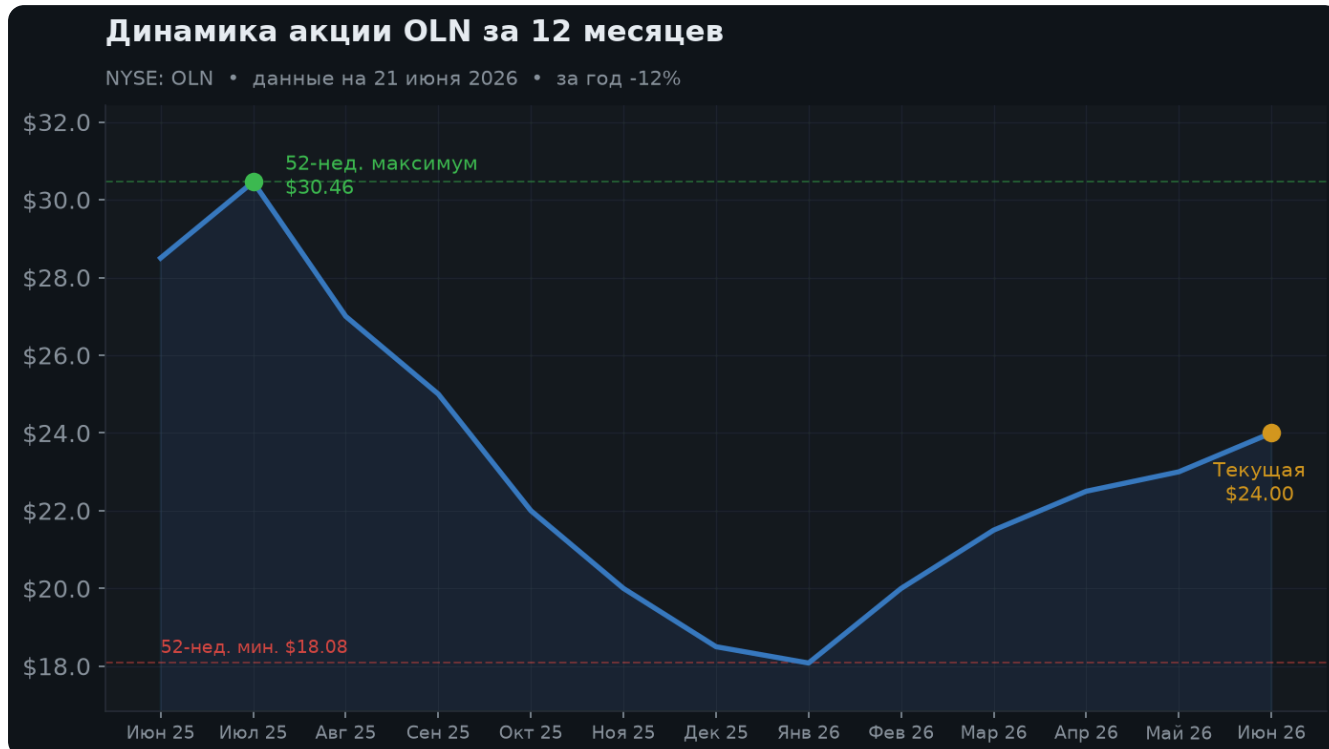
1. Резюме

Olin Corporation — **крупнейший производитель хлора и каустической соды в Северной Америке** (сегмент Chlor Alkali, ~54% выручки) и единственный публичный производитель коммерческих боеприпасов (**Winchester**, ~26%). Третий сегмент — **Ероху** (~20%): эпоксидные смолы, эпихлоргидрин, ацетон и фенол.

После **рекордного 2022 года** (\$9.4 млрд выручки, \$1.3 млрд ЧП) компания находится в затяжном цикле снижения: цены на хлор и каустическую соду под давлением перепроизводства, а маржа Ероху страдает от азиатского демпинга. Но **FCF положителен** (~\$248–303 млн) и **дивиденды платятся 98 лет подряд**.

Главный катализатор июня 2026: объявлено **слияние с Huntsman Corporation** all-stock — создаётся OlinHuntsman с совокупной выручкой \$12.5 млрд и ожидаемой синергией \$400+ млн. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика за 12 месяцев



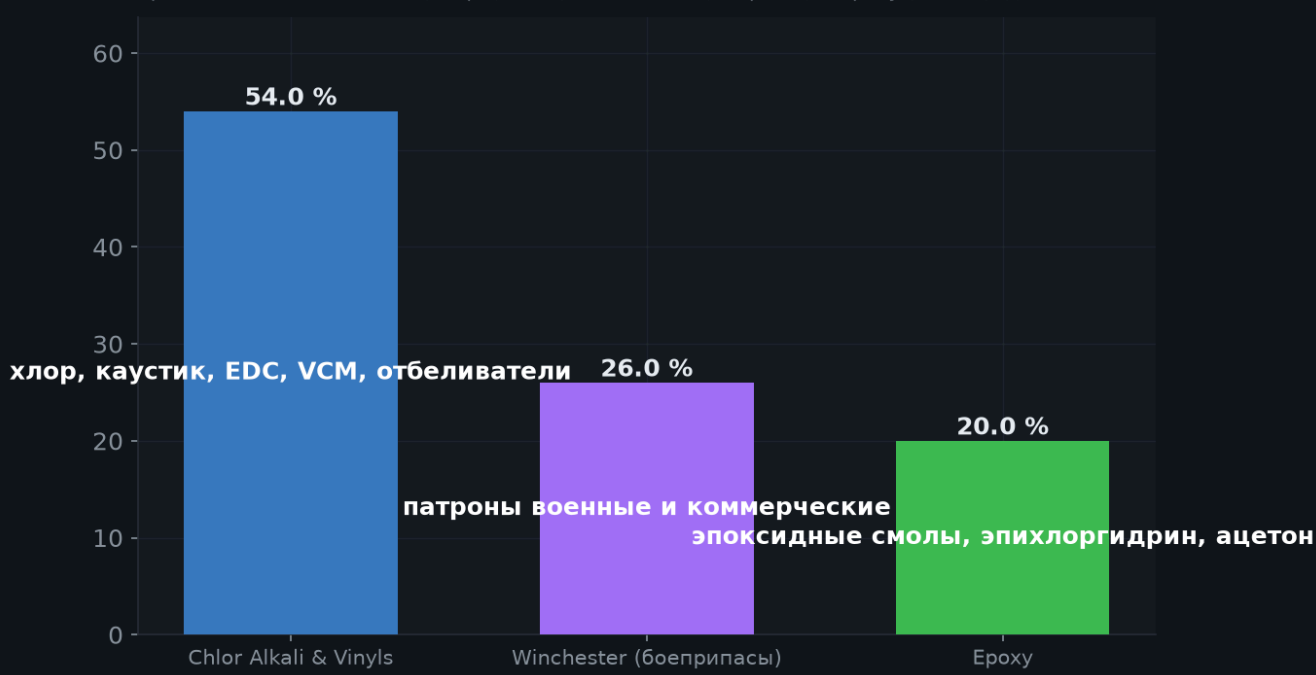
52-нед. максимум \$30.46 (июль 2025), минимум \$18.08 (январь 2026): сначала разочарование Q4 2025 уронило акцию, затем отскок на слиянии с Huntsman.

За последний год OLN прошёл большой диапазон (\$18–\$30): акция снижалась на фоне **слабых результатов** — разочаровывающий Q4 2025 (операционные перебои во Фрипорте, Техас), убыточный Q1 2026 (Adj. EBITDA всего \$86 млн). Тем не менее объявление **слияния с Huntsman 16 июня 2026** поддержало котировки — акция отскочила от 52-нед. минимума \$18.08. **YTD +5.1%** от уровня начала года (\$20.85). Сейчас бумага **в нижней трети** исторического диапазона — апсайд к консенсусу ~\$27 есть, но восстановление **зависит от химического цикла** и хода сделки.

3. Структура бизнеса

Выручка по сегментам FY 2025, %

Три сегмента: Chlor Alkali (хлорщелочь), Winchester (патроны) и Epoxy (смолы); данные FY 2025



Три сегмента: Chlor Alkali (хлорщелочь) 54%, Winchester 26%, Epoxy 20% (FY 2025).

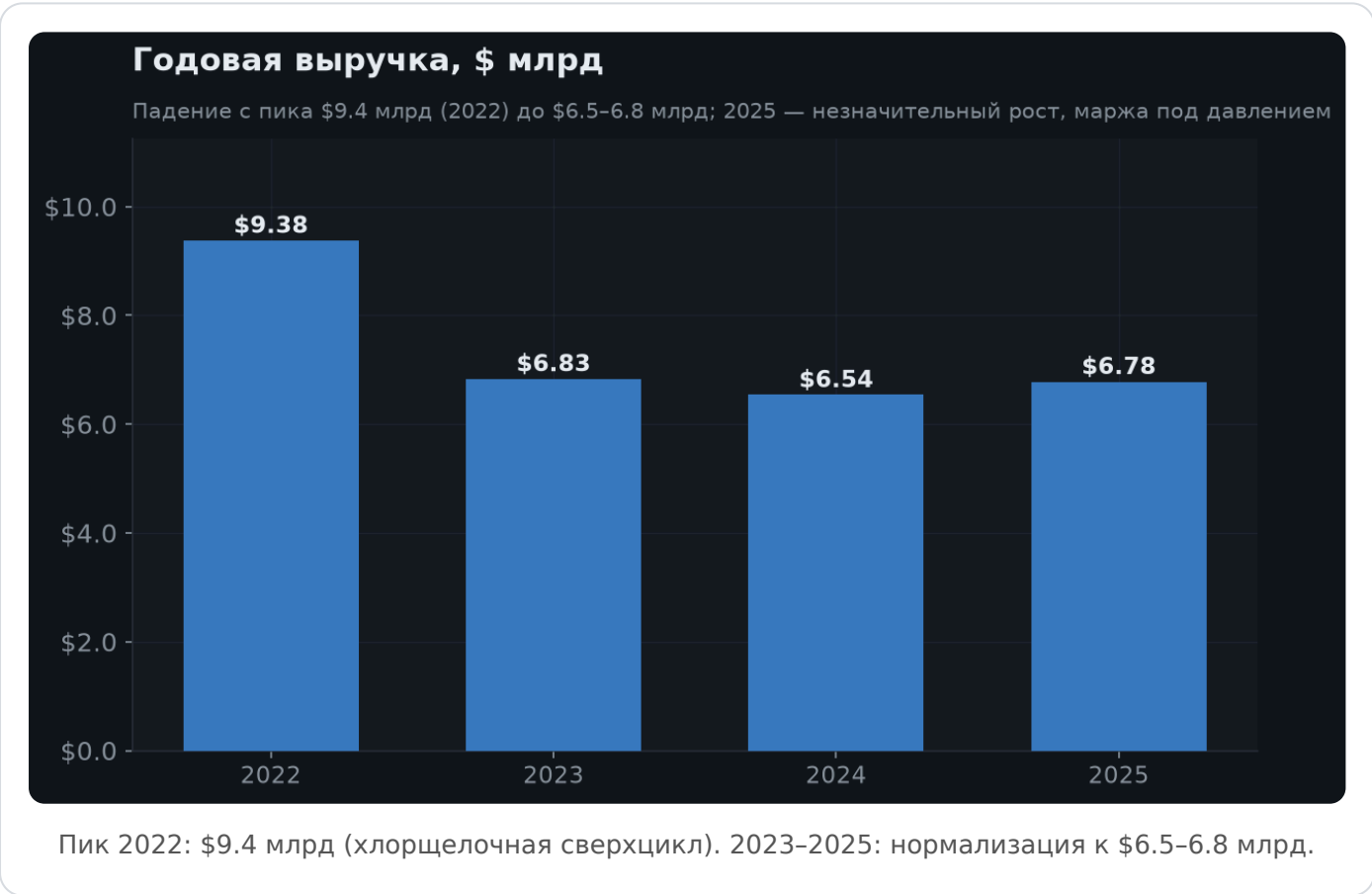
Olin объединяет три очень разных бизнеса:

- **Chlor Alkali & Vinyls** (~54%) — хлор, каустическая сода, EDC, VCM, гипохлорит натрия; **крупнейший производитель хлора в Северной Америке**. Сейчас — главный источник боли (Q1 2026: убыток −\$44.5 млн).
- **Winchester** (~26%) — военные и коммерческие патроны; **единственная крупная публичная оружейная компания-производитель** в США. Q1 2026: выручка +21.2% г/г за счёт военных контрактов.
- **Epoxy** (~20%) — эпоксидные смолы, эпихлоргидрин, ацетон, фенол; страдает от **субсидированного азиатского импорта**.

Сила — **вертикальная интеграция хлора в продукты с добавленной стоимостью** (Epoxy использует хлор из Chlor Alkali). Слабость — **цикличность всех трёх сегментов одновременно**.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Chlor Alkali	крупнейший в США	цены под давлением
Winchester	военные ÷ рост +21%	коммерческий — дестокинг
Ероху	вертикально интегрирован	демпинг из Азии
Слияние с Huntsman	синергия \$400+ млн	закроется H1 2027
Дивиденд	\$0.80/акц., 98 лет	FCF ~\$248-303 млн
Долг	Net Debt/EBITDA 5.1x	повышенная нагрузка

4. Выручка по годам



Выручка упала почти на **30% с пика 2022 года** (\$9.4 млрд) — это был «химический сверхцикл» на фоне дефицита хлор-щелочи и высоких цен. Сейчас выручка стабилизировалась около **\$6.5–6.8 млрд**, но **маржа значительно ниже**: Adj.

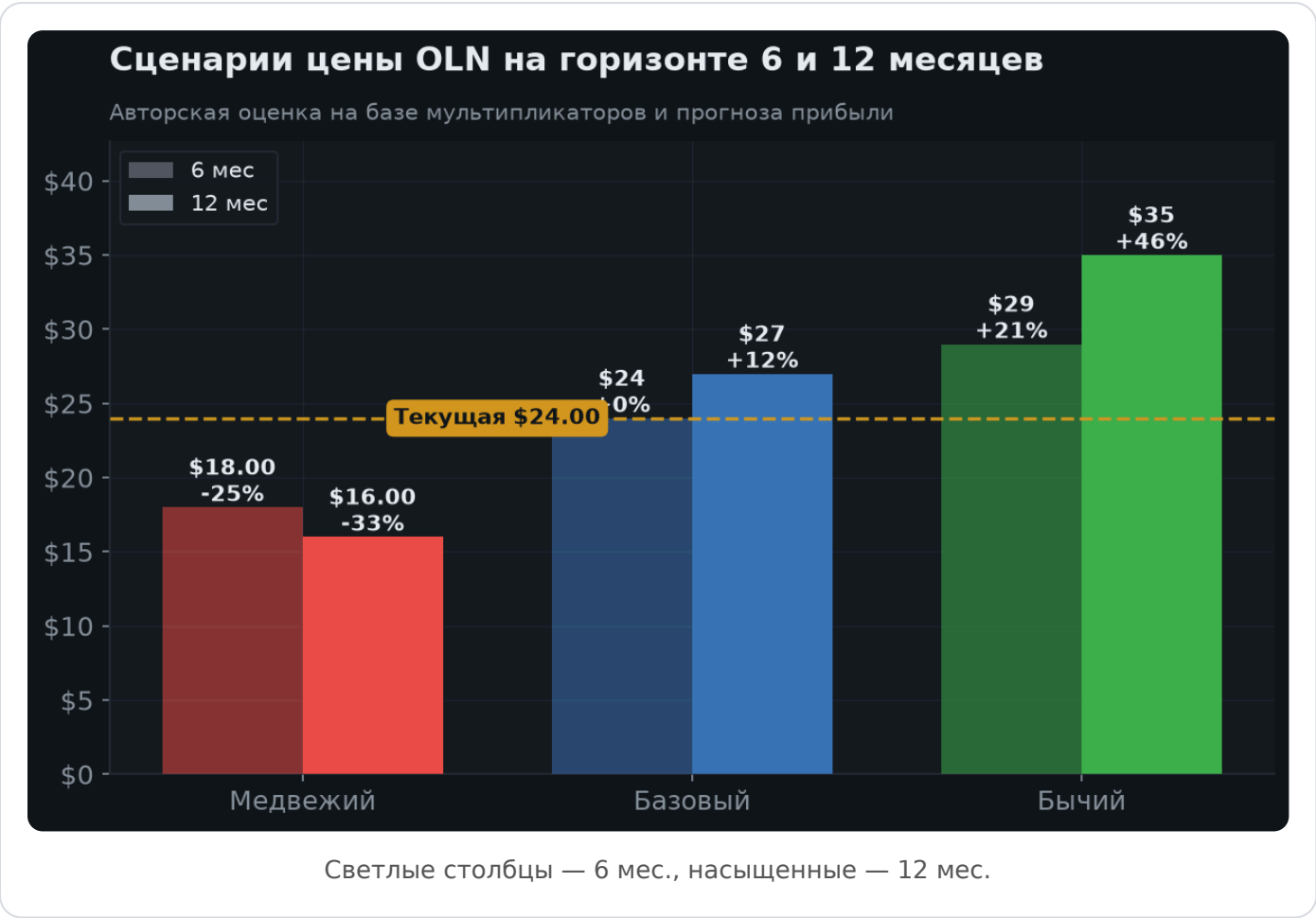
EBITDA упал с \$2.4 млрд (2022) до \$527 млн (2025). Главный вопрос — **когда восстановятся цены на хлор и каустик?** Аналитики прогнозируют постепенное улучшение с 2026 г., а слияние с Huntsman создаёт дополнительный рычаг через синергию \$400 млн.

5. Оценка и целевые цены



Консенсус аналитиков — **HOLD** (3 Buy / 9 Hold / 1 Sell; 13 аналитиков). Средняя целевая цена ~**\$27** (+12% апсайд), диапазон **\$18-\$37**. **Wells Fargo** — наибольший оптимизм (Overweight, цель \$37). **BofA** подняла цель до \$31, сохраняет Buy. **Citi** — Neutral, цель \$30. Ключевые вопросы для переоценки: 1) темп восстановления цен на хлор-щелочь, 2) условия слияния с Huntsman и ход регуляторного согласования, 3) устойчивость дивиденда при высоком долге.

6. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$29 (+21%)	\$35 (+46%)	Одобрение сделки с Huntsman, восстановление цен на хлор-щелочь, сильный Winchester
Базовый	\$24 (0%)	\$27 (+12%)	Консолидация; сделка в процессе; постепенное улучшение Chlor Alkali; FCF поддерживает дивиденд
Медвежий	\$18 (-25%)	\$16 (-33%)	Срыв сделки с Huntsman, продолжение слабости хлор-алкали, угроза дивиденду, давление долга

7. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Крупнейший производитель хлора и каустической соды в Северной Америке
- Слияние с Huntsman: OlinHuntsman \$12.5 млрд + синергия \$400+ млн → трансформация
- Winchester: рост военных контрактов (+21% г/г Q1 2026), надёжный долгосрочный спрос
- Дивиденды 98 лет подряд (398 кварталов) — исторически надёжная история выплат
- FCF положителен (~\$248–303 млн) даже в убыточный год
- Wells Fargo Overweight, цель \$37 (+54%); восстановление хлор-алкали — мощный триггер
- Вертикальная интеграция хлора в Ероху — структурное преимущество

● Медвежий кейс

- Net Debt/EBITDA 5.1x — высокая нагрузка для циклического бизнеса (Altman Z-score 1.64)
- Chlor Alkali в убытке в Q1 2026: выручка –18.1% г/г, операционная прибыль –\$44.5 млн
- ТТМ чистый убыток –\$185 млн; P/E N/A; Forward P/E ~37x — дорого для циклической химии
- Ероху под давлением субсидированного азиатского импорта без чёткого дна
- Winchester коммерческий сегмент: дестокинг ритейлеров, тарифная себестоимость
- Сделка с Huntsman закрывается не раньше H1 2027 — 12+ месяцев регуляторного риска
- Операционные перебои (Фрипорт, Q4 2025) показывают производственный риск

8. Итоговое заключение

Olin Corporation — **ставка на восстановление химического цикла + трансформационное слияние**. Компания является крупнейшим производителем хлора в Северной Америке и единственным публичным «оружейником» (Winchester), платит дивиденды **почти 100 лет подряд**, и объявленное слияние с

Huntsman создаёт принципиально иной масштаб: выручка \$12.5 млрд и синергия \$400+ млн.

Честно: компания сейчас убыточна (ТТМ ЧП —\$185 млн), долговая нагрузка **высока (Net Debt/EBITDA 5.1x)**, а ключевой сегмент Chlor Alkali генерирует операционный убыток. Дивиденд защищён FCF, но формально P/E — N/A. Сделка с Huntsman закроется не раньше H1 2027 и несёт регуляторные риски.

Консенсус HOLD, средняя цель ~\$27 (+12%). Подходит как **циклическая стоимостная позиция** под ставку на восстановление цен хлор-щелочи + катализатор слияния. Базовый сценарий: **\$24 на 6 мес.** (консолидация) и **\$27 на 12 мес.** (восстановление + сделка); бычий (\$35) — сильная синергия; медвежий (\$16) — срыв сделки + продолжение слабости сегментов.

Похожие бумаги

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

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SPY
SPDR S&P 500 ETF **6.1**

Поделиться результатом

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

Источники

- StockAnalysis — OLN
- StockAnalysis — OLN Forecast
- MarketBeat — OLN
- Olin Q1 2026 Results (PR Newswire)
- OLN + Huntsman Merger (Yahoo Finance)
- MacroTrends — OLN

- Morningstar — OLN
- Olin Investors (olin.com)

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.