

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

# Silvercorp Metals Inc.

NYSE American: SVM · Драгметаллы (серебро/золото) · подготовлено 23 июня 2026 г.

**6.8**

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# Silvercorp Metals Inc. (NYSE American: SVM)

Дата подготовки: 23 июня 2026 г. · Сектор: Драгметаллы (серебро/золото) · Валюта: USD

Цена

**\$11.29**

52 нед: \$3.96-\$15.77

Капитализация

**~\$2.5 млрд**

средний производитель Ag

P/E (GAAP)

**н/д**

GAAP-убыток (неденежные статьи)

Выручка FY2026

**\$438 млн**

+47% г/г

Кэш+инвестиции

**~\$463 млн**

рекордный опер. денежный поток

Цель (12 мес.)

~\$14

консенсус Buy

## УМЕРЕННЫЙ РИСК — Silvercorp: прибыльный серебряный майнер в Китае с El Domo (Эквадор) на подходе; сильный кэш-флоу, но геополитика Китая и откат акции от АТН

Silvercorp Metals — **прибыльный канадский производитель серебра, золота, свинца и цинка** с работающими рудниками **Ying и GC** в Китае (провинция Хэнань, 17-летний ресурсный план Ying). В FY2026 выручка составила **\$438 млн (+47%)**, операционный денежный поток достиг рекорда. На счетах **~\$463 млн кэша** — солидная подушка безопасности. Компания строит **El Domo** (медно-золотой карьерный рудник, Эквадор) с запуском к **концу 2026**, что диверсифицирует активы за пределы Китая. Акция взлетела с минимума \$3,96 до АТН **\$15,77** (май 2026), затем откатилась на ~28% к текущим \$11,29 — классическая фиксация прибыли на «горячем» серебряном майнере. **Консенсус — Buy**, аналитики ставят цель ~\$14-16. **Честно про риски:** все добывающие активы в Китае (геополитика, регуляторика, валюта CNY), строительный риск El Domo, **GAAP-убыток** в FY2026 из-за неденежных списаний, высокая бета к серебру.

tiker.pro Score

Потенциал выше S&P 500

3 мес.

5.7/10

6 мес.

5.8/10

12 мес.

6.8/10

►  Из чего складывается балл

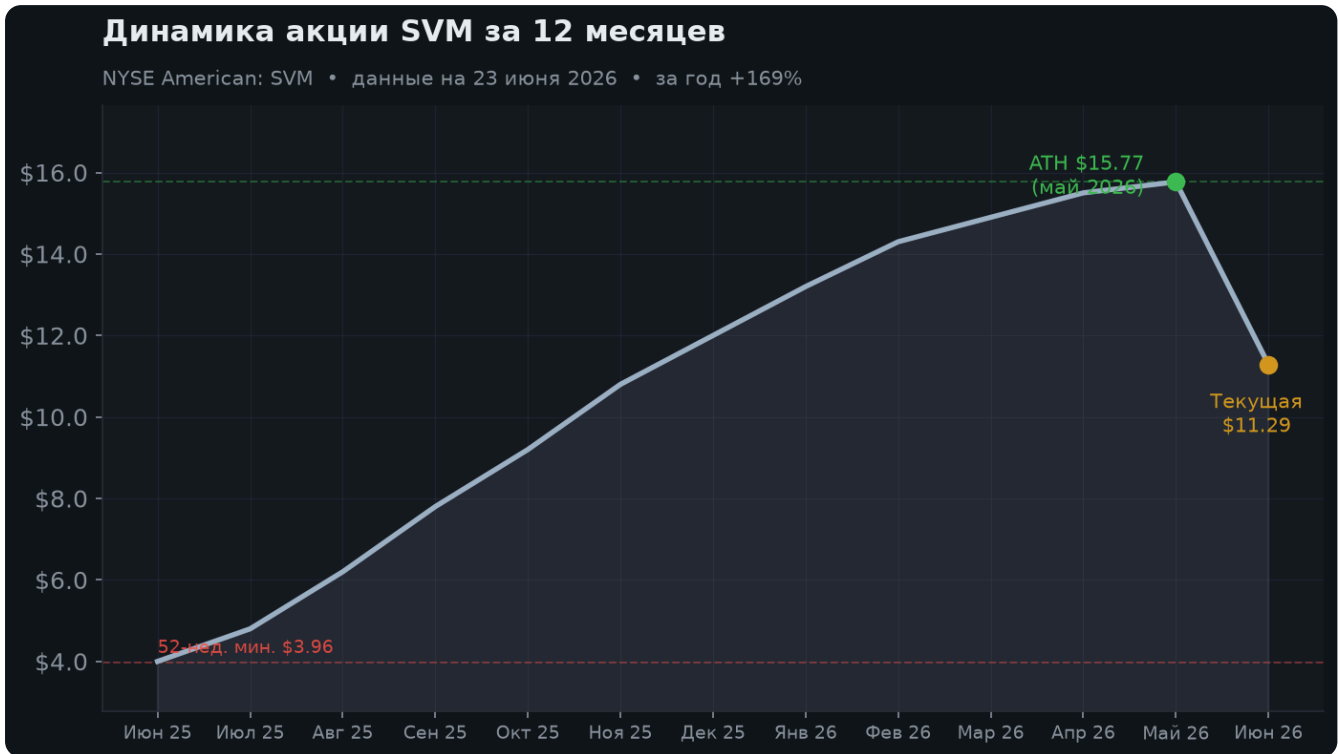
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0-10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

## 1. Резюме

Silvercorp Metals — **прибыльный производитель серебра, золота, свинца и цинка** с 20-летней историей работы в Китае. Два работающих рудника — **Ying** и **GC** (провинция Хэнань) — генерируют стабильную выручку и рекордные операционные потоки. Технический отчёт 2026 по Ying очерчивает **17-летний план добычи** (~106 млн унц. серебра). В FY2026 выручка достигла **\$438 млн (+47%)**, кэш на счетах превысил **\$463 млн**.

Параллельно Silvercorp строит **El Domo** — медно-золотой карьерный рудник в Эквадоре с запуском к концу 2026, что диверсифицирует активы за пределы Китая. Акция прошла путь от минимума \$3,96 до ATH \$15,77 (май 2026) и откатилась к \$11,29 — точка входа ниже максимумов. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

## 2. Динамика акции за 12 месяцев



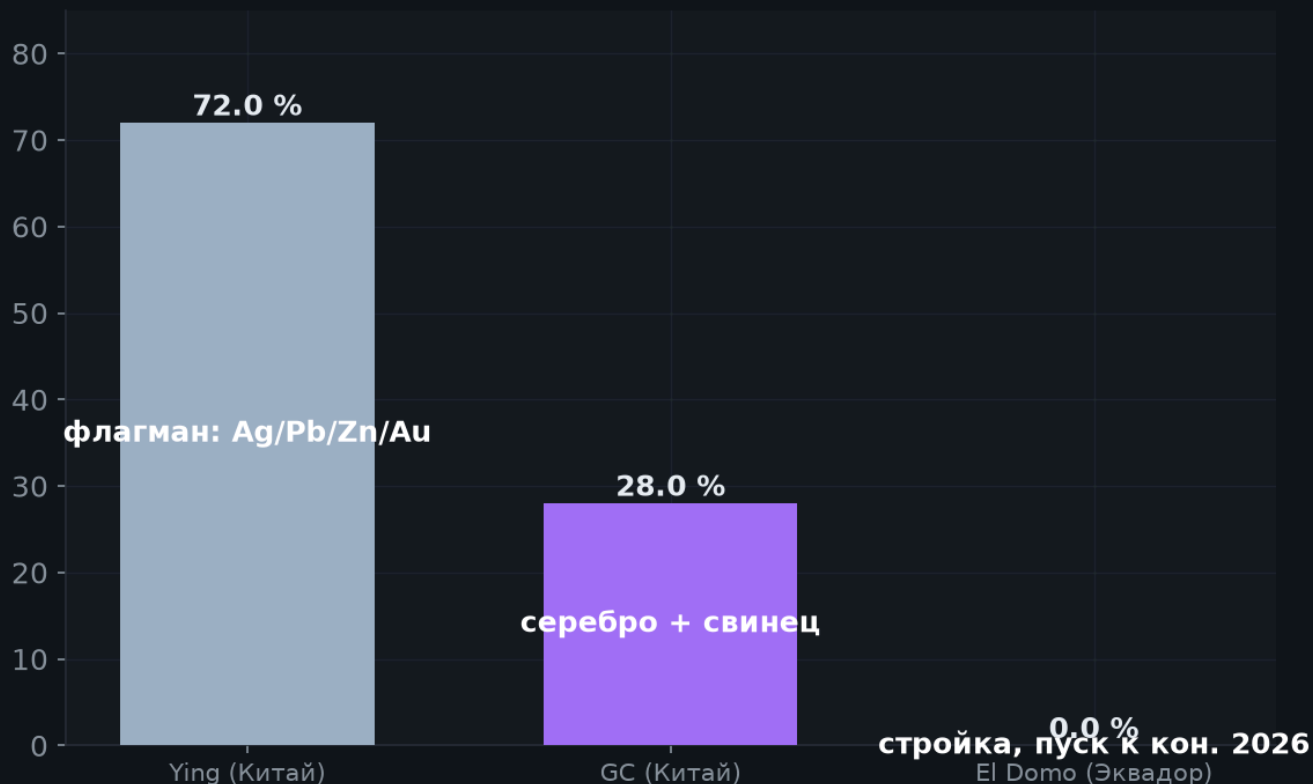
Ралли с \$3,96 к ATH \$15,77 (май 2026), затем откат  $-28\%$  к \$11,29. Диапазон 52 недель: \$3,96–\$15,77.

За год акция выросла почти **в 4 раза** вместе с ралли серебра и ростом финансовых результатов компании. ATH \$15,77 пришёлся на **май 2026**; затем последовала коррекция  $\sim 28\%$  к текущим  $\sim \$11,3$  — типичная фиксация прибыли в серебряном секторе. Бумага остаётся **высокобетной**: движения серебра усиливаются операционным рычагом майнеров. Текущий уровень находится примерно на **midpoint диапазона**, что формирует умеренно привлекательную точку входа.

### 3. Структура активов и производство

#### Структура выручки по активам (оц., FY2026), %

Ying — флагман (17 лет ресурсного плана); GC — вторичный Ag-рудник; El Domo строится

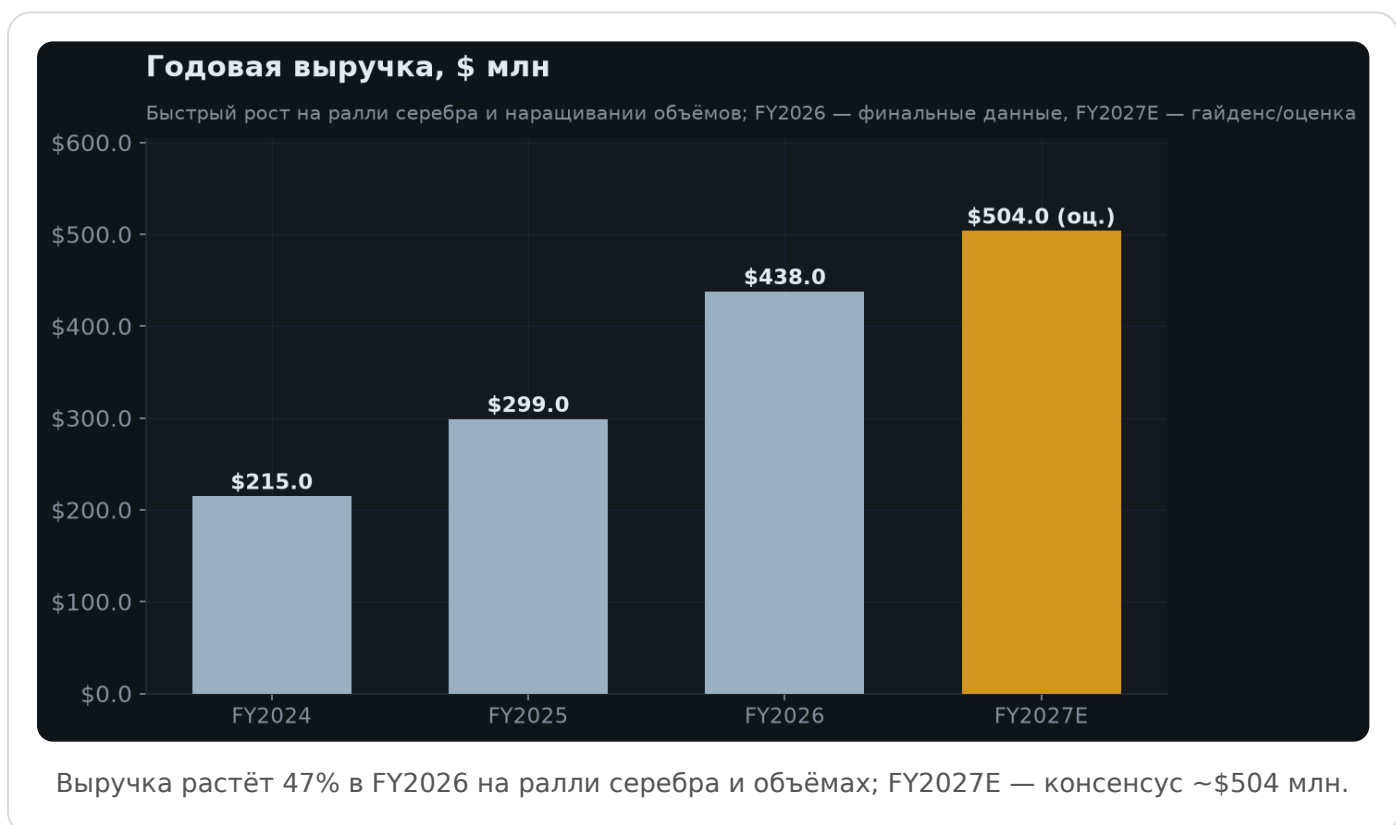


Ying (Китай) — флагман, GC — вторичный рудник; El Domo (Эквадор) строится.

**Ying Mining District** — основной актив: крупные ресурсы, 17-летний план добычи в 2026 техотчёте, производство серебра, золота, свинца и цинка. **GC Mine** добавляет серебро и свинец. Оба рудника показывают стабильную работу и регулярно бьют квартальные рекорды по добыче. **El Domo** (Эквадор, фулли-фандед стройка) — открытый карьер на медно-золотом месторождении: ожидаемое среднегодовое производство в первые 9 лет ~11 тыс. т меди, ~26 тыс. унц. золота, ~488 тыс. унц. серебра. Запуск к концу 2026 станет **ключевым катализатором**.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Ying (Хэнань)	флагман	17 лет ресурсного плана
GC (Хэнань)	вторичный рудник	Ag + Pb, стабильная работа
El Domo (Эквадор)	стройка	пуск к концу 2026; Cu+Au+Ag
Кэш+инвест.	~\$463 млн	рекордная ликвидная позиция
Геориск Китай	все текущ. рудники	политика/регуляторика/CNY
GAAP P/L	убыток \$9.9 млн	неденежные списания, скор. EPS+

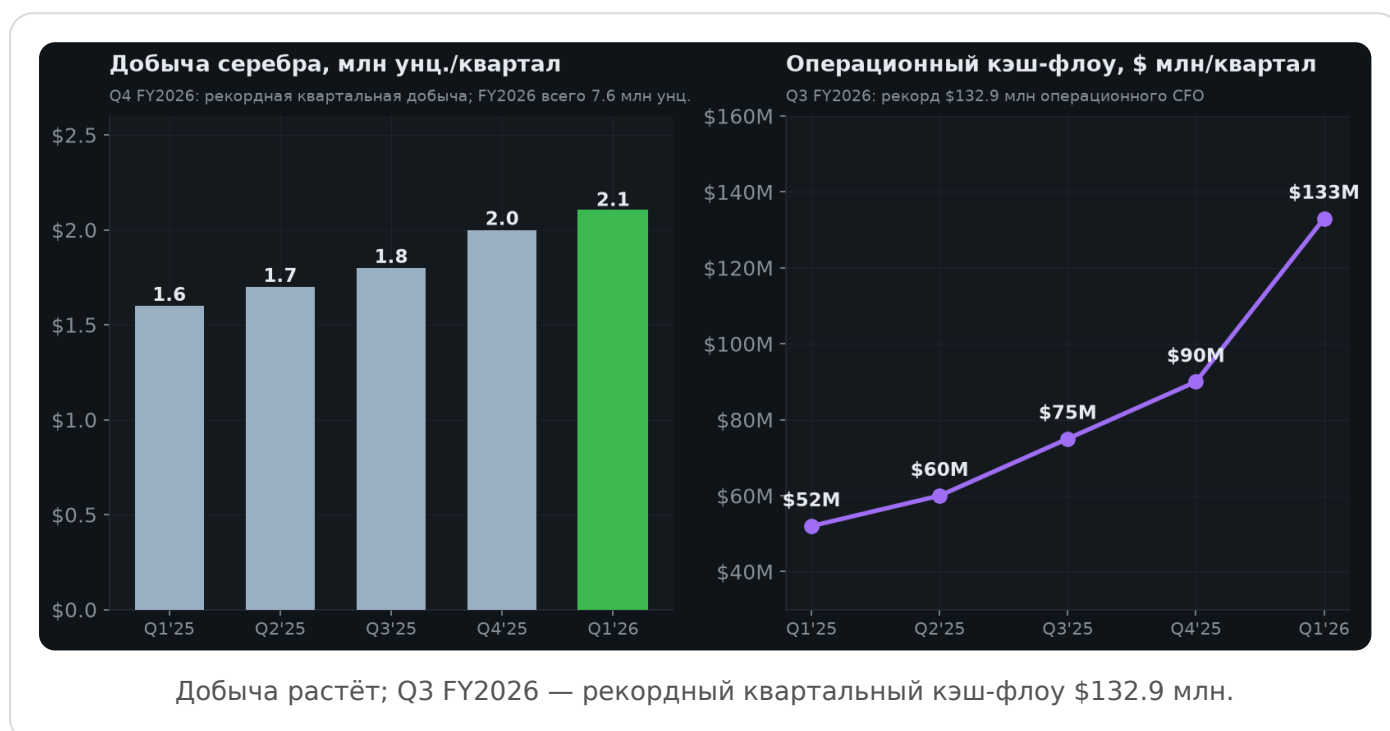
## 4. Рост выручки и кэш-флоу



Выручка Silvercorp демонстрирует **устойчивый рост**: FY2024 → \$215 млн, FY2025 → \$299 млн (+39%), FY2026 → \$438 млн (+47%). Главные драйверы — **ралли серебра** (цена серебра выросла ~60–70% за два года) и **рост объёмов добычи**. Особенно впечатляет Q3 FY2026: **рекордный операционный кэш-флоу \$132,9 млн** и **FCF**

\$89,6 млн при выручке \$126,1 млн (+51% г/г). При этом скорр. чистая прибыль составила \$47,9 млн (\$0,22/акц.) — **устойчивая операционная прибыльность**, несмотря на GAAP-убыток по году (неденежные позиции в инвестиционном портфеле).

## 5. Добыча серебра и кэш-флоу по кварталам



Квартальная динамика подтверждает **операционный разгон**: добыча серебра последовательно растёт (FY2026: 7,6 млн унц., +9% к FY2025), а операционный кэш-флоу ускоряется ещё быстрее благодаря ценовому ралли серебра. Высокий **операционный рычаг** — фундаментальная черта серебряных майнеров: при росте цены металла прибыль растёт опережающими темпами. **Обратный риск**: при коррекции серебра этот рычаг работает против. \*(Квартальные значения — оценка/аппроксимация.)\*

## 6. Оценка и целевые цены аналитиков

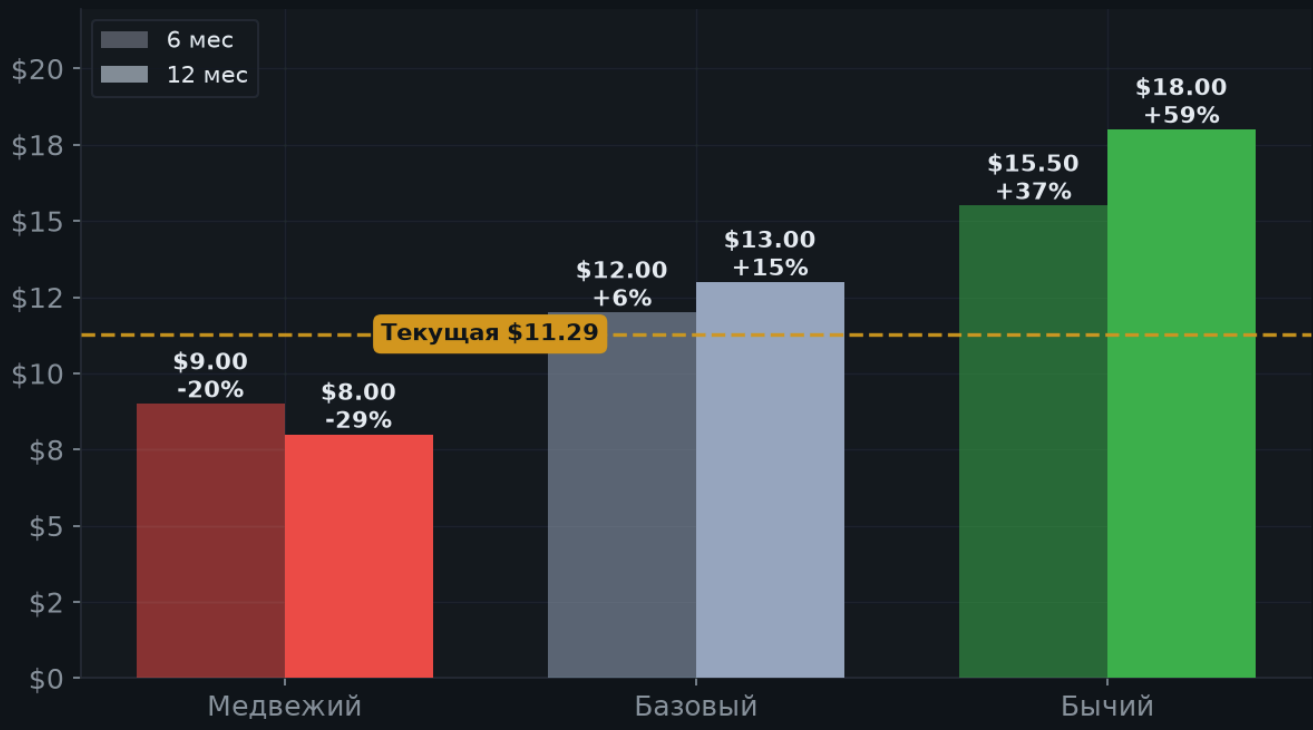


Аналитики в целом **позитивны**: консенсус **Buy** с диапазоном целей \$9,89-\$16,12 и средней ~\$14 (~+24% к текущей цене). Roth Capital в январе 2026 снизил до «Нейтрально», но большинство сохраняют рейтинг «Покупать». Оценка традиционно строится через **NAV (стоимость ресурсов)** с поправкой на цену серебра и страновой дисконт Китая — именно поэтому консенсус осторожен относительно «бумажных» активов в Поднебесной.

## 7. Сценарии на 6 и 12 месяцев

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

Авторская оценка на базе мультипликаторов и прогноза прибыли



Авторская оценка для двух горизонтов. Светлые — 6 мес., насыщенные — 12 мес.

Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$15.5 (+37%)	\$18 (+60%)	Рост серебра, успешный запуск El Domo, рекордные FCF, переоценка вверх
Базовый	\$12 (+6%)	\$13 (+15%)	Серебро держится, рудники работают по плану, El Domo в стройке
Медвежий	\$9 (-20%)	\$8 (-29%)	Коррекция серебра, задержки El Domo, геополитическое давление на Китай-активы

## 8. Аргументы «за» и «против»

### ● Бычий кейс

- Рекордный операционный кэш-флоу (\$132.9 млн за квартал) при высокой цене серебра
- Кэш-подушка ~\$463 млн — защита и ресурс для роста
- El Domo (Эквадор): запуск к концу 2026 добавит медь+золото вне Китая
- 17-летний ресурсный план по Ying — долгосрочная видимость добычи
- Выручка FY2026: +47% г/г; консенсусный прогноз FY2027 ~\$504 млн
- Акция на ~28% ниже ATH — умеренно привлекательная точка входа

### ● Медвежий кейс

- Все работающие рудники в Китае: геополитика, регуляторика, риск CNY/CAD
- GAAP-убыток в FY2026 из-за неденежных списаний по инвест. портфелю
- Высокая зависимость от цены серебра — при коррекции металла FCF резко сжимается
- Строительный риск El Domo: задержки, перерасход капзатрат в Эквадоре
- Roth Capital понизил до «Нейтрально» (янв. 2026): осторожность по оценке
- Акция крайне волатильна: диапазон за год \$3.96-\$15.77, широкий разброс

## 9. Итоговое заключение

Silvercorp Metals — **прибыльный (по операционным потокам) производитель серебра** с хорошей ликвидной позицией (~\$463 млн кэша), 17-летним ресурсным планом по флагманскому руднику Ying и на пороге диверсификации через **El Domo (Эквадор)**. Выручка выросла на **47%** в FY2026, квартальный кэш-флоу бьёт рекорды.

**Честно про риски: все действующие рудники — в Китае**, что формирует устойчивый страновой дисконт к оценке. GAAP-убыток FY2026 (неденежные позиции) может смущать инвесторов. Акция упала на ~28% с майского ATH — при

том что серебро остаётся высоким, рынок явно закладывает страновой/строительный риск.

**Аналитический вывод:** ставка для **спекулятивного инвестора, верящего в серебро и в успех El Domo**. Базовый ориентир — **\$12 на 6 мес.** и **\$13 на 12 мес.**; бычий (\$18) — на росте металла и запуске El Domo; медвежий (\$8) — на коррекции серебра и геополитике. Консенсус **Buy**, средняя цель ~\$14. Альтернативы без китайского риска — Endeavour Silver (EXK), Equinox Gold (EQX), Wheaton Precious Metals (WPM).

## Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш ticker.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**

abrdrn Physical Gold ...

5.2

## Поделиться результатом

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

## Источники

- StockAnalysis — SVM
- Yahoo Finance — SVM
- Quiver Quant — SVM Q3 FY2026 Earnings
- Resource World — SVM FY2027 Guidance

- Fintel — SVM Price Targets
- MarketBeat — SVM Chart

**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.