

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Wheaton Precious Metals

NYSE: WPM · Стриминг драгметаллов (золото/серебро) · подготовлено 21 июня 2026 г.

9.4

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Wheaton Precious Metals (NYSE: WPM)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Стриминг драгметаллов (золото/серебро) · Валюта: USD

Цена

\$121.56

за год +35%

Капитализация

\$55B

стриминг №1

P/E (TTM)

31.8

премия за модель

Опер. поток (Q1)

\$766 млн

+112% г/г

Консенсус

Strong Buy

цель ~\$185

Цель (12 мес.)

\$185

+52% потенциал

↑ ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА / НАКАПЛИВАТЬ

Wheaton Precious Metals — **крупнейшая стриминговая компания драгметаллов** и «защитный» способ владеть золотом и серебром: вместо добычи WPM авансирует капитал майнерам и получает право покупать будущую продукцию по **фиксированной низкой цене**. Поэтому при росте цен металлов маржа взрывается: в Q1 2026 — рекордная выручка **\$901 млн (+92%)**, операционный денежный поток **\$766 млн (+112%)**, реализованная цена GEO +98%. Модель почти без операционных и капексных рисков, диверсифицирована и растёт (цель — +50% добычи до 1,2 млн GEO к 2030). За это рынок платит премию (P/E ~32). Консенсус Strong Buy, цель ~\$185 (+52%). Риск — цена металлов и сама премиальная оценка.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

9.0/10

6 мес.

9.2/10

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 →

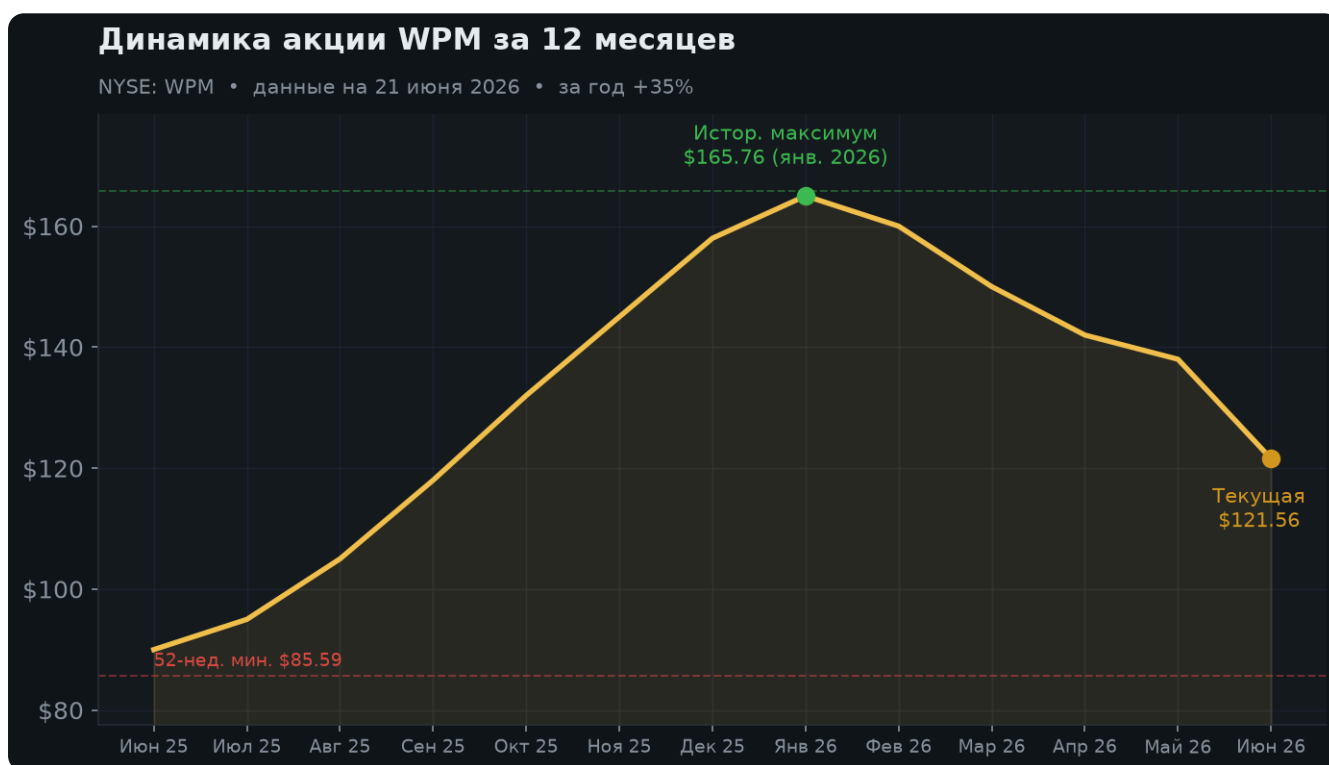
1. Резюме

Wheaton Precious Metals — **крупнейшая стриминговая компания драгметаллов**. Её бизнес-модель кардинально отличается от майнеров: WPM **не добывает**

металл, а авансирует капитал горнодобывающим компаниям в обмен на право покупать часть будущей продукции по **фиксированной низкой цене** (например, золото ~\$450/унц., серебро ~\$4/унц.). Поэтому при росте цен металлов прибыль растёт нелинейно.

В Q1 2026 это дало **рекордные результаты**: выручка \$901 млн (+92%), операционный денежный поток \$766 млн (+112%), EPS \$1,28; реализованная цена GEO выросла на ~98% при **почти неизменной себестоимости**. Модель диверсифицирована и растёт. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



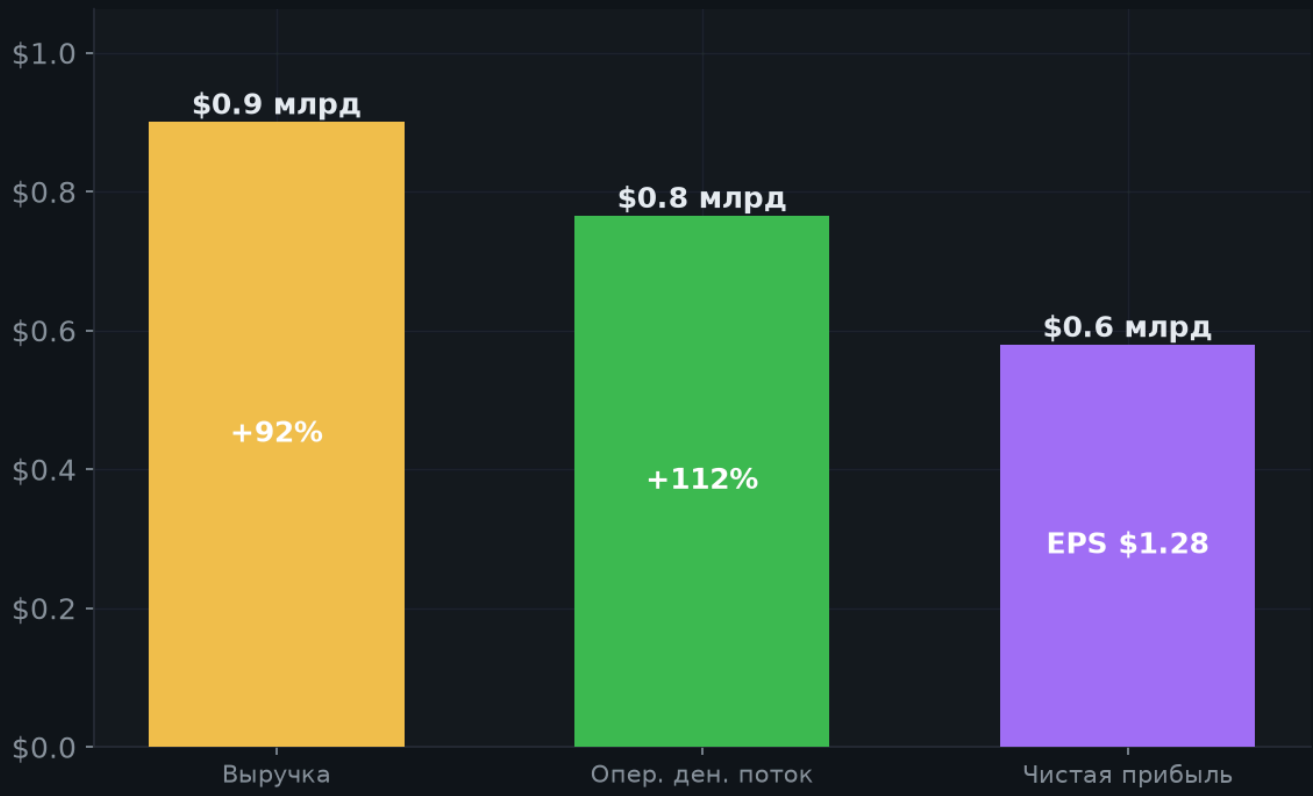
Рост +35% к историческому максимуму \$165,76 (январь 2026), затем коррекция ~27%. Диапазон 52 недель: \$85,59–\$165,76.

Сильный год: WPM выросла на **+35%** вслед за ценами металлов к историческому максимуму **\$165,76** (январь 2026), затем скорректировалась к ~\$122. Просадка от пика меньше, чем у майнеров, — отражение более «защитного» характера стриминговой модели.

3. Финансовые результаты (Q1 2026)

Q1 2026: рекордные результаты, \$ млрд

Стриминговая маржа: выручка +92%, денежный поток +112% г/г



Рекордные выручка и денежный поток; высочайшая конверсия выручки в кэш.

Отчёт за Q1 2026 (опубл. 07.05.2026) — рекордный по всем статьям: выручка **\$901 млн (+92%)**, чистая прибыль +129% г/г, операционный денежный поток **\$766 млн (+112%)**. Производство — **211 951 GEO (+21,5%)**. Дивиденд повышен на 18% (до \$0,195/кв). Кэш на балансе — \$2,16 млрд.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка	\$901 млн	+92%
EPS	\$1,28	beat \$1,25
Опер. ден. поток	\$766 млн	+112%
Производство	211 951 GEO	+21,5%
Реализованная цена GEO	—	+98% г/г
Дивиденд	\$0,195/кв	+18%

4. Металлы и денежный поток



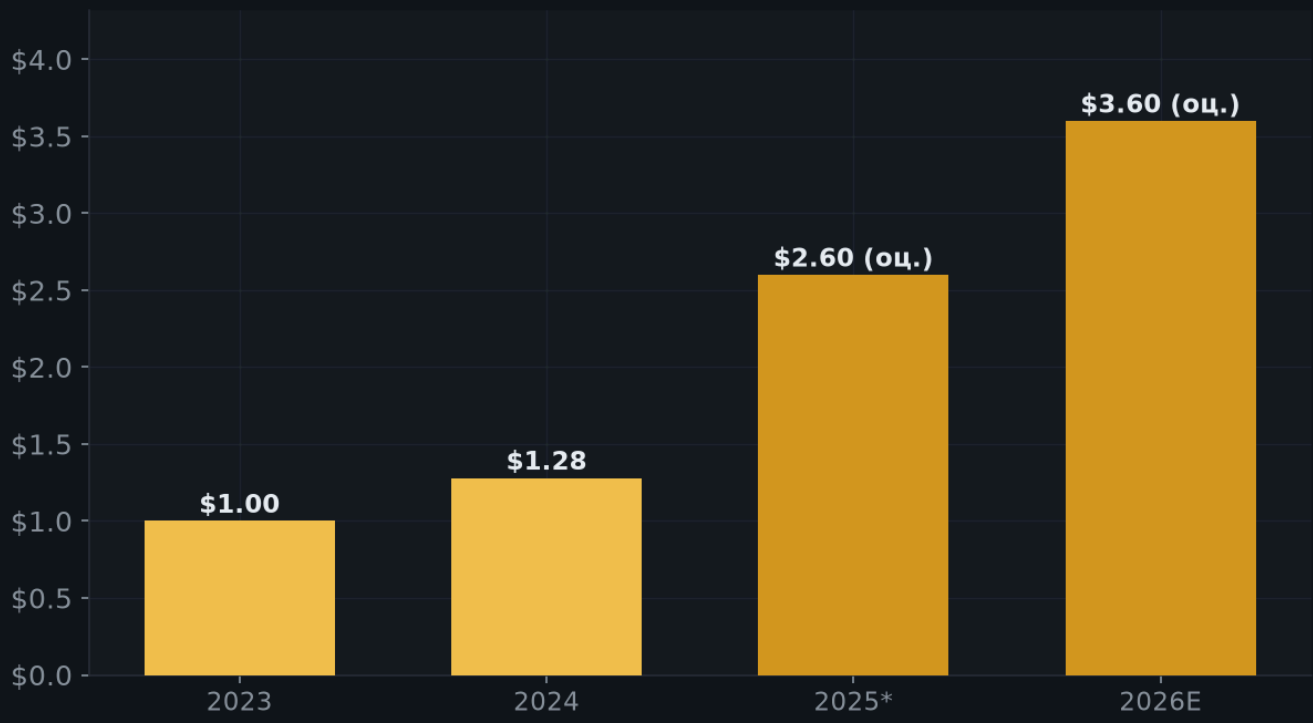
Денежный поток растёт вслед за ценами GEO, тогда как себестоимость стрима фиксирована.

В этом и сила модели: реализованная цена GEO выросла на **~98%**, а стоимость покупки металла по стрим-контрактам почти не изменилась — поэтому маржа и денежный поток растут **быстрее цен**. **Обратная сторона** — результаты по-прежнему завязаны на цены золота и серебра, пусть и без операционных рисков добычи.

5. Рост портфеля и новые стримы

Годовая выручка, \$ млрд

Рост на ценах металлов + новые стримы; добыча → 1,2 млн GEO к 2030; 2025–2026 — оценка



Выручка кратно растёт; добыча должна вырасти ~на 50% до 1,2 млн GEO к 2030.

WPM — это не только текущий кэш, но и **встроенный рост**: компания таргетирует **+50% добычи до 1,2 млн GEO к 2030** за счёт портфеля действующих и строящихся стримов. В Q1 2026 закрыто расширение серебряного стрима Antamina на \$4,3 млрд, добавлены стрим Jervois (\$275 млн) и роялти Spanish Mountain. *(2025–2026 — оценка.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — WPM

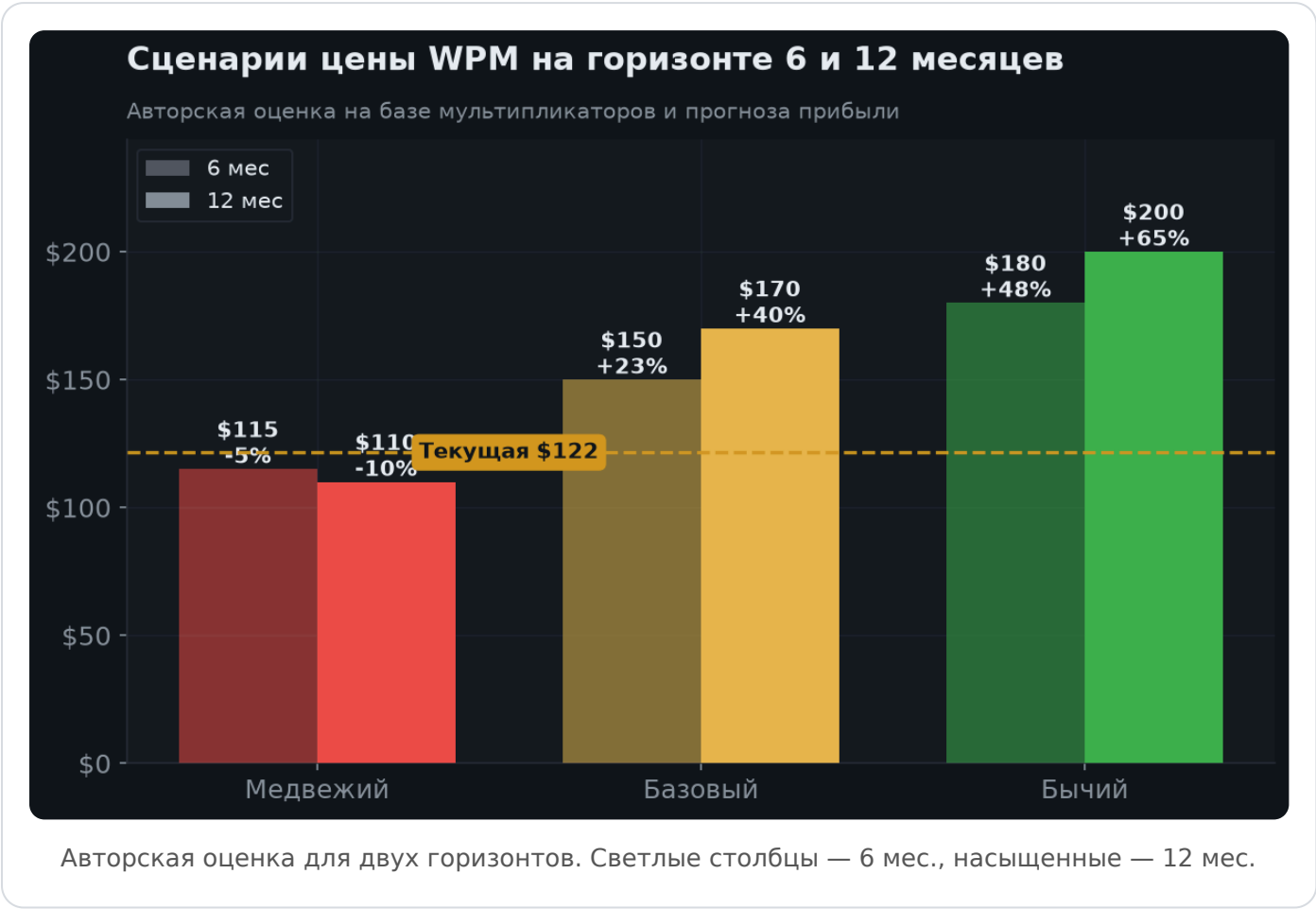
Консенсус Strong Buy • 13 Buy / 4 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +52%



Консенсус Strong Buy; средняя цель ~\$185 (+52%). Диапазон \$155-\$215.

P/E ~32 — **премия** к майнерам (16–17), и это оправданно: у WPM нет капзатрат, операционных и юрисдикционных рисков добычи, выше маржа и есть рост. Аналитики позитивны (например, Scotiabank — Outperform). Премиальная оценка — одновременно и главный риск: при коррекции металлов мультипликатор может сжаться.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$180 (+48%)	\$200 (+65%)	Металлы растут, новые стримы, премия мультипликатора держится
Базовый	\$150 (+23%)	\$170 (+40%)	Металлы держатся высоко, рост добычи и денежного потока
Медвежий	\$115 (−5%)	\$110 (−10%)	Коррекция металлов, сжатие премиального мультипликатора

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Стриминг: фиксированная себестоимость → маржа взрывается при росте цен
- Рекордный Q1: выручка +92%, ден. поток +112%
- Низкий операционный/капексный/юрисдикционный риск vs майнеры
- Диверсификация по десяткам активов (Salobo, Antamina, Peñasquito)
- Рост: +50% добычи до 1,2 млн GEO к 2030; новый стрим Antamina \$4,3 млрд
- Кэш \$2,16 млрд; растущий дивиденд (+18%)

● Медвежий кейс

- Высокая оценка: P/E ~32 — премия к майнерам (16-17)
- Полная зависимость от цен на золото/серебро
- Акция уже +35% за год
- Зависимость от операционной деятельности партнёров-майнеров
- Низкая дивидендная доходность (~0,6%)
- Премияльный мультипликатор может сжаться при коррекции металлов

9. Итоговое заключение

Wheaton Precious Metals — это **высококачественный и более «защитный» способ владеть драгметаллами**. Стриминговая модель даёт всю выгоду от роста цен золота и серебра, но без капзатрат, операционных и юрисдикционных рисков добычи, плюс встроенный рост (1,2 млн GEO к 2030). По сравнению с майнерами (NEM, AEM, FSM) — это «другой риск-профиль» в той же теме.

На 6 месяцев драйверы — цены металлов и вклад новых стримов. **На 12 месяцев** — рост добычи и сохранение высокой маржи. Главные риски — разворот цен металлов и сжатие премиального мультипликатора (P/E ~32).

Аналитический вывод: покупать/накапливать как качественную экспозицию на драгметаллы. Базовый ориентир — **\$170 на 12 мес.** (+40%) и **\$150 на 6 мес.**

(+23%). Учитывая премиальную оценку, входить разумно поэтапно.

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

EQX Equinox Gold (золот...	9.4	AGI Alamos Gold	9.4	ORLA Orla Mining	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
--------------------------------------	-----	------------------------------------	-----	--	-----

Связанные новости

Свежие материалы tiker.pro, где упоминается эта бумага.

Все новости по WPM →

Поделиться результатом

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

Источники

- StockAnalysis — WPM
- Wheaton — Q1 2026 record results (6-K)
- Investing.com — Wheaton Q1 2026 slides
- MarketBeat — WPM Q1 2026 call
- SEC — Wheaton Form 6-K FY2026

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.