

Welcome To The World Of STOCKS!

Савченко Игорь
09.12.2025

i.savchenko@halykfinance.kz



GE VERNONA

Обзор компании GE Vernova (GEV)

Сектор	Промышленность
Отрасль	Электроэнергия
Торговая площадка	NASDAQ
ISIN	US36828A1016
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация, \$ млрд	168,7
Сред. еж. объем торгов, млн	1 757,3
Бета акции, x	1,3
Макс. цена за 52 недели, \$	677,3
Мин. цена за 52 недели, \$	252,3
Дата следующей отчетности	11.02.2026
Кред. рейтинги за послед. 12 мес.	Нет Рейтинга

Текущая цена: \$622

Потенциал

20,0%

Целевая цена: \$746

(3 месяца)

Фин. показатели - Bloomberg (Ист.)	2023	2024	LTM	2025П	2026П
Выручка, \$млн	33 239	34 935	37 671	37 313	41 495
EBITDA, \$млн	41	1 643	2 272	3 332	5 288
Чист. прибыль, \$млн	-438	1 552	1 704	2 085	3 624
EPS, \$/акцию	-1,60	5,65	6,22	7,54	13,40
Валовая марж-ть, %	14%	17%	19%	20%	24%
Опер. марж-ть, %	-3%	1%	4%	5%	9%
EBITDA марж-ть, %	0%	5%	6%	9%	13%
Чистая марж-ть, %	-1%	4%	5%	6%	9%
ROA, %	-1%	3%	3%	4%	7%
ROE, %	-5%	18%	19%	20%	30%

Мы в телеграмме <https://t.me/halykfinance>

Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

GE Vernova – глобальная компания, деятельность которой направлена на производство генеративных мощностей для удовлетворения растущего глобального спроса на электроэнергию в эпоху ИИ. Компания продает оборудование и проводит его сервисное обслуживание. Бизнес-модель основана на высоких издержках переключения клиентов на другие инфраструктурные решения, позволяя GE Vernova вести высокомаржинальный бизнес обслуживания станций.

Сегментация выручки



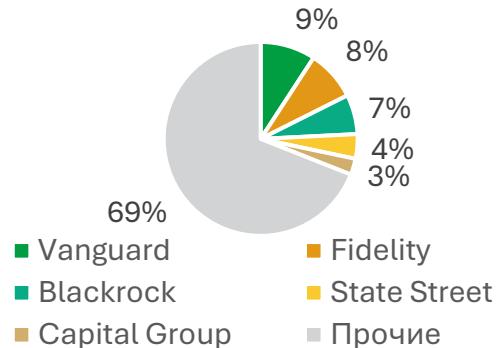
Сегментация портфеля заказов



География выручки



Крупнейшие акционеры



Ключевые сегменты выручки

Энергетика

Газовая энергетика: Газовые турбины, турбины на водороде и паровые турбины. **Атомная энергетика:** Кипящий водо-водяной реактор, ядерное топливо, разработка малого модульного реактора совместном предприятии с Hitachi.

Ветроэнергетика

Наземная ветроэнергетика: Турбины для ветровых станций. **Морская ветроэнергетика:** Морские установки для ветряных станций. **LM Wind Power:** Проектирование, производство и испытание лопастей ветряных турбин.

Электрификация

Сетевые решения: Трансформаторы, коммутационное оборудование и системы передачи постоянного тока высокого напряжения. **ПО для электрификации:** Программы для управления энергетическим миксом, балансом спроса и потребления энергосети и ее кибербезопасностью.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках	2023	2024	9м2024	9м2025	9М25/9М24
Выручка	33 239	34 935	24 377	27 112	11,2%
Себестоимость	-28 421	-28 850	-20 416	-21 899	7,3%
Валовая прибыль	4 818	6 085	3 961	5 213	31,6%
Операционные расходы	-5 741	-5 614	-4 082	-4 426	8,4%
Операционная прибыль	-923	471	-121	787	-750,4%
Неоперационные расходы	793	2 027	1 505	936	-37,8%
Налог на прибыль	-344	-939	-309	-514	66,3%
Чистая прибыль	-438	1 552	1 068	1 220	14,2%
Прибыль на акцию	-1,60	5,65	3,90	4,47	14,6%

Отчет о движении ден. ср.	2023	2024	9м2024	9м2025	9М25/9М24
Опер. денежный поток	354	428	306	296	-3,3%
Инвест. денежный поток	25	395	121	44	-63,6%
в т.ч. капитальные затраты	-135	-143	-109	-105	-3,7%
Фин. денежный поток	-352	-1 233	-847	-546	-35,5%
Свободный денежный поток	219	285	197	191	-3,0%

Маржинальность	2023	2024	9м2024	9м2025
Валовая маржинальность	78%	76%	77%	75%
Опер. маржинальность	-14%	-9%	-8%	-1%
Чистая маржинальность	-8%	-5%	-4%	1%

Балансовый отчет	2023	2024	9м2024	9м2025	9М25/24
Денежные средства	1 551	8 205	7 395	7 945	-3,2%
Запасы	8 253	8 587	9 377	10 033	16,8%
Дебиторская задолженность	8 339	8 621	8 592	9 485	10,0%
Гудвил	4 437	4 263	4 444	4 327	1,5%
Основные средства	5 228	5 821	5 148	5 555	-4,6%
Активы	46 121	51 485	50 853	54 398	5,7%
Кредиторская задолженность	7 900	8 578	8 942	9 541	11,2%
Долг	0	725	0	0	-100,0%
Отложенная выручка	15 074	17 587	16 908	20 151	14,6%
Пенсионные обязательства	3 273	3 264	3 233	3 195	-2,1%
Обязательства	37 741	40 892	40 336	44 669	9,2%
Уставный капитал	0	9 736	9 377	9 758	0,2%
Нераспределенная прибыль	0	1 611	1 198	2 626	63,0%
Казначайские акции	0	-43	-40	-2 300	5248,8%
Капитал	8 380	10 593	10 517	9 729	-8,2%

Пояснение к отчетности за 9м 2025

Энергетика: выручка сегмента выросла на 10% до \$14 млрд, в основном благодаря газовому сегменту. **Электрификация:** Результаты сегмента выросли на 25% до \$6,7 млрд благодаря как росту объемов продаж, так и цен на товары компании. **Ветроэнергетика:** Рост на 2% до \$6,7 млрд обусловлен улучшением ценообразования и мерами по снижению затрат в сегменте наземной ветровой электроэнергии.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд\$	P/E	Fw.	PEG	EV/	P/B	P/S	ROE	ROA	Див.
		P/E	EBITDA							Дох-ть
GEV US	168,7	91,0	47,6	0,8	40,8	19,5	4,5	19%	3,2%	0,08
CAT US	279,1	31,3	26,7	2,9	11,1	13,5	4,4	46%	10%	0,96
ENR GY	118,7	72,6	23,7	0,5	24,2	9,9	2,7	15%	2,6%	НД

Текущая цена: \$622

Целевая цена: \$746

Потенциал
(3 месяца)

20,0%



Технический анализ

Акция GE Vernova показывает сильные признаки момента. С начала года ее рост составил 89%, что было обусловлено растущим спросом на услуги компании и популярности ИИ-нarrатива среди инвесторов. Недавняя коррекция дает привлекательную возможность входа в акцию с последующей продажей выше максимальных значений за последние 52 недели (\$677).

Отраслевой прогноз

Глобальное потребление электроэнергии достигнет нового максимума в более чем 29 000 тераватт-часов (ТВт·ч) в 2026 году, при этом рост мирового спроса составит 4,3%. Прогнозируется, что глобальный спрос на электроэнергию в центрах обработки данных более чем удвоится с 448 ТВт·ч в 2025 году до 980 ТВт·ч к 2030 году. США столкнутся с наиболее ощутимым дефицитом мощностей в краткосрочной перспективе, в первую очередь из-за несоответствия между быстро выбывающей традиционной генерацией, бурно растущим новым спросом и медленной модернизацией инфраструктуры передачи энергии. Промышленный спрос на электроэнергию в Европейском союзе сократился примерно на 6% как в 2022 году после начала украинского конфликта и полного возврата к уровням 2021 года в прогнозируемый период до 2027 года не ожидается.

Инвестиционные драйверы

Искусственный интеллект

Важнейшим катализатором в краткосрочной перспективе станет растущий спрос на электроэнергию, особенно со стороны центров обработки данных, связанных с ИИ, что укрепляет сегмент электроэнергетики GEV. Аналитики подтверждают, что электромобили с электроприводом находятся в эпицентре новой возможности роста, обусловленной глобальными инвестициями в электроэнергетическую систему. В прошлом году капитальные затраты мировых коммунальных предприятий превысили расходы нефтегазовой отрасли, что свидетельствует о явном переходе к использованию энергии электронов вместо молекул.

Электрификация

Сегмент электрификации выделяется как основной двигатель роста и ключевой источник финансового роста. Ожидается, что к 2030 году глобальные инвестиции в сетевые технологии удвоются и превысят мировые инвестиции в возобновляемую энергетику. Специализация GEV на критически важных сетевых компонентах структурно хеджирует компанию, гарантируя доход независимо от конечной структуры генерации.

Ядерная энергетика

Компания GEV занимает прочные позиции в развивающемся секторе атомной энергетики благодаря совместному предприятию, разрабатывающему малый модульный реактор (ММР) BWRX-300, который имеет высокие показатели лицензирования и готовности к эксплуатации по сравнению с конкурентами. Эта технология рассматривается как ключевое долгосрочное решение для обеспечения надежной безуглеродной энергетики, необходимой для роста нагрузки, обусловленного искусственным интеллектом.

Ключевые риски**Ветроэнергетика**

Постоянные убытки и проблемы с реализацией в ветроэнергетическом сегменте неизменно рассматриваются как основной фактор, сдерживающий общую рентабельность. В 2024 году сегмент по-прежнему имел отрицательную EBITDA. Для сектора морской ветроэнергетики 2024 год выдался особенно тяжёлым, ознаменовавшись поломками лопастей и задержками в реализации проектов. Это привело к дополнительным убыткам по контрактам.

Цепочки поставок

Компания сталкивается с препятствиями, связанными со структурными издержками, со стороны специализированных поставщиков, обладающих высокой переговорной силой, особенно в отношении критически важных компонентов, таких как усовершенствованные детали турбин. Высокая стоимость и сложность смены поставщиков фактически привязывают GEV к отношениям с определенными поставщиками, что делает компанию уязвимой к росту производственных затрат и давлению на рентабельность.



АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содергаться 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. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с цennыми 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. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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 депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с цennыми 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 «Halyk Finance».

© 2025 г., все права защищены