

tiker.pro

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Vizsla Silver Corp.

NYSE American: VZLA · Драгметаллы · подготовлено 23 июня 2026 г.

9.0

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Vizsla Silver Corp. (NYSE American: VZLA)

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

Цена

\$3.49

-51% от ATH \$7.19 (январь 2026)

Капитализация

\$1.24B

vs NPV \$1.8B (оц. ~\$4B при \$66 Ag)

Feasibility NPV(5%)

\$1.8B

IRR 111%, capex \$173 млн

Кэш (2026)

>\$450 млн

полностью финансирует строительство

Консенсус

Buy

5 аналитиков, цель \$6.24

Первое серебро

H2 2027

↑ СПЕКУЛЯТИВНАЯ ПОКУПКА

Vizsla Silver — **pre-production серебряный девелопер** с одним из крупнейших незастроенных серебряных депозитов в мире. Ключевой актив — **Ranuco-Corala** (Синалоа, Мексика, 100%): Feasibility Study (нояб. 2025) подтвердил NPV **\$1,8B**, IRR **111%** и payback всего **7 месяцев** при серебре \$35,50/унц. Сейчас серебро торгуется около **\$66/унц.** — расчётный NPV кратно выше \$1,8B, тогда как рыночная капитализация лишь **\$1,24B**. Компания полностью профинансирована: кэш >\$450 млн, проектное финансирование \$200M с Masquarie. Разрешение EIA ожидается к середине 2026, FID — H2 2026, первое серебро — **H2 2027**. Консенсус Buy, средняя цель \$6,24 (+79%). Риски — Мексика (юрисдикция, Синалоа), задержки EIA, волатильность серебра.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

7.9/10

6 мес.

8.3/10

12 мес.

9.0/10

► 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

Vizsla Silver — **pre-production серебряный девелопер**: 100%-контроль проекта **Ranuco-Corala** (Синалоа, Мексика) — крупнейшего незастроенного серебряного депозита в мире с завершённым Feasibility Study. FS (ноябрь 2025) подтвердила после-налоговый **NPV(5%) US\$1,8B**, IRR **111%**, payback **7 месяцев** и начальный capex лишь \$173 млн — при цене серебра \$35,50/унц.

Сейчас серебро торгуется по **~\$66/унц.** — почти вдвое выше FS-базиса. Расчётный NPV при текущих ценах значительно превышает \$3-4 млрд, тогда как рыночная капитализация — лишь **\$1,24B**. Компания **полностью профинансирована**: кэш >\$450 млн покрывает весь сарех; \$200M — проектное финансирование Masquarie. Финальное инвестиционное решение (FID) — **H2 2026**, первое серебро — **H2 2027**. Главный катализатор: разрешение EIA (ожидается середина 2026).

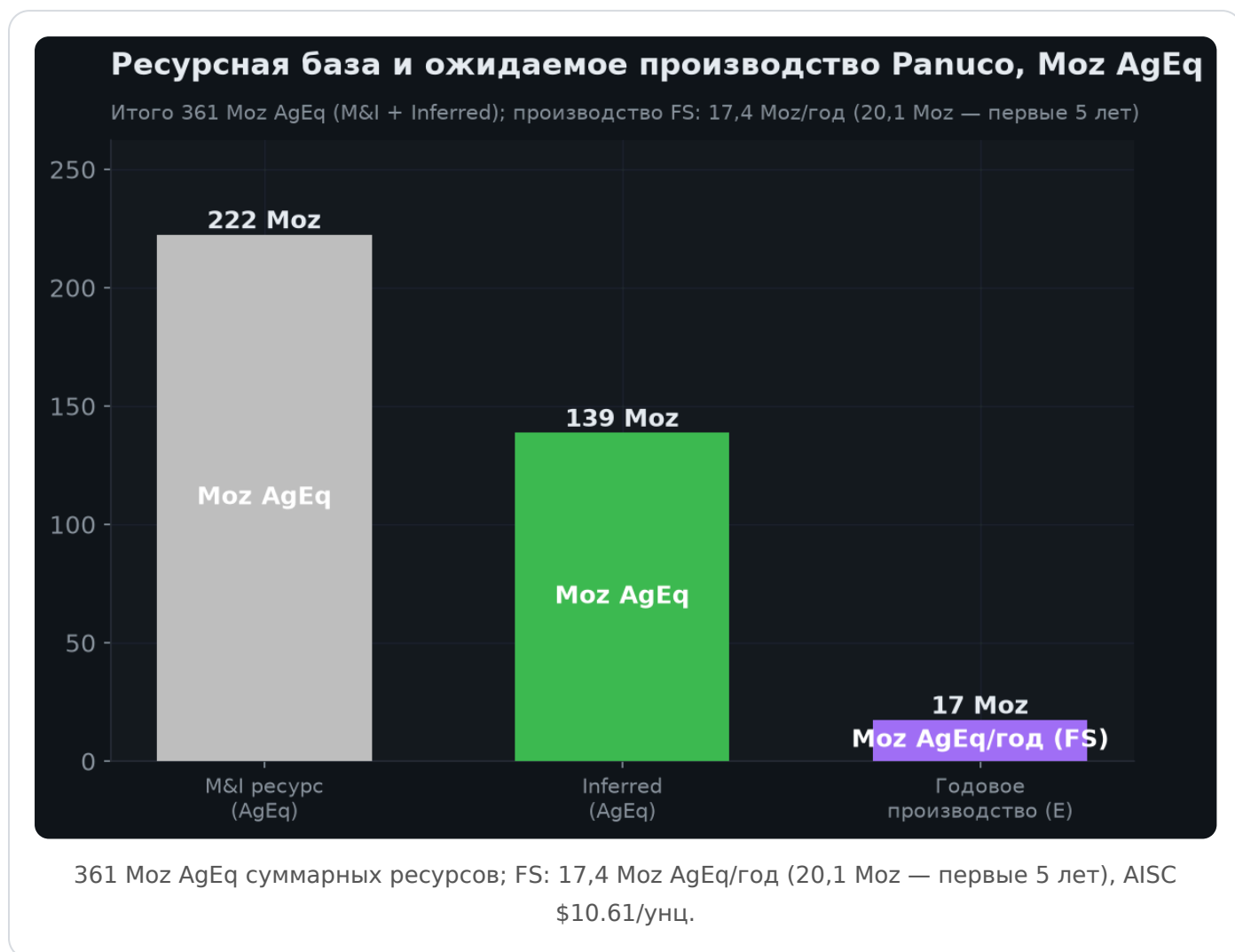
2. Динамика акции за 12 месяцев



Ралли к ATH \$7.19 (январь 2026) вместе с серебром (\$121), затем коррекция -51% параллельно с откатом серебра к \$66. Диапазон 52 недель: \$2.82-\$7.19.

VZLA показала классический паттерн серебряного юниора-левереджа: рост от ~\$2,30 (июнь 2025) до **\$7.19** (январь 2026) — вместе с серебром, достигшим номинального ATH **\$121/унц.** Ноябрьская публикация Feasibility Study стала дополнительным катализатором. После коррекции серебра до \$66 акция откатилась к **\$3.49** — дисконт к NAV резко расширился, хотя фундаментально компания стала *ближе к производству*, чем год назад.

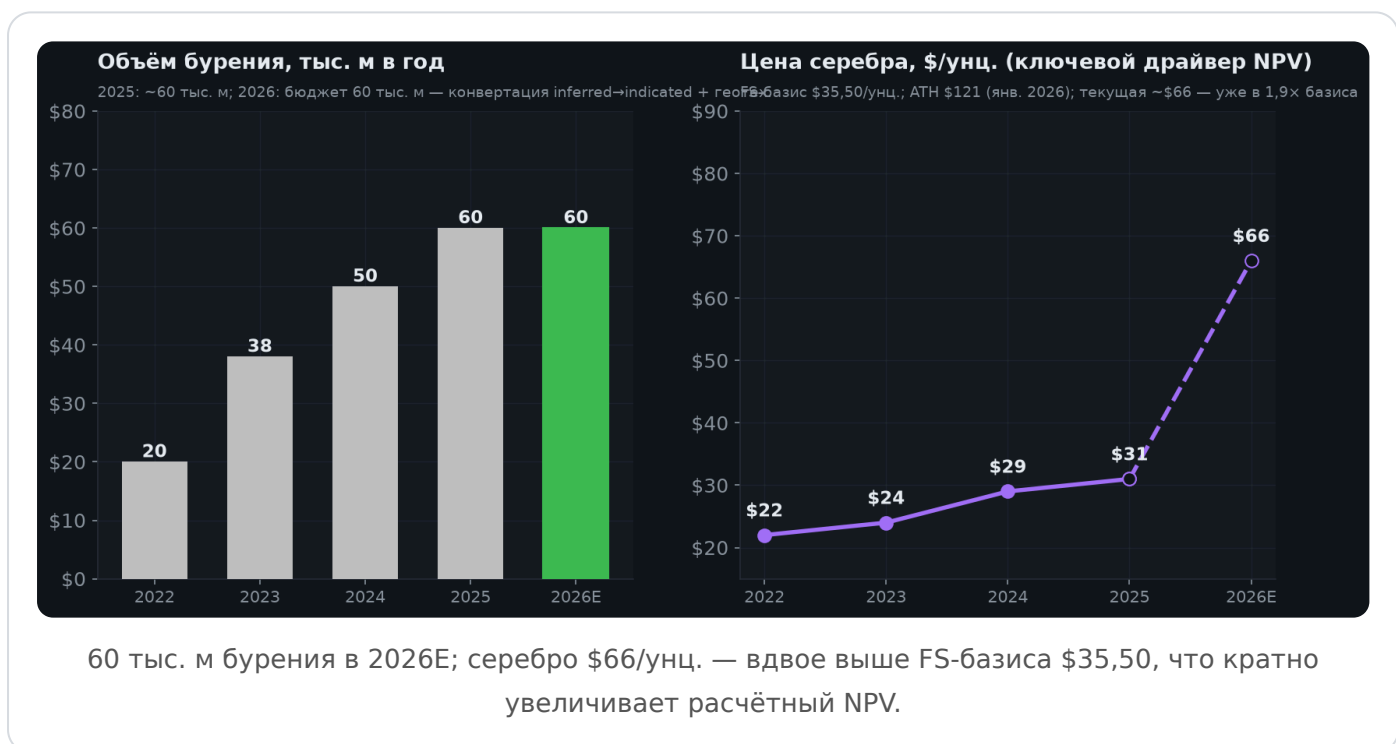
3. Проект Раписо: ресурс и производство



Проект Раписо-Сорала — два подземных рудника: **Copala Mine** и **Napoleon Mine**. Суммарная ресурсная база: **222,4 Moz AgEq** (M&I) + 138,7 Moz (inferred) = **361 Moz AgEq** совокупно. Ключевые параметры FS (ноябрь 2025):

Показатель	Значение	Динамика г/г
FS NPV(5%)	US\$1,8B	при Ag \$35,50/унц.
IRR	111%	после налогов
Payback	7 месяцев	быстрейший в классе
Capex (initial)	\$173 млн	покрыт кэшем \$450M
Производство (avg)	17,4 Moz AgEq/год	9,4 лет LOM
AISC	\$10.61/унц. AgEq	один из лучших в секторе

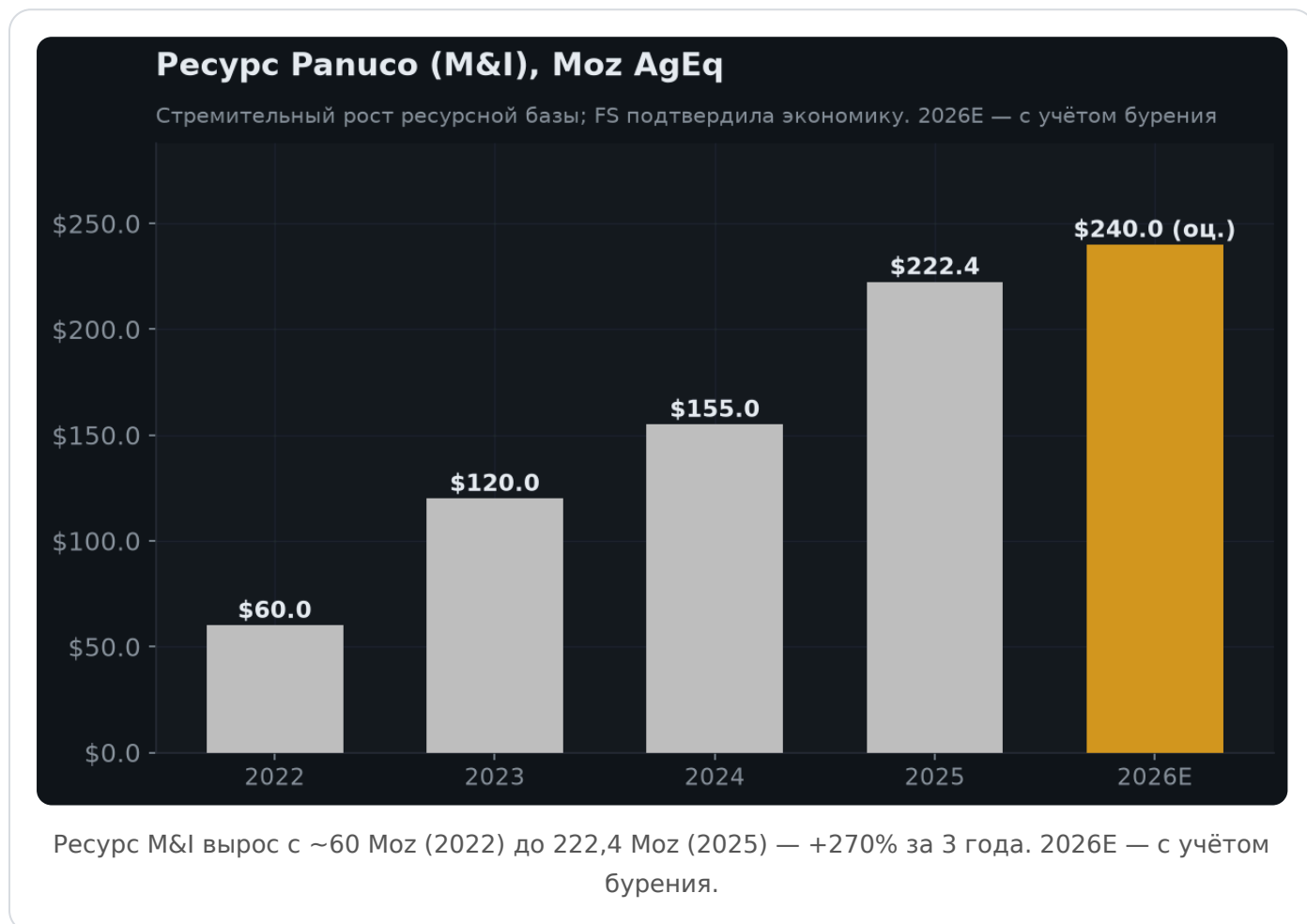
4. Серебро и бурение



Программа 2026 включает **60 000 м** алмазного бурения: подземное (Coralá, Christiano, Tajitos — >25 Moz inferred вне текущего mine plan), поверхностное, геотехническое (Napoleon, La Lusia) и разведочное (Santa Fe, La Garra). Цель — расширение M&I-ресурса и улучшение FS-экономики.

При AISC **\$10.61/унц.** и текущем серебре **\$66/унц.** маржа на унцию составляет **\$55.39** — в 2,2× выше FS-маржи (\$24.89/унц.). Грубо это означает NPV при текущих ценах ~**\$3,5-4,0B** vs рыночной капитализации \$1,24B.

5. Рост ресурсной базы

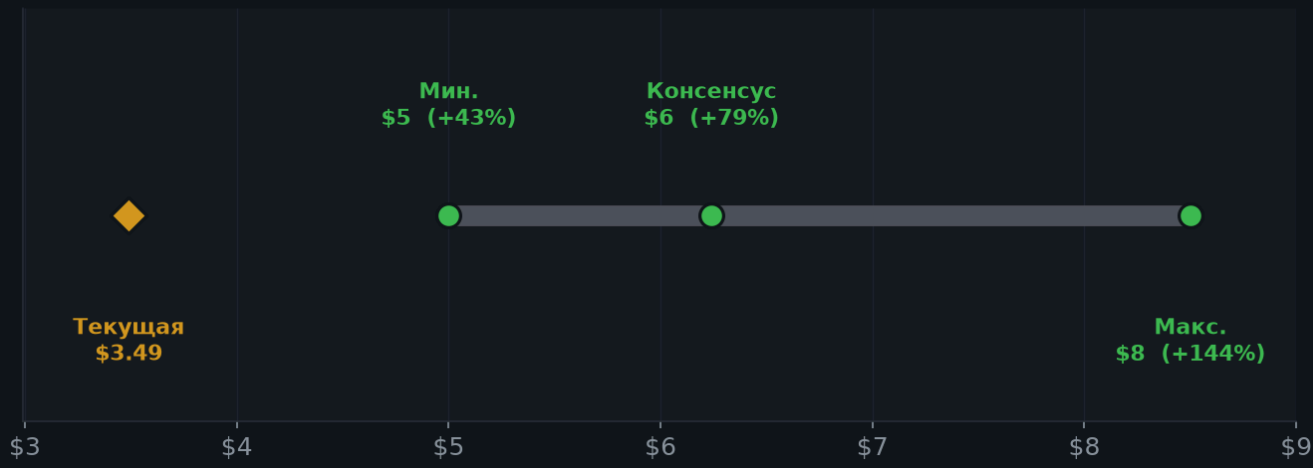


Vizsla последовательно **увеличивала ресурсную базу**: за три года M&I вырос почти в 4 раза. Объявленный в январе 2025 ресурс (+43% к M&I г/г, +5% к содержанию) подтвердил Panuco как **системный депозит мирового класса**. Вуовауа программа 2026 нацелена на конвертацию inferred→indicated, что напрямую улучшит FS-экономику и может поддержать переоценку рынком. *(2026E — оценка с учётом бурения.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — VZLA

Консенсус Buy • 4 Buy / 1 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +79%



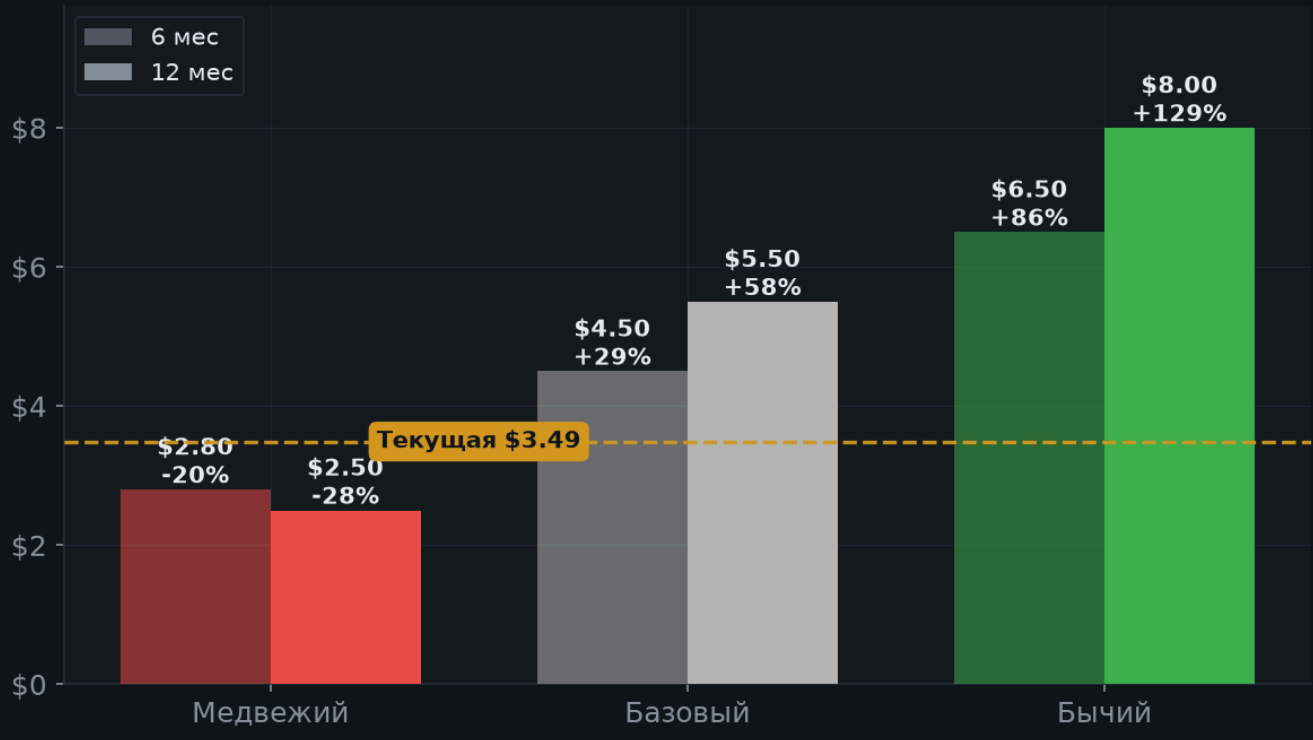
Консенсус Buy; средняя цель \$6.24 (+79%). При текущем серебре \$66 — дисконт к NAV >60% от любого разумного сценария.

Главный метод оценки — **P/NAV**. FS NPV (при \$35,50 Ag) = \$1,8B; при \$66 Ag оценочный NPV — **\$3,5-4,0B**. Рыночная капитализация **\$1,24B** предполагает P/NAV ~0,31-0,35 — экстремально низко для девелопера с завершённой FS и полным финансированием. Стандартный диапазон для quality pre-production проектов: **0,6-1,2x NAV**. Пять аналитиков ставят «Buy/Outperform» со средней целью **\$6.24 (+79%)**.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев

Сценарии цены VZLA на горизонте 6 и 12 месяцев

Авторская оценка на базе мультипликаторов и прогноза прибыли



Авторская оценка. Светлые столбцы — 6 мес., насыщенные — 12 мес.

Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$6.50 (+86%)	\$8.00 (+129%)	EIA получен, FID объявлен, серебро \$70+, переоценка к 0,5-0,7x NAV
Базовый	\$4.50 (+29%)	\$5.50 (+58%)	EIA до конца 2026, серебро \$55-70, рынок начинает «видеть» NAV при текущих ценах
Медвежий	\$2.80 (-20%)	\$2.50 (-28%)	Задержка EIA, серебро корректируется ниже \$40, расширение дисконта к NAV

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- FS NPV(5%) \$1,8B, IRR 111% при \$35,50/унц.; при текущем Ag \$66 — расчётный NPV >\$3,5B
- Рын. кап. \$1,24B — P/NAV ~0,30-0,35 (крайне низко для quality pre-production с FS)
- Кэш >\$450 млн — полностью покрывает capex \$173 млн без разводнения
- Проектное финансирование \$200M с Masquarie уже подписано
- AISC \$10.61/унц. AgEq — один из самых низких в классе silver producers
- EIA ожидается H1 2026 → FID H2 2026 → первое серебро H2 2027 (чёткий путь)
- 361 Moz AgEq суммарных ресурсов — огромная база для расширения LOM

● Медвежий кейс

- Мексика / Синалоа — повышенные юрисдикционные и операционные риски (картель, безопасность)
- Задержки EIA возможны: регуляторные процессы в Мексике непредсказуемы
- Pre-production: нет выручки, ежегодный кэш-бёрн на G&A и бурение
- Акция уже откатилась от ATH \$7.19, значит рынок 'знает' про NPV
- Серебро волатильно: откат Ag ниже \$35,50 сделал бы FS убыточной
- Риск доп. разводнения для финансирования строительства/превышения capex
- Производство не начнётся до H2 2027 — долгое ожидание для инвестора

9. Итоговое заключение

Vizsla Silver — **ставка на NAV-переоценку** в серебре: компания в шаге от финального инвестрешения, полностью профинансирована и располагает одним из крупнейших серебряных ресурсов мира. При текущем серебре \$66/унц. Rapiso-Corala генерирует оценочный после-налоговый NPV **\$3,5-4,0B**, тогда как рыночная капитализация составляет лишь \$1,24B — **дисконт >65%** к NAV.

На 6 месяцев — ключевые катализаторы: получение EIA-разрешения и объявление FID (строительства). Оба события ожидаются в H2 2026. **На 12 месяцев** — начало строительства, прогресс буровой программы (конвертация *inferred*→*indicated*) и динамика серебра. Если Ag удержится выше \$50, переоценка к \$5-6 базовая.

Аналитический вывод: спекулятивная покупка для инвесторов с аппетитом к риску. Базовый ориентир: **\$5.50 на 12 мес.** (+58%). Главные риски — Мексика (юрисдикция Синалоа) и волатильность серебра. Размер позиции — не более «satellite» в портфеле с учётом всех рисков.

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
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

- Vizsla Silver — Feasibility Study (Nov 2025)
- Vizsla Silver — 2025 Year-End Summary & 2026 Outlook
- Mexico Business News — Construction Start H2 2026
- Vizsla Silver — \$200M Macquarie Finance Mandate

- [StockAnalysis — VZLA](#)
- [Yahoo Finance — VZLA](#)
- [MarketBeat — VZLA Chart 2026](#)

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.