

Welcome To The World Of STOCKS!

Егембердиев Таир
23.07.2026

t.yegemberdiyev@halykfinance.kz



Обзор компании Nextpower (NXT)

Сектор	Промышленное оборудование
Отрасль	Оборудование для солнечной энергетики
Торговая площадка	NASDAQ
ISIN	US65290E1010
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация (\$ млрд)	15.9
Средний ежедневный объем торгов (млн)	353.1
Бета акции, (x)	1.1
Максимальная цена за 52 недели, \$	163.1
Минимальная цена за 52 недели, \$	52.6
Дата следующей отчетности	30.07.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	
Fitch	BBB- (стабильный)

Источник – Bloomberg

Текущая цена: \$105.0

Потенциал

+20.0%

Целевая цена: \$126.0

(3 месяца)

Фин. показатели - Bloomberg (Ист.)	2024	2025	2026	2027П	2028П
Выручка, \$млн	2 500	2 959	3 559	4 226	4 921
EBITDA, \$млн	594	662	741	923	1 145
Чистая прибыль, \$млн	306	509	586	577	752
EPS, \$/акцию	3.97	3.55	3.96	3.69	4.78
Валовая марж-ть	33%	34%	33%	31%	31%
Опер. марж-ть	23%	22%	20%	17%	19%
EBITDA марж-ть	24%	22%	21%	22%	23%
Чистая марж-ть	12%	17%	16%	14%	15%
ROA	16%	18%	16%	13%	13%
P/S	2.1	5.3	4.4	3.7	3.2

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

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

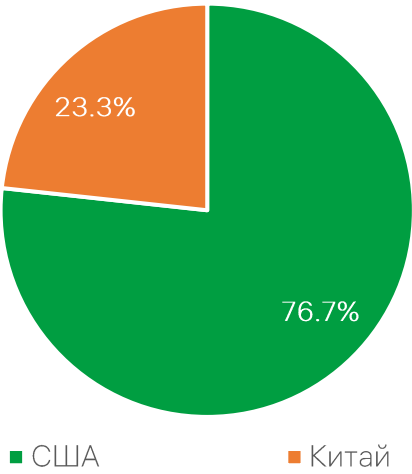
Halyk Research

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

Nextpower Inc. является ведущим мировым поставщиком одноосных солнечных трекеров, следящих за солнцем конструкций для наземных электростанций utility-scale. Компания установила более 150 ГВт трекеров по всему миру и удерживает долю более 40% на рынке США. Бизнес-модель строится на продаже интегрированных систем трекеров с растущим пакетом сопутствующих решений: программная платформа TrueCapture для повышения выработки, электробаланс станции eBOS, силовая электроника и, после приобретения Prevalon, системы накопления энергии BESS.

География выручки



Ключевые сегменты

Солнечные трекеры	Ядро бизнеса и основной источник выручки. Одноосные трекеры поворачивают панели вслед за солнцем и повышают выработку станции по сравнению со статичным монтажом. Компания лидирует по установленной базе как в США, так и в мире, а рекордный портфель заказов свыше \$5.25 млрд обеспечивает высокую видимость поставок. Приобретение Zimmermann PV-Steel добавит решения фиксированного монтажа, на которые приходится около половины европейского рынка utility-scale.
Программные решения и сервис	Платформа TrueCapture оптимизирует положение трекеров с учётом рельефа и погоды и показала рекордную квартальную выручку. Софт и долгосрочный сервис повышают долю повторяющейся выручки и удерживают клиентов на платформе компании.
Системы накопления энергии (BESS)	Через покупку Prevalon Energy компания получает прямой выход на рынок накопителей для utility-scale станций и дата-центров. Prevalon реализовал более 35 проектов суммарно свыше 6 ГВт/ч и уже исполняет проект для гиперскейлера первого эшелона. Менеджмент оценивает мировой рынок BESS вне Китая в сумму до \$35 млрд к 2030 году, включая \$15 млрд в США.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (\$ млн)	2023	2024	2025	2026	% изм. 2026/25
Выручка	1 902	2 500	2 959	3 559	20.3%
Себестоимость	-1 615	-1 687	-1 950	-2 399	23.0%
Валовая прибыль	287	813	1 009	1 160	15.0%
Операционные расходы	-118	-226	-370	-463	25.2%
Операционная прибыль	168	587	639	697	9.1%
Неоперационные расходы	-120	-169	1	17	86.0%
Налоги на прибыль	-48	-112	-131	-128	-2.2%
Чистая прибыль	1	306	509	586	15.1%
Прибыль на акцию	0.02	3.97	3.55	3.96	11.5%

Балансовый отчет (\$ млн)	2023	2024	2025	2026	% изм. 2026/25
Денежные средства	130	474	766	1 095	42.9%
Дебиторская задолженность	271	383	472	417	-11.7%
Запасы	138	202	209	262	25.2%
Прочие оборотные активы	873	1 451	1 684	2 221	31.9%
Основные средства	7	9	60	78	29.7%
Активы	1 420	2 519	3 193	4 073	27.6%
Кредиторская задолженность	271	539	682	664	-2.7%
Долг	151	161	34	53	54.9%
Прочие обязательства	513	826	848	1 022	20.6%
Обязательства	935	1 527	1 564	1 739	11.1%
Капитал	485	992	1 628	2 334	43.4%

Отчет о движении ден. ср. (\$ млн)	2023	2024	2025	2026	% изм. 2026/25
Операционный денежный поток	108	429	656	563	-14.2%
Инвест. денежный поток	-3	-7	-186	-187	0.4%
в т.ч. капитальные затраты	-3	-6	-34	-49	45.3%
Финансовый денежный поток	-4	-78	-178	-47	-73.5%
Свободный денежный поток	104	423	622	514	-17.4%

Маржинальность (%)	2023	2024	2025	2026
Валовая маржинальность	15%	33%	34%	33%
Операционная маржинальность	9%	23%	22%	20%
Чистая маржинальность	0%	12%	17%	16%
EBITDA маржинальность	9%	24%	22%	21%
Маржинальность FCF	5%	17%	21%	14%

Пояснение к отчетности

По итогам FY26 (закончился 31 марта 2026 года) Nextpower отчиталась о выручке \$3 559 млн (+20.3% г/г) и чистой прибыли \$586 млн (+15.1% г/г); свободный денежный поток составил \$514 млн. Рекордный портфель заказов превышает \$5.25 млрд и обеспечивает высокую видимость поставок. Среди ключевых корпоративных событий: закрытие сделки по покупке Prevalon Energy (выход на рынок систем накопления энергии), соглашение о приобретении Zimmermann PV-Steel (европейская экспансия)

и запуск линейки систем преобразования энергии. Менеджмент подтвердил ориентиры роста на FY27, опираясь на рекордный бэклог и сильный спрос в США.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд\$	P/E	Forw. P/E	EV/ EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA
NXT	15.9	26.8	18.6	22.4	6.7	4.4	30%	16%
NEE	186.5	21.3	20.4	18.2	3.4	6.7	16%	4%
FSLR	22.4	13.0	8.7	11.6	2.3	4.1	18%	13%
ARRY	0.9	-	6.6	18.0	-	0.7	-	-5%

Текущая цена: \$105.0

Целевая цена: \$126.0

Потенциал
(3 месяца)

+20.0%



Технический анализ

После сильного восходящего тренда, достигшего пика в районе \$163 в начале июня 2026 года, бумага вошла в фазу агрессивной нисходящей коррекции, однако сейчас демонстрирует признаки локального разворота. На последней сессии сформировалась уверенная бычья свеча, свидетельствующая об отскоке от ключевой зоны поддержки на уровне \$100.27 (уровень Фибоначчи 0.236), которую покупатели смогли быстро защитить после краткосрочного прокола вниз. Ближайшим серьезным сопротивлением для продолжения этого отскока выступает уровень \$110.22 (уровень 0.382), и в случае закрепления выше него среднесрочными целями станут отметки \$118.26 и \$126.30.

Отраслевой прогноз

Рынок utility-scale солнечной энергетики растёт с пятилетним CAGR в диапазоне высоких однозначных значений и низких двузначных значений по оценке J.P. Morgan. Goldman Sachs прогнозирует рост спроса на электроэнергию в США с CAGR 3.2% до 2030 года на волне строительства дата-центров, а майские данные EIA показали рекордный для этого месяца за десятилетие прирост мощностей 6.0 ГВт, из которых 1.9 ГВт пришлось на солнце. Смежный рынок накопителей растёт с CAGR выше 20%, а его объём вне Китая менеджмент оценивает до \$35 млрд к 2030 году. Конкурентная среда остаётся умеренной: ближайший конкурент Array Technologies уступает по масштабу, международному охвату и силе баланса, что закрепляет структурный спрос за лидером рынка.

Инвестиционные драйверы

Выход на рынок накопителей энергии через Prevalon	Приобретение Prevalon Energy за \$200 млн первоначального платежа с earnout до \$165 млн даёт прямой доступ к рынку BESS по мультипликатору ниже 10x EBITDA и ниже 1x выручки, что заметно дешевле собственной оценки компании. Prevalon поставляет полностью интегрированные заводские решения с силовой электроникой, системой управления EMS и долгосрочным сервисом, реализовал более 35 проектов на 6+ ГВт/ч и уже исполняет заказ для гиперскейлера первого эшелона. Сделка добавляет около \$250 млн к выручке FY27 и повысила гайденс по EPS примерно на 3%. Менеджмент ожидает рост операционной маржи направления с низких двузначных значений до середины подросткового диапазона по мере масштабирования и роста доли дата-центров. Дефицит публичных историй с экспозицией на накопители в США поддерживает переоценку мультипликатора всей компании.
Экспозиция на энергоснабжение дата-центров	Спрос на электроэнергию со стороны ИИ-инфраструктуры стал главным структурным драйвером сектора. Goldman Sachs закладывает CAGR потребления в США 3.2% до 2030 года. Компания последовательно собирает стек решений для этого рынка: трансформаторные технологии Zigor, стабилизатор Hybrid Power Stabilizer от Prevalon для управления резкими скачками нагрузки дата-центров и внутренняя разработка твердотельного трансформатора SST, которая ведётся уже более года. Подтверждение первых крупных контрактов способно перевести оценку компании из категории солнечного поставщика в категорию power equipment, где сопоставимые компании торгуются по мультипликаторам середины двадцатых значений EV/EBITDA.

Рост высокомаржинального non-tracker бизнеса	Выручка от продуктов помимо трекеров выросла примерно до \$425 млн в FY26 и по плану менеджмента увеличится примерно на 40% до \$590 млн в FY27, достигнув около 15% продаж. Драйверами выступают рекордные букинги eBOS и рекордная выручка программной платформы TrueCapture. Рост attach rate этих решений уже поддержал средние цены реализации в США несмотря на снижение цен самих трекеров вместе с отраслевой кривой затрат. Платформенная модель «всё кроме панели» повышает выручку с каждого проекта, увеличивает долю повторяющихся доходов и усиливает удержание клиентов. Обновление долгосрочных целей на Analyst Day в конце 2026 года, где менеджмент уже анонсировал пересмотр вклада новых направлений «существенно выше» прежней трети выручки, станет естественным катализатором переоценки.
Европейская экспансия через Zimmermann PV-Steel	Покупка немецкой Zimmermann PV-Steel за сумму до €330 млн добавляет около €300 млн годовой run-rate выручки и около €45 млн EBITDA по мультипликатору ниже 8x. Около 95% отгрузок Zimmermann приходится на Европу, а 65% продуктового микса составляют решения фиксированного монтажа, на которые приходится около половины европейского utility-scale рынка и куда NXT ранее не имел доступа. Сделка даёт производственную базу и клиентские связи в Германии, крупнейшем наземном солнечном рынке региона, и открывает канал дистрибуции для BESS-продуктов компании на европейском рынке, растущем с CAGR выше 20%. Заккрытие ожидается во второй половине FY27 и ещё не учтено в действующем прогнозе, что создаёт запас для очередного повышения.

Ключевые риски

Зависимость от и политики субсидий в США	Экономика проектов utility-scale в значительной степени опирается на федеральные стимулы США (ITC/PTC) и режим торговых ограничений. Сворачивание или пересмотр налоговых льгот, а также изменения тарифной и импортной политики способны сдвинуть сроки проектов девелоперов и повлиять на спрос. Компания частично защищена локализацией производства в США, лидерством по доле рынка (более 40%) и диверсификацией в Европу через Zimmermann, однако регуляторный новостной поток остаётся источником повышенной волатильности.
--	---

Конкуренция и ценовое давление	Цены на трекары снижаются вместе с отраслевой кривой затрат, а конкуренция со стороны Array Technologies и китайских производителей ограничивает ценообразование. Давление на средние цены реализации может сдерживать маржу основного сегмента. Риск смягчают рост attach rate высокомаржинальных решений (eBOS, ПО TrueCapture, сервис), лидерство по установленной базе и переход к платформенной модели «всё кроме панели», повышающей выручку с каждого проекта.
Цикличность спроса и интеграция M&A	Спрос на utility-scale солнечную генерацию цикличен и чувствителен к процентным ставкам, доступности сетевого подключения и графикам девелоперов; рост ставок или сетевые ограничения могут переносить проекты вправо. Дополнительный риск создаёт интеграция недавних приобретений (Prevalon, Zimmermann) и выход в новые для компании сегменты накопления (BESS) и преобразования энергии. Подушкой выступают рекордный портфель заказов свыше \$5.25 млрд, сильный баланс и растущая доля non-tracker выручки.



Предупреждение о рисках при инвестировании в акции:

Инвестиции в акции связаны с риском возникновения убытков вследствие изменения рыночной стоимости ценных бумаг, финансового состояния эмитента и иных факторов. Доходность по акциям не гарантируется. Прошлые результаты инвестирования не определяют доходность в будущем. Настоящая информация носит исключительно информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестирование в финансовые инструменты связано с определенными рисками.

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 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. 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. 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 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 «Halyk Finance».