

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

# Orla Mining Ltd

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

**9.4**

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: [tiker.pro/orla.html](https://tiker.pro/orla.html)

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# Orla Mining Ltd (NYSE: ORLA)

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

Цена

**\$10.11**

M&A  $\approx$  1 $\times$  EQX

Капитализация

**\$3.6B**

до объявления  $\sim$ \$5.1B

P/E (TTM)

**13.8 $\times$**

EPS  $\sim$ \$0.73

Выручка Q1'26

**\$378.9M**

+169% г/г

Консенсус

**Strong Buy**

6 Buy, 0 Hold/Sell

Standalone-цель

**\$18.60**

+84% без сделки

## ↔ НЕЙТРАЛЬНО (М&А арбитраж)

Orla Mining перешла в режим **М&А-арбитража**: Equinox Gold объявил о поглощении за ~\$5,1 млрд (1:1 обмен акций) 13 мая 2026 г. Акция обвалилась с ~\$14-15 до минимума \$9,16 и сейчас торгуется у **\$10,11** — вплотную к цене EQX. Голосование акционеров **22 июля 2026 г.**, закрытие сделки ожидается Q3 2026. Фундаментально Camino Rojo отличный: выручка Q1'26 — \$378,9М (+169% г/г), аналитики ставили standalone-таргет **\$18,60** (Strong Buy, 6/0/0). Покупать ORLA сейчас имеет смысл лишь как ставку на **срыв сделки** (тогда акция вернётся к \$15-18+) или как косвенную позицию в EQX.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

7.0/10

6 мес.

7.0/10

12 мес.

9.4/10

### ► 🔍 Из чего складывается балл

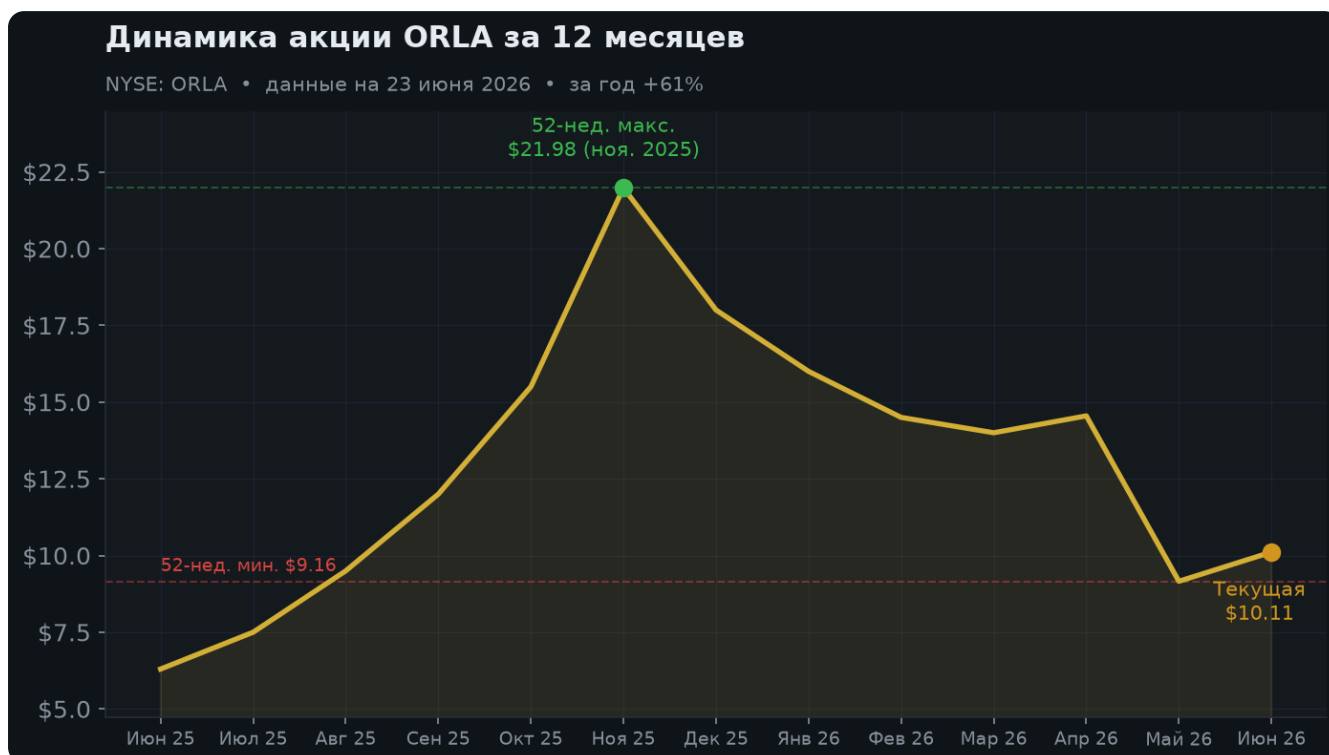
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0-10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

## 1. Резюме

Orla Mining (NYSE: ORLA) — канадский золотодобытчик средней руки, чей флагман — **Camino Rojo** (штат Сакатекас, Мексика): оксидный карьер и перспективный подземный рудник. В 2025 г. выручка взлетела до **\$1,06 млрд** (+207% г/г) на фоне роста добычи и рекордных цен золота; Q1 2026 принёс \$378,9М (+169% г/г).

13 мая 2026 г. **Equinox Gold (EQX)** объявил о поглощении за ~\$5,1 млрд (1:1 обмен акций, без денежного компонента). Акция рухнула с ~\$14-15 до \$9,16 (цена EQX на тот момент) и сейчас у **\$10,11**. Отчёт охватывает горизонты **6 и 12 месяцев**; ключевое событие — голосование акционеров **22 июля 2026 г.**

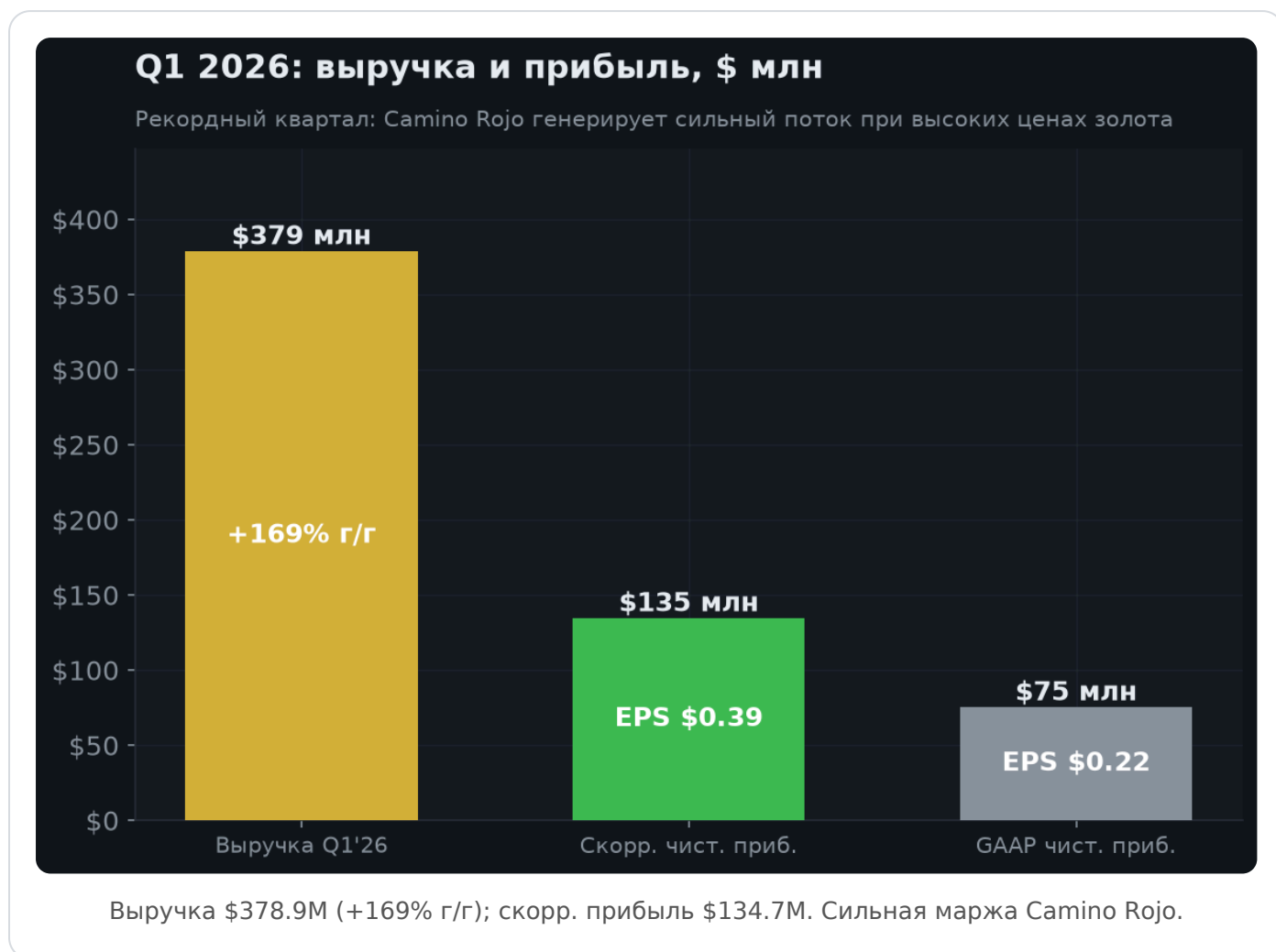
## 2. Динамика акции за 12 месяцев



Ралли +249% (июн. 2025 → пик \$21.98 в ноя. 2025), затем коррекция и обвал в мае 2026 на M&A-новости. 52 нед.: \$9.16-\$21.98.

Акция показала впечатляющий год: рост с ~\$6,30 к пику **\$21,98** (ноябрь 2025) на рекордных ценах золота (\$3 000+ /унц.) и экспоненциальном росте выручки. Затем плавная коррекция к \$14-15 и **13 мая 2026 г.** — резкое падение: Equinox Gold объявляет об обмене 1:1, а EQX торгуется у \$10. Рынок фактически «переключил» акцию с standalone-оценки (\$21 peak) на **арбитражную позицию** (≈ цена EQX).

### 3. Финансовые результаты (Q1 2026)



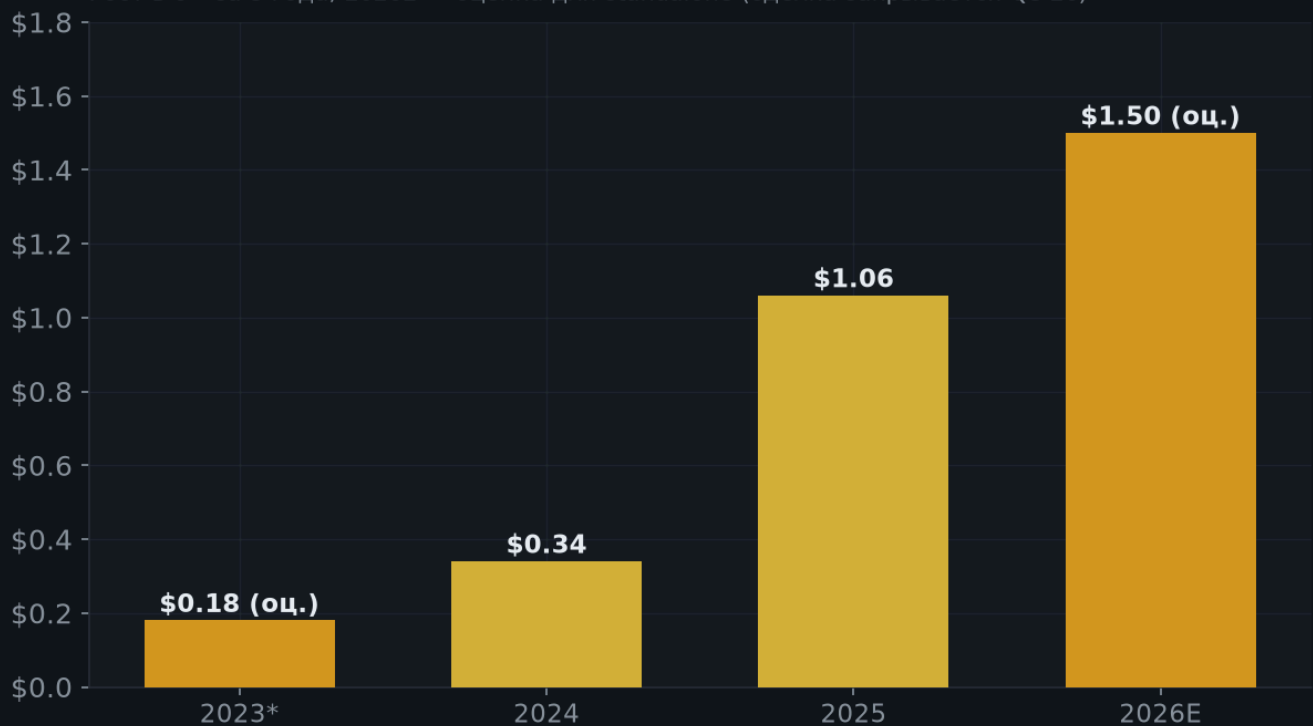
Q1 2026 — очередной сильный квартал. Выручка **\$378,9 млн** (+169% г/г), скorr. чистая прибыль **\$134,7 млн** (\$0,39/акц.), GAAP-прибыль \$75,4 млн (\$0,22/акц.). P/E TTM ~13,8x — дешево для такого темпа роста при высоких ценах золота. **Баланс:** на момент объявления сделки компания оценивалась EQX в ~\$5,1 млрд.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка Q1'26	\$378.9M	+169% г/г
Скорр. прибыль Q1'26	\$134.7M	EPS \$0.39
GAAP прибыль Q1'26	\$75.4M	EPS \$0.22
P/E TTM	13.8x	по EPS ~\$0.73/год
Рыночная кап.	\$3.6B	52-нед. пик \$21.98
Голосование	22 июля 2026	EQX 1:1 обмен

## 4. Производственная база и рост

### Годовая выручка, \$ млрд

Рост в 6x за 3 года; 2026E — оценка для standalone (сделка закрывается Q3'26)



Выручка выросла в 6x за 3 года. Camino Rojo Underground PEA: NPV \$1.3B, +215 тыс. унц./год.

Флагман — **Camino Rojo** (Сакатекас, Мексика): оксидный карьер + перспективный подземный рудник. PEA (апрель 2026) для подземного горизонта: **NPV \$1,3 млрд**, среднегодовая добыча **+215 тыс. унц.**, срок жизни 17 лет (суммарно 2,8М унц.). Также у компании: **Cerro Quema** (Панама) и **South Railroad** (Невада, США). После объединения с EQX совокупное производство составит **~1,1 млн унц./год** в 2026 г. \*(2023 — оценка.)\*

## 5. Оценка и целевые цены (standalone)

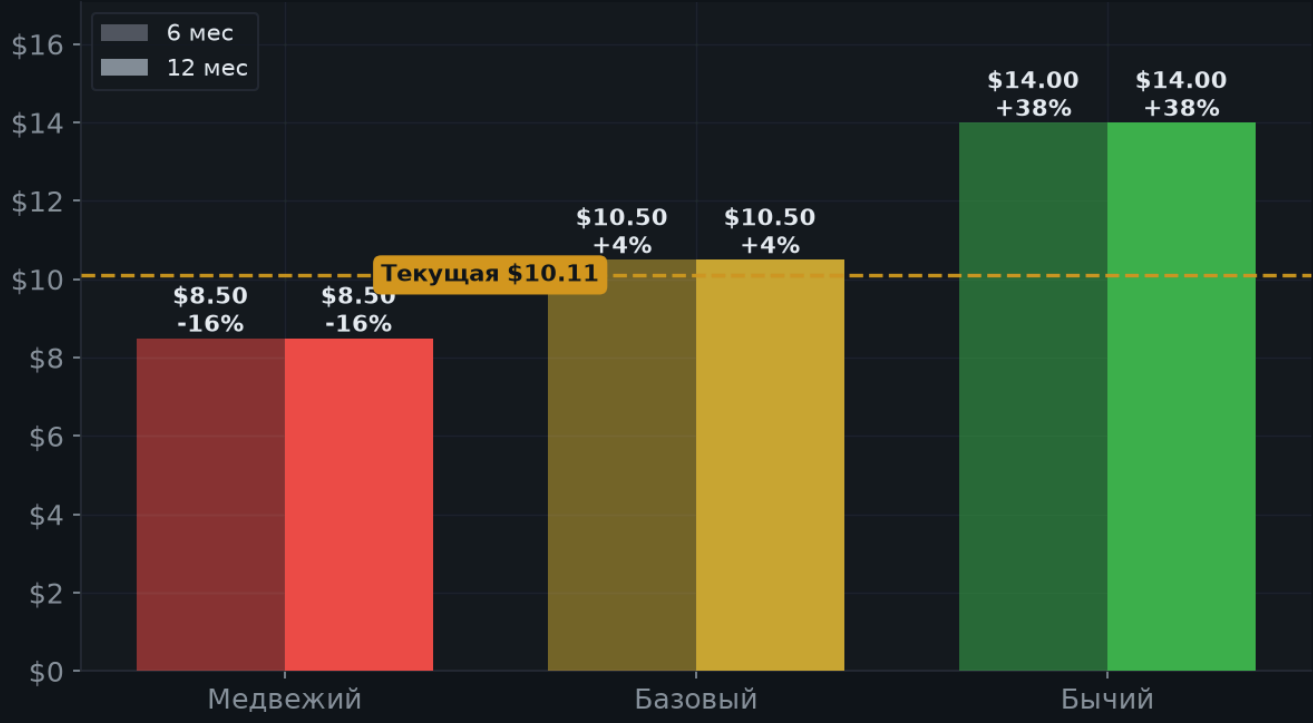


До объявления M&A аналитики оценивали ORLA в **\$18,60** (средняя цель), подтверждая **standalone-ценность**. Сейчас цена отражает исключительно курс EQX. Если сделка закроется — держатели ORLA получат 1 акцию EQX. Если сорвется — акция вернется к standalone-оценке (\$15-18+).

## 6. Сценарии на 6 и 12 месяцев

### Сценарии цены ORLA на горизонте 6 и 12 месяцев

Авторская оценка на базе мультипликаторов и прогноза прибыли



Весь диапазон определяется судьбой M&A сделки. Голосование 22 июля 2026 г.

Сценарий	Цена	Условия
Бычий	\$14.00 (+38%)	Сделка срывается, ORLA переоценивается к standalone-уровням (\$15-18); или EQX резко растёт к \$14+
Базовый	\$10.50 (+4%)	Сделка закрывается (Q3'26): каждый ORLA → 1 EQX; EQX чуть растёт на синергиях от слияния
Медвежий	\$8.50 (-16%)	EQX падает дальше (слабое золото, разочарование по синергиям), или пересмотр условий сделки

## 7. Аргументы «за» и «против»

### ● Бычий кейс

- Camino Rojo — высококачественный актив: выручка \$1.06B в 2025, рост +207%
- Рекордный Q1'26: \$378.9M выручки (+169% г/г), скорр. прибыль \$134.7M
- Underground PEA: NPV \$1.3B, +215 тыс. унц./год, 17-летний лайф-майн
- Если сделка сорвется — standalone-цель \$18.60 (+84%), консенсус Strong Buy
- P/E ~13.8x при темпах роста выручки 200%+ — разумная оценка
- Объединённый EQX производит 1.1M унц./год — «сеньор» нового масштаба

### ● Медвежий кейс

- Сделка 1:1 без денег: ORLA = EQX — upside ограничен ценой EQX
- EQX упал с \$14-15 до \$10 — держатели ORLA уже потеряли ~30% с объявления
- Акция на 54% ниже 52-нед. максимума \$21.98 (ноя. 2025)
- Геополитика: Мексика (Сакатекас) — риски лицензирования и безопасности
- Зависимость от цены золота: снижение = резкое падение прибыли
- При закрытии сделки ORLA перестаёт торговаться как самостоятельный тикер

## 8. Итоговое заключение

Orla Mining — **история быстрого роста в золоте**, прерванная поглощением по невыгодным условиям. Camino Rojo показал себя отличным активом: выручка выросла в 6x за 3 года, Q1 2026 — рекордный. Standalone-ценность аналитики оценивают в \$18,60 (Strong Buy, 6/0/0). Тем не менее текущая цена (\$10,11) полностью отражает **арбитражный дисконт** к сделке с EQX.

**Ключевое событие — голосование акционеров 22 июля 2026 г.** Сделка сорвалась бы → акция может вернуться к \$15-18+. Закрылась → ORLA переходит в

EQX по курсу 1:1. На 12 месяцев горизонт определяется динамикой EQX и ценами золота.

**Аналитический вывод: нейтрально/удерживать.** Покупать ORLA имеет смысл только как ставку на срыв сделки или если уверены в росте EQX. Желающим войти в «объединённый EQX» эффективнее купить EQX напрямую.

## 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

<b>WPM</b> Wheaton Precious M... <b>9.4</b>	<b>EQX</b> Equinox Gold (золот... <b>9.4</b>	<b>AGI</b> Alamos Gold <b>9.4</b>
<b>AEM</b> Agnico Eagle <b>9.3</b>	<b>EXK</b> Endeavour Silver <b>9.3</b>	<b>TFPM</b> Triple Flag Precious ... <b>9.3</b>

### ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

<b>GLD</b> SPDR Gold Shares (з... <b>5.3</b>	<b>SLV</b> iShares Silver Trust <b>5.6</b>	<b>SGOL</b> abrdrn Physical Gold ... <b>5.2</b>
---	---	--

## Поделиться результатом

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

## Источники

- Yahoo Finance — ORLA
- Orla Mining — Q1 2026 Financial Results
- Equinox Gold — Acquisition Announcement, May 2026
- Kitco — Equinox Gold acquires Orla Mining \$5.1B
- Mining Technology — Camino Rojo Mine
- CNBC — ORLA Stock Quote

- Simply Wall St — ORLA Analysis

**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.