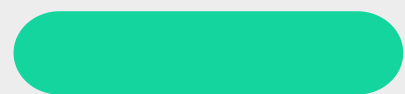
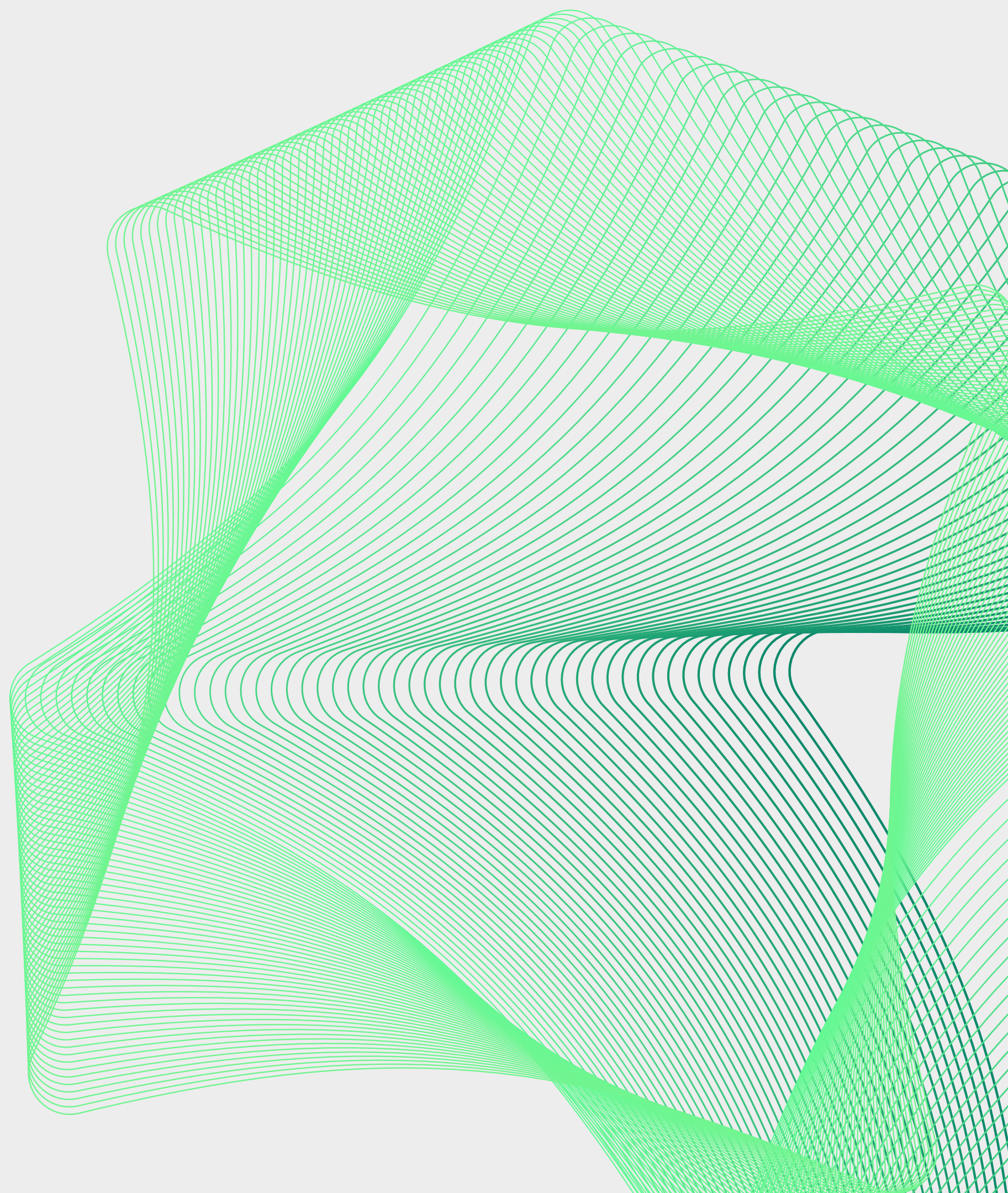


GEO Group Inc



Торговая идея по акциям от 05.11.2025
Автор: Байбатшаев Арыстан
a.baibatshaev@halykfinance.kz



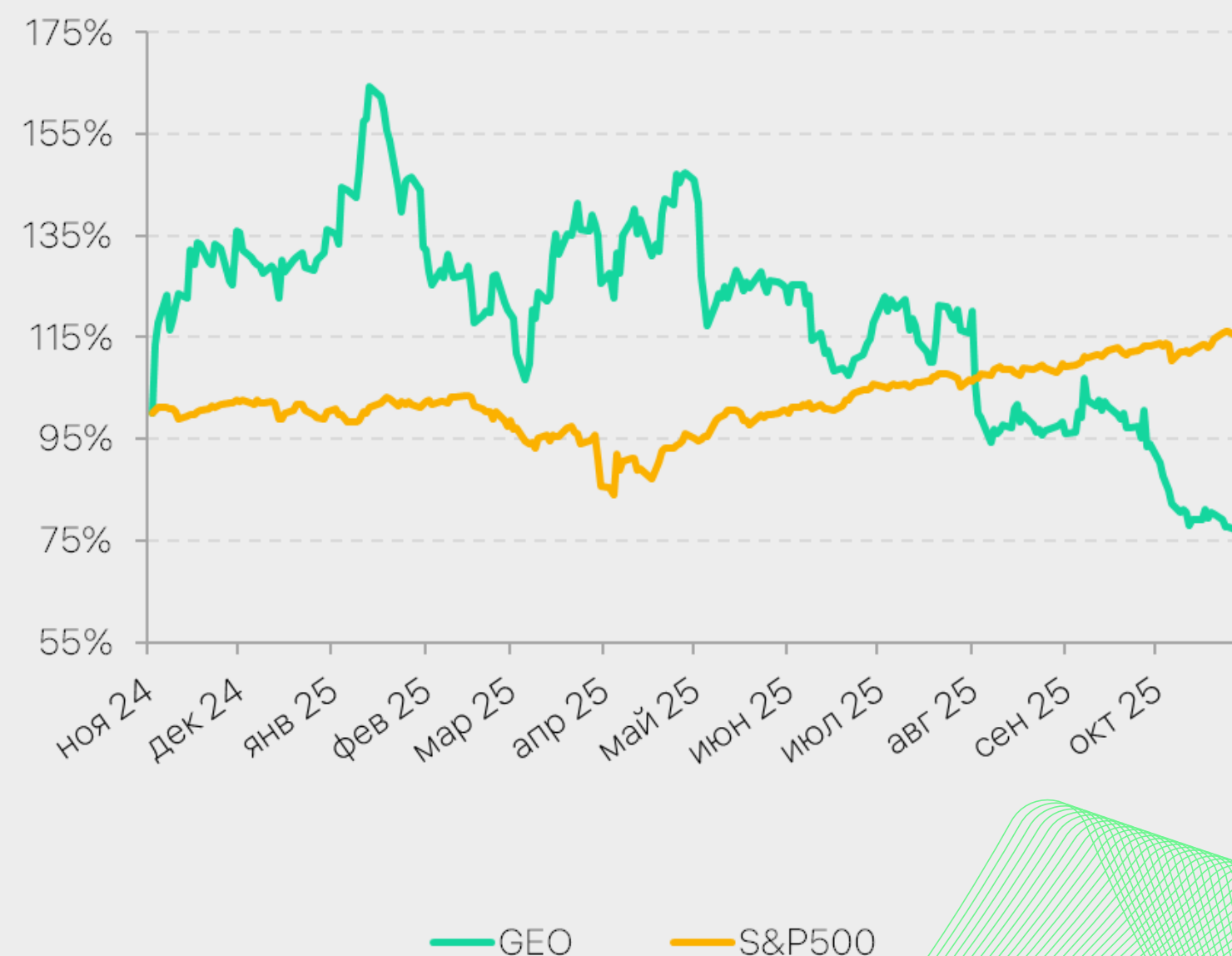


The GEO Group, Inc.

GEO Group — ведущий частный оператор пенитенциарных учреждений и альтернативных программ надзора в США. Компания управляет более чем 90 объектами (~80 000 койко-мест), включая тюрьмы, иммиграционные центры и реабилитационные учреждения, а также предоставляет услуги электронного мониторинга и социальной адаптации через дочернюю платформу GEO Care. Основными заказчиками выступают федеральные агентства США (ICE, BOP), на которые приходится более половины выручки.

Миграционная служба США расширяет бюджет с \$8 до \$28+ млрд в 2025 году, включая финансирование содержания, транспортировки и медицинского обслуживания задержанных. GEO выигрывает от гарантированных контрактов и растущей загрузки иммиграционных центров. Вторым опорным направлением становится GEO Care, охватывающая более 300 000 человек ежегодно через реабилитационные программы и цифровые инструменты надзора.

График изменения цены акций Geo Group



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **Рост затрат на содержание заключенных в США.** GEO Group получает значительную выгоду от роста бюджетного финансирования иммиграционного контроля в США. В условиях рекордного числа задержаний на южной границе (более 2.5 млн человек в 2023 году) федеральное правительство активизировало сотрудничество с частными подрядчиками, включая GEO Group.
- **Компания расширяется в новых направлениях GEO Care.** Одновременно с усилением пенитенциарного направления GEO активно развивает менее политически чувствительный и перспективный сегмент GEO Care, фокусирующийся на реабилитации, социальной адаптации и электронном мониторинге. На фоне дефицита тюремных мощностей и стремления федеральных и местных властей снизить издержки на содержание заключённых, спрос на альтернативные формы надзора стремительно растёт.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции GEO Group с 3М ЦЦ в \$20.00

текущая цена

\$16.38

целевая цена

\$20

потенциал роста

22.1%

52 недельная мин-
макс цена

**\$36.5 -
13.6**

кредитные рейтинги

BB^{S&P}

B+^{Fitch}

тикер

GEO

ISIN

US36162J1060

торговая площадка

NYSE

средний ежедневный
объем торгов (млн)

1.7

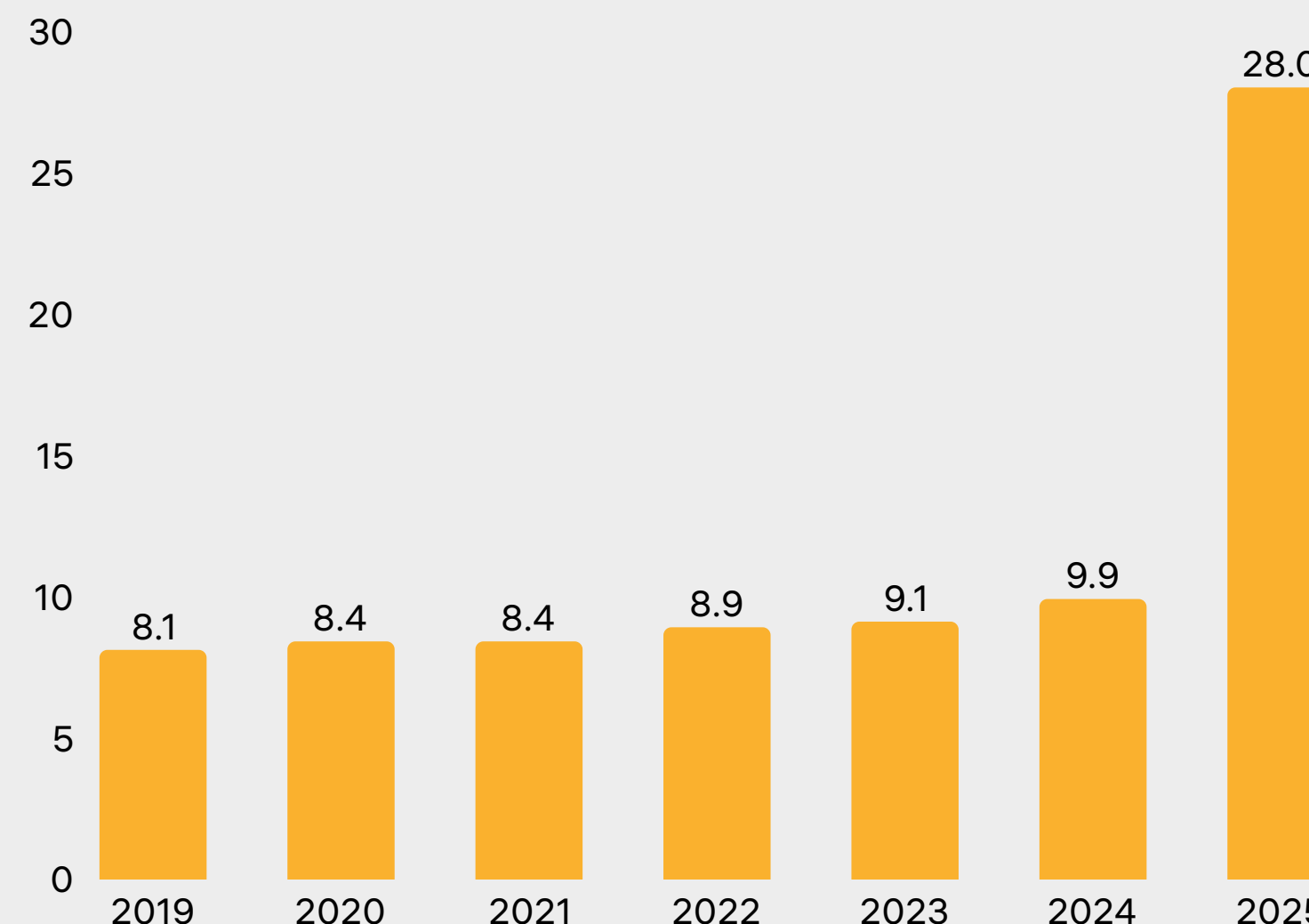
рыночная капитализация
(млрд)

\$2.32

Увеличение бюджета Иммиграционной Службы США

В бюджете Министерства внутренней безопасности США (DHS) на 2025 год финансирование для подразделения ICE (Immigration and Customs Enforcement) увеличено до \$9.1 млрд, против \$8.3 млрд в предыдущем году. Помимо этого, новый принятый законопроект, известный как “Big Beautiful Bill”, увеличивает объем доступных средств службы на год до \$28 млрд. Из этой суммы более трети направлены на программы содержания задержанных (Detention and Removal Operations), включая строительство, эксплуатацию и медицинское обеспечение центров. Одновременно количество профинансированных койко-мест выросло до 38 000, и значительная их часть находится под управлением GEO. Кроме того, компании выгодна практика контрактов с гарантированными минимальными платежами, которая позволяет сохранять стабильный денежный поток даже при неполной загрузке объектов. В результате, на фоне миграционного кризиса и растущего давления на систему депортации, услуги GEO становятся системообразующими, особенно в южных штатах США.

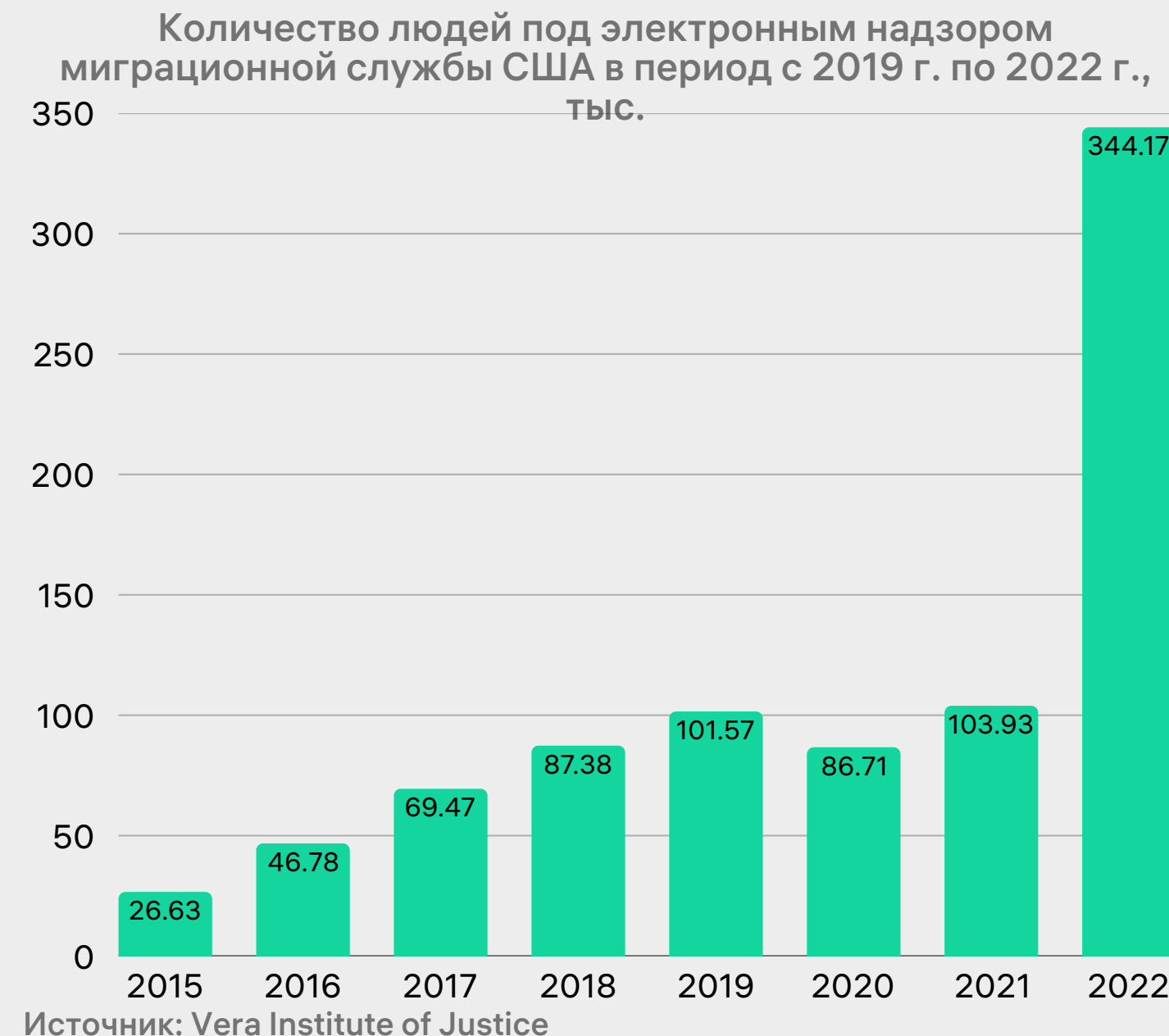
Бюджет Иммиграционной службы США с 2019 г. по 2025 г.,
\$ млрд



Источник: Иммиграционная Служба США (ICE US), Brennan Center for Justice

Компания расширяется в новых направлениях GEO Care

В условиях нехватки тюремных мощностей и стремления федеральных и местных властей сократить расходы на содержание заключённых, альтернативные формы надзора демонстрируют стремительный рост спроса. По состоянию на 2025 год GEO Care охватывает более 300 000 участников ежегодно, предоставляя услуги условно осуждённым, мигрантам под контролем и бывшим заключённым. Особенный рост показывает направление электронного мониторинга: с помощью GPS-устройств, мобильных приложений BI SmartLINK™ и биометрических систем GEO предлагает решения, интегрирующие контроль, поведенческую аналитику и цифровую отчётность. Количество активных пользователей этой платформы увеличилось более чем на 20% г/г. Благодаря увеличению средней продолжительности контрактов и широкой географии присутствия, GEO Care становится стабильным источником выручки, менее подверженным колебаниям политического истеблишмента, чем основной пенитенциарный бизнес.



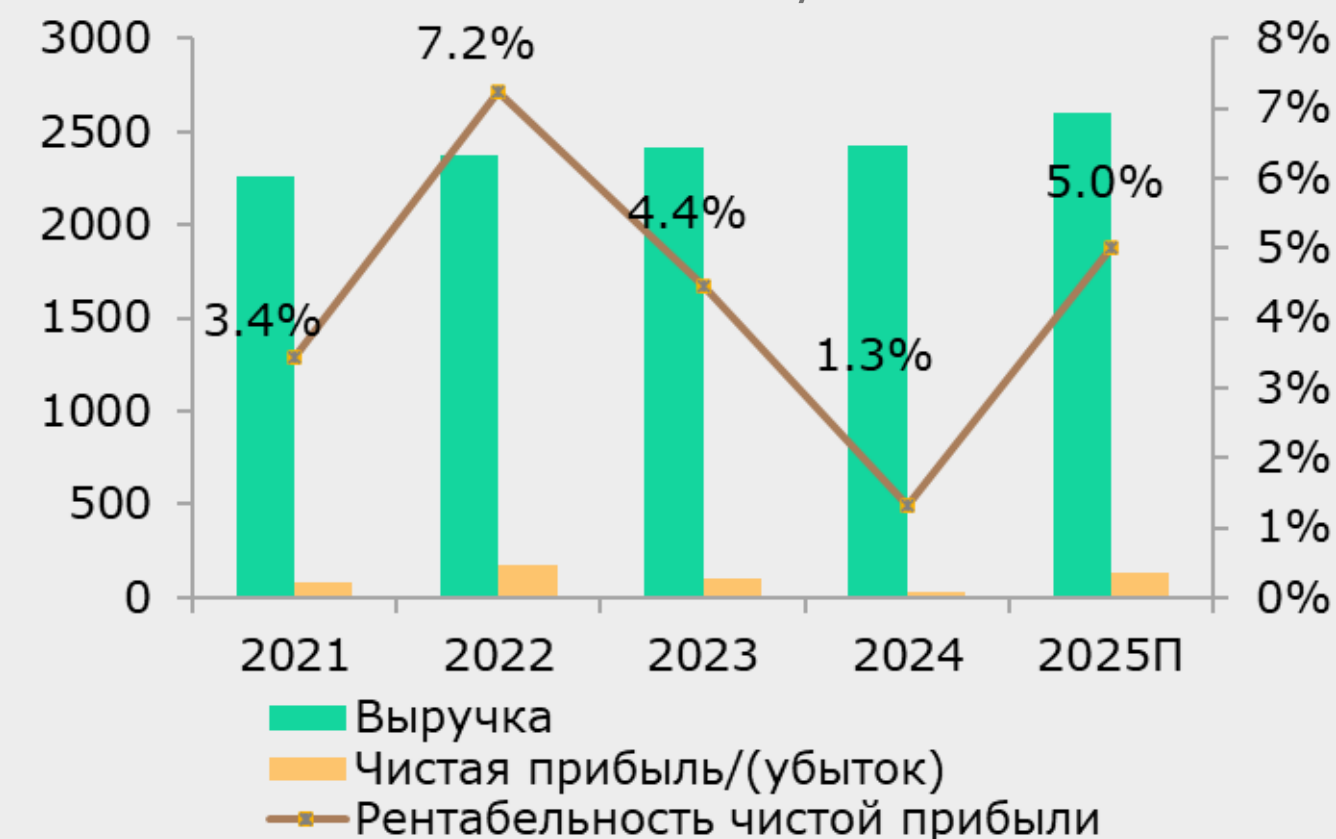
Финансовые результаты

Финансовые результаты показывают рост прибыльности

Финансовый год GEO Group соответствует календарному. По итогам 2024 года выручка компании выросла на 0.4%, до \$2.4 млрд. Операционная прибыль сократилась на 12% и составила \$310 млн. GEO зафиксировала снижение прибыли до налогообложения на 72%, до \$39 млн. Чистая прибыль упала до \$29 млн или на 71.6% г/г.

В первом полугодии 2025 года выручка GEO составила \$1.2 млрд, увеличившись на 2.3% г/г. На фоне роста операционных расходов, снижение операционной прибыли отмечено на 16.6% г/г, до \$133 млн. При этом чистая прибыль вышла в плюс, сложившись на уровне \$49 млн.

Рис 3. Динамика выручки и рентабельности за 2021-2025П гг, \$ млн



Источник: Capital IQ

Риски

- **Результаты отчета могут быть ниже ожиданий рынка.** Если прогноз компании на рост в будущих периодах будет ниже реальных ожиданий рынка, не отраженных в официальных прогнозах, то котировки компании могут пострадать.
- **Зависимость от крупных клиентов.** Возможное ограничение федерального финансирования частных тюрем в случае смены администрации США.
- **Регуляторные риски.** Рост требований по медицинскому обеспечению и условиям содержания может увеличить издержки.
- **Репутационные угрозы.** Судебные иски и общественные кампании против частных операторов могут повлиять на заключение новых контрактов.
- **Долговая нагрузка.** Несмотря на сокращение, соотношение долг/EBITDA остаётся выше отраслевого среднего, ограничивая гибкость.

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2025 г., все права защищены

