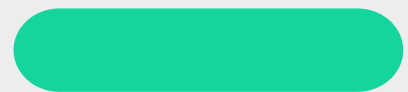




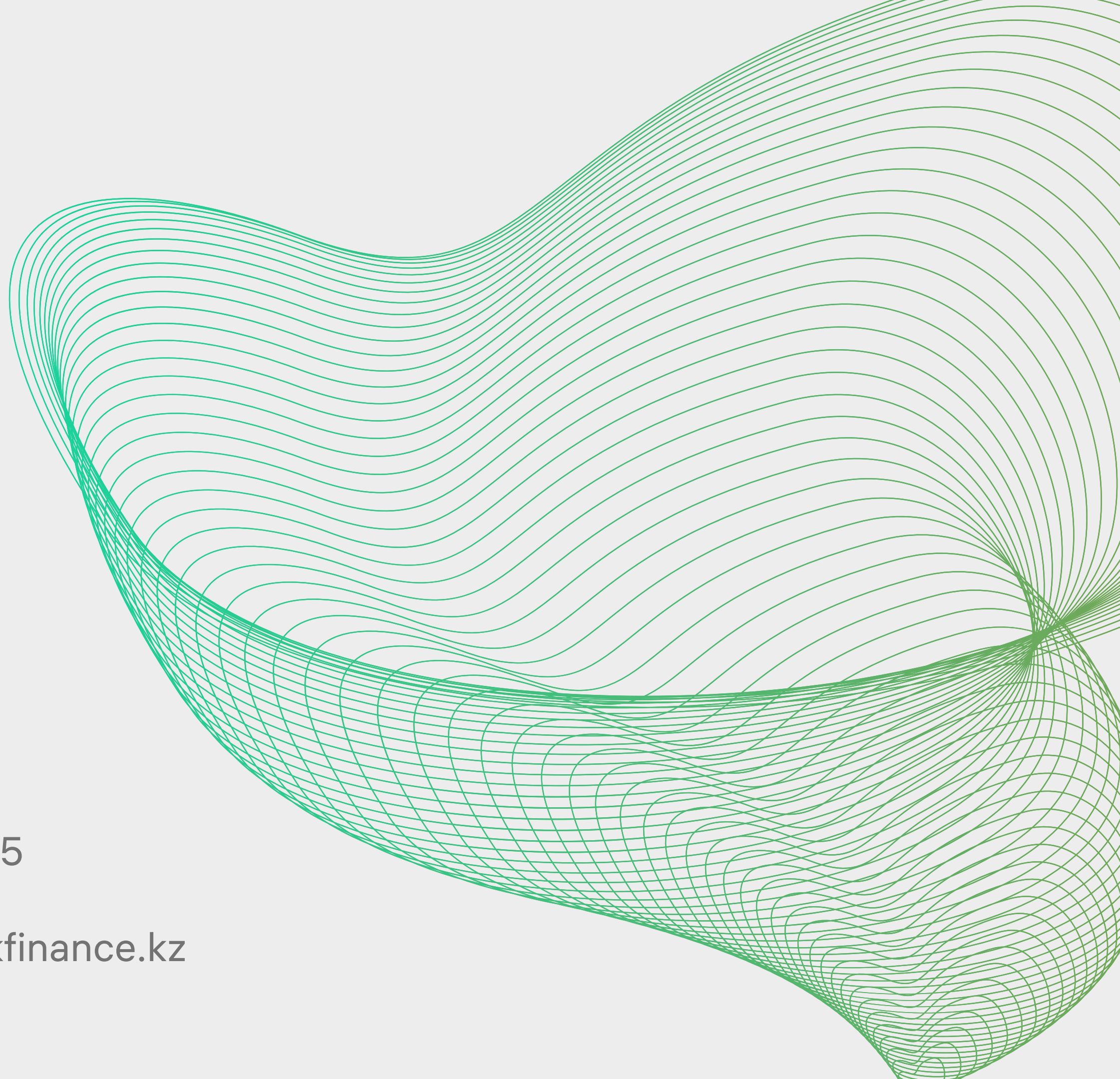
NextEra Energy



Торговая идея по акциям от 05.06.2025

Автор: Игорь Савченко

Контактные данные: i.savchenko@halykfinance.kz



NextEra Energy (NEE) – крупная североамериканская энергетическая и инфраструктурная компания, лидирующая в возобновляемой энергетике. На конец 2024 года ее установленная мощность генерации и хранения составляла около 72 ГВт (природный газ, ветер, солнце, ядерная энергия, батареи).

Основные подразделения:

- **Florida Power & Light (FPL):** Крупнейшая электросетевая компания Флориды (более 6 млн потребителей), ориентированная на снижение затрат и повышение надежности. Основной доход – от розничных потребителей. (Остальную часть Флориды снабжает Duke Energy).
- **NextEra Energy Resources (NEER):** Крупнейший в мире производитель ветровой и солнечной энергии и лидер в батарейном хранении. Разрабатывает, строит и эксплуатирует контрактные объекты возобновляемой энергетики и сети в США и Канаде.

Типы выручки:

- **Регулируемая:** Доход от деятельности, контролируемой регуляторами (установленные тарифы).
- **Нерегулируемая:** Доход от деятельности без жесткого госконтроля (свободное ценообразование, контракты).

Динамика изменения цены NEE и SPY
с мая 2024 года



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- По данным GridStrategies, за последние два года прогноз роста спроса на электроэнергию в США резко увеличился. Пятилетний прогноз нагрузки увеличился почти в пять раз, с 23 ГВт до 128 ГВт, в основном за счет дата-центров, промышленности и электрификации. Во Флориде также активно развивается рынок дата-центров, стимулируемый ИИ, с ожидаемыми инвестициями более \$2 млрд, что предвещает рост энергопотребления.
- Дата центры потребляют все больше электроэнергии из возобновляемых источников. Возобновляемые источники энергии становятся экономически предпочтительными для удовлетворения растущего спроса (например, от ЦОД) благодаря более низкой себестоимости выработки (\$24-\$96/МВт·ч для солнца/ветра по сравнению с \$39-\$166/МВт·ч для газа/угля). Однако политические перспективы для ВИЭ в США на 2025 год остаются неопределенными из-за возможного изменения стимулов и усиления тарифных барьеров на импортные компоненты после победы республиканцев.
- Ядерная энергетика вновь набирает обороты благодаря росту спроса на электроэнергию, поддержке правительства и стремлению к углеродно-нейтральным источникам энергии.

Мы рекомендуем “Покупать” акции NEE с 3М ЦЦ в \$83.7 за акцию.

текущая цена

\$69.8

целевая цена

\$83.7

потенциал роста

20%

52 недельная мин-
макс цена

\$61.7-86.1

кредитные рейтинги

Baa1

A-

A-

Moody's

Fitch

S&P Global Ratings

тикер

NEE

ISIN

US65339F1012

торговая площадка

NASDAQ

средний ежедневный
объем торгов (млн)

13.8

рыночная капитализация
(млрд)

\$143.4

Драйверы роста и сильные стороны

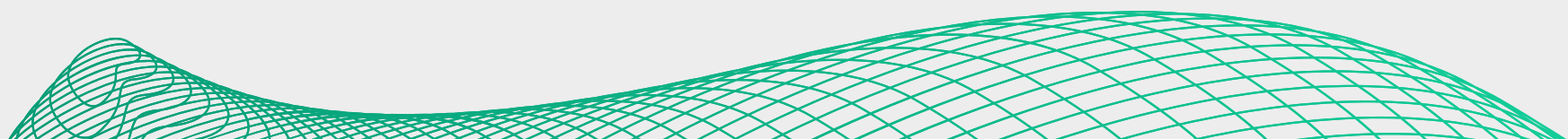


По данным GridStrategies, за последние два года прогноз роста спроса на электроэнергию в США резко увеличился

Пятилетний прогноз нагрузки вырос почти в пять раз — с 23 ГВт до 128 ГВт. Общий прогноз роста энергопотребления в стране к 2029 году был пересмотрен с 2.8% (66 ГВт) до 8.2%, а с учетом предварительных обновлений — до 15.8% (127 ГВт). Наибольший вклад в рост энергопотребления внес Техас, который добавил 37 ГВт к своему прогнозу, увеличив общий ожидаемый прирост нагрузки до 43 ГВт.

Основными драйверами роста являются центры обработки данных (прибавят 65–90 ГВт), промышленное производство (до 20 ГВт) и электрификация (еще 20 ГВт), что указывает на возможную недооценку будущего спроса. В этом контексте рынок дата-центров во Флориде также демонстрирует значительное развитие: по данным Cushman&Wakefield, в штате уже функционирует более 100 дата-центров, а объем инвестиций в ближайшие годы, по прогнозам, превысит \$2 млрд.

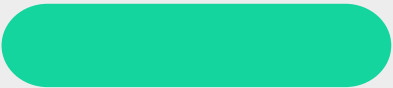
Рост дата-центров во Флориде обусловлен увеличением спроса на обработку и хранение данных, во многом связанным с развитием технологий искусственного интеллекта. Хотя текущее потребление электроэнергии дата-центрами штата остается ниже, чем в ведущих хабах, таких как Вирджиния и Северная Дакота, продолжающиеся инвестиции в инфраструктуру могут привести к значительному увеличению энергопотребления.



Драйверы роста и сильные стороны



Дата центры потребляют все больше электроэнергии из возобновляемых источников

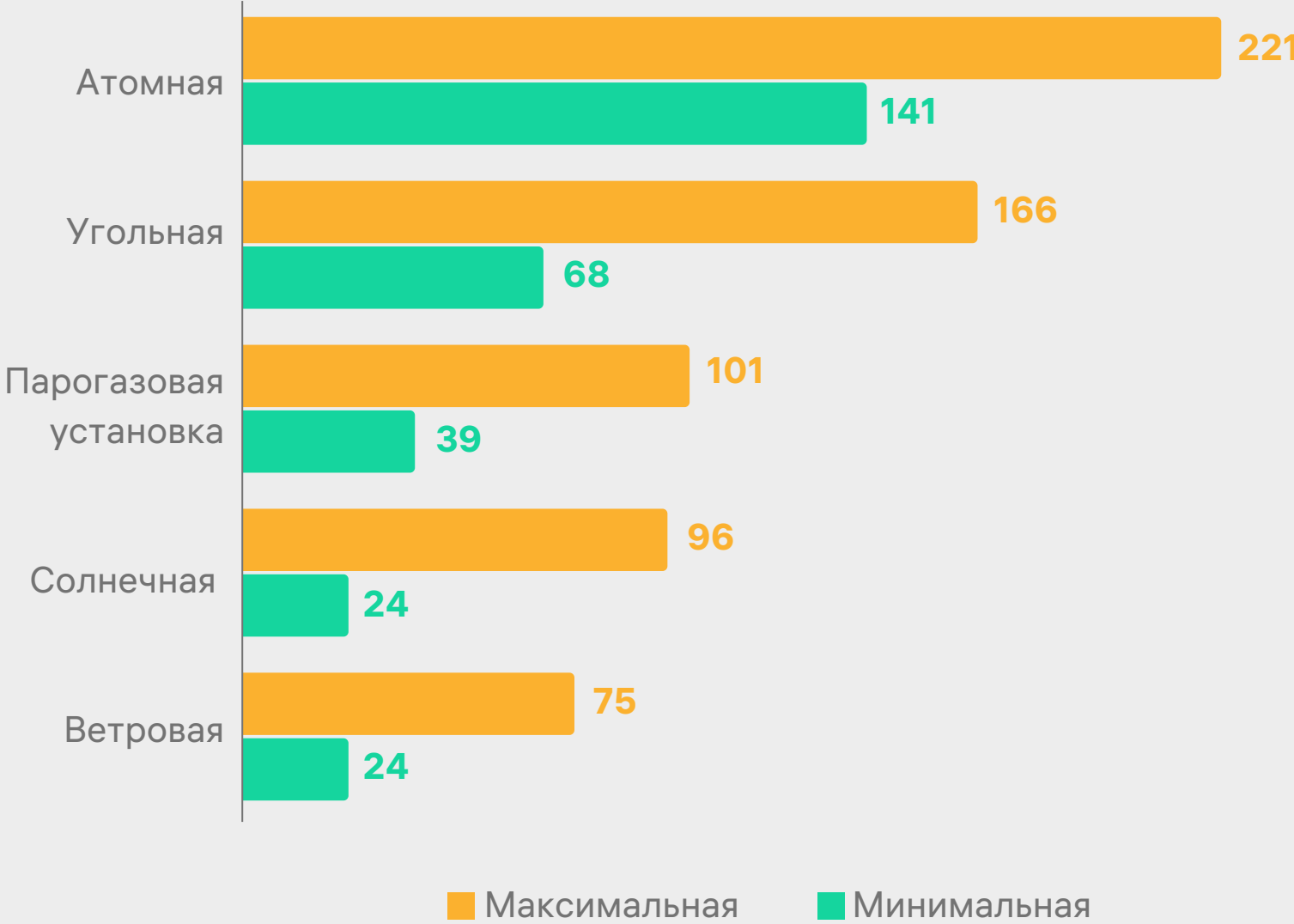


Центры обработки данных (ЦОД) демонстрируют растущую тенденцию к потреблению электроэнергии из возобновляемых источников. Согласно исследованию инвестиционного банка Lazard, нормированная стоимость электроэнергии (LCOE) для проектов возобновляемых источников энергии стала ниже, чем у традиционных средств генерации.

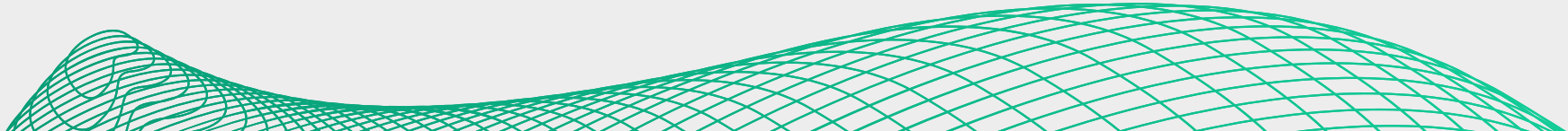
Низкая себестоимость производства электроэнергии делает возобновляемые источники экономически привлекательным решением для удовлетворения растущего спроса на электроэнергию.

Политические перспективы для возобновляемой энергетики в 2025 году остаются неопределенными на фоне победы республиканцев на выборах. Хотя полный пересмотр Закона о снижении инфляции (IRA) маловероятен из-за узкого республиканского большинства в Конгрессе (53–47 в Сенате, 220–215 в Палате представителей), возможны избирательные изменения, такие как ужесточение доступа к налоговым льготам для иностранных компаний или сокращение срока действия стимулирующих программ. Ожидается также усиление тарифных мер на импортируемые компоненты: в 2024 году пошлины на солнечные элементы были увеличены с 25% до 50%, на литий-ионные батареи – до 25%, а на пластины и поликремний введены тарифы в размере 50%.

Номинальная стоимость электроэнергии (LCOE) по типам станций (\$)



Источник: Lazard



Драйверы роста и сильные стороны

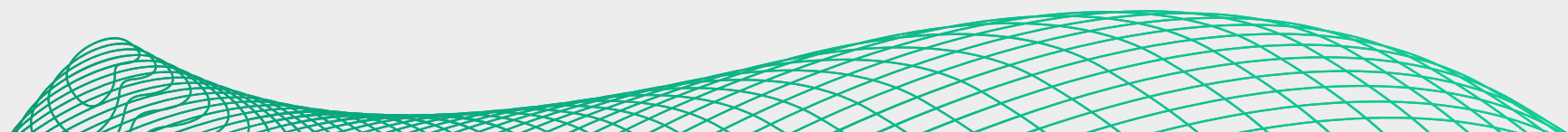


Ядерная энергетика вновь набирает обороты благодаря росту спроса на электроэнергию, поддержке правительства и стремлению к углеродно-нейтральным источникам энергии



С тех пор ситуация изменилась благодаря государственной поддержке. Закон о снижении инфляции (Inflation Reduction Act) ввел налоговые льготы для атомной энергетики, сопоставимые с субсидиями для ветровой и солнечной генерации. Эти меры фактически гарантируют минимальную цену на электроэнергию для атомных станций, что позволяет им покрывать операционные расходы. Министерство энергетики США также напрямую финансирует реакторы, находившиеся на грани закрытия.

Власти, вероятно, следуют за изменением общественного мнения. По данным Pew Research Center, в 2023 году 57% американцев поддерживали строительство новых АЭС, тогда как в 2020 году таких было лишь 43%. Поддержка выше среди республиканцев, но и среди демократов отношение к отрасли становится более позитивным.





Финансовые результаты

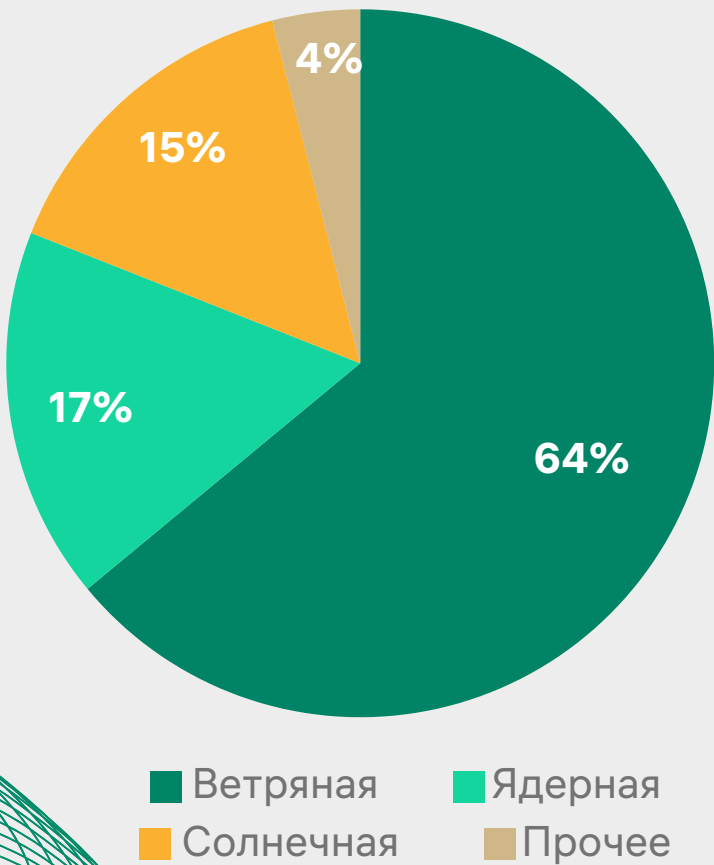
В 1 квартале 2025 года чистая прибыль NextEra Energy (NEE) составила \$833 млн (\$0.40 на акцию), что значительно ниже \$2.3 млрд (\$1.10 на акцию) годом ранее. Однако скорректированная прибыль выросла почти на 9% до \$2 млрд (\$0.99 на акцию) по сравнению с \$1.9 млрд (\$0.91 на акцию) в 1 кв. 2024 года, благодаря сильным показателям обоих основных бизнесов.

Florida Power & Light (FPL): Вклад FPL в скорректированную прибыль NEE составил \$0.64 на акцию (против \$0.61 в 1 кв. 2024). Регуляторная база капитала выросла примерно на 8.1% г/г.

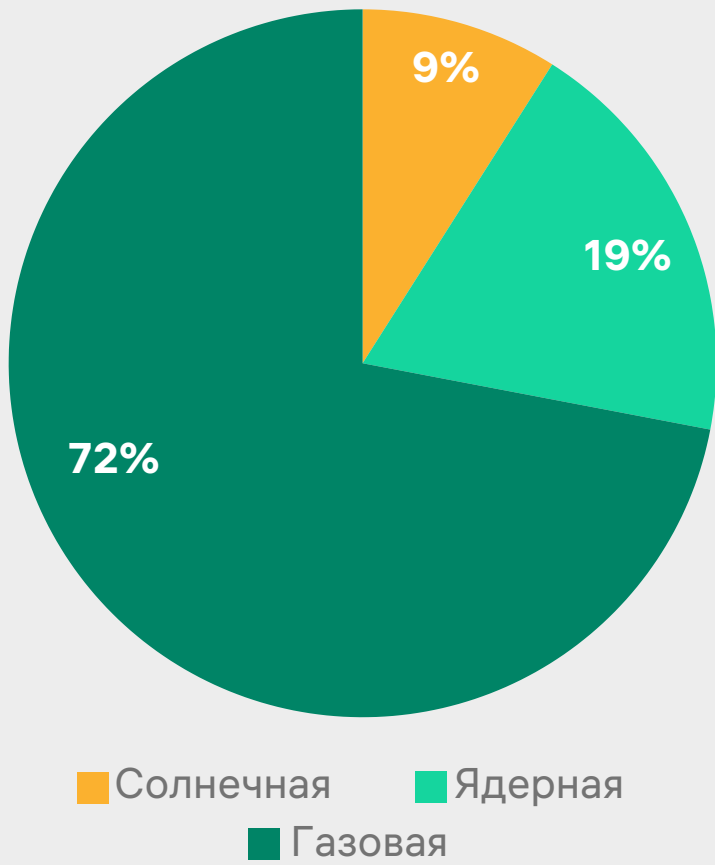
NextEra Energy Resources (NEER): Вклад NEER в скорректированную прибыль NEE значительно снизился до \$0.08 на акцию (с \$0.47 в 1 кв. 2024). Основные причины снижения: изменения в неквалифицируемых хеджах (-\$0.07/акцию), нереализованные убытки по ценным бумагам фондов вывода АЭС из эксплуатации (-\$0.06/акцию) и влияние инвестиционных доходов от XPLR Infrastructure (-\$0.30/акцию по сравнению с прошлым периодом). Положительный вклад внесли новые инвестиции (+\$0.12/акцию).

Финансовые показатели

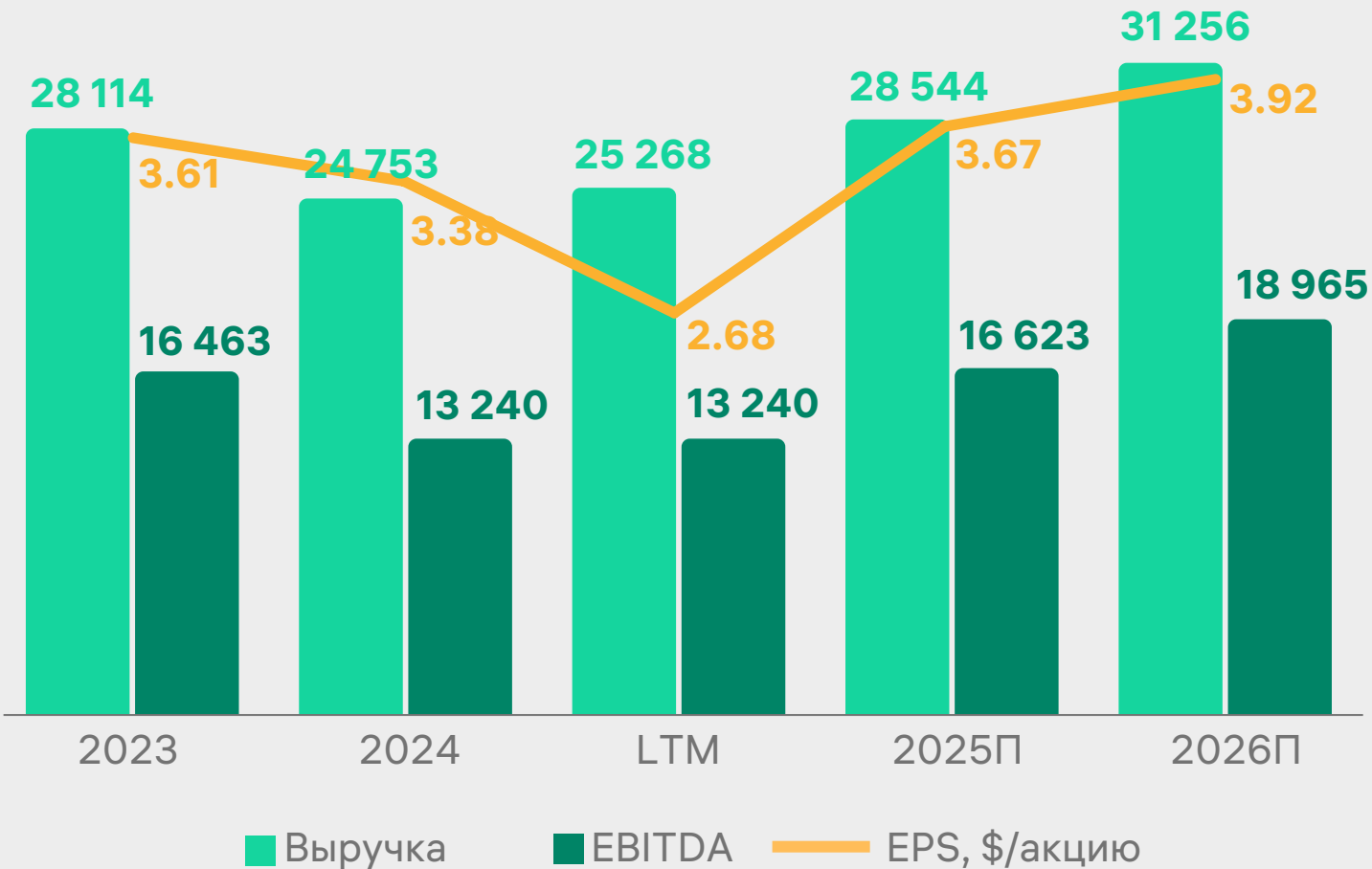
Источники генерации NextEra Energy Resources



Источники генерации Florida Power & Light



Динамика выручки, EBITDA и прибыли на акцию 2023 – 2026П гг. (млн \$)



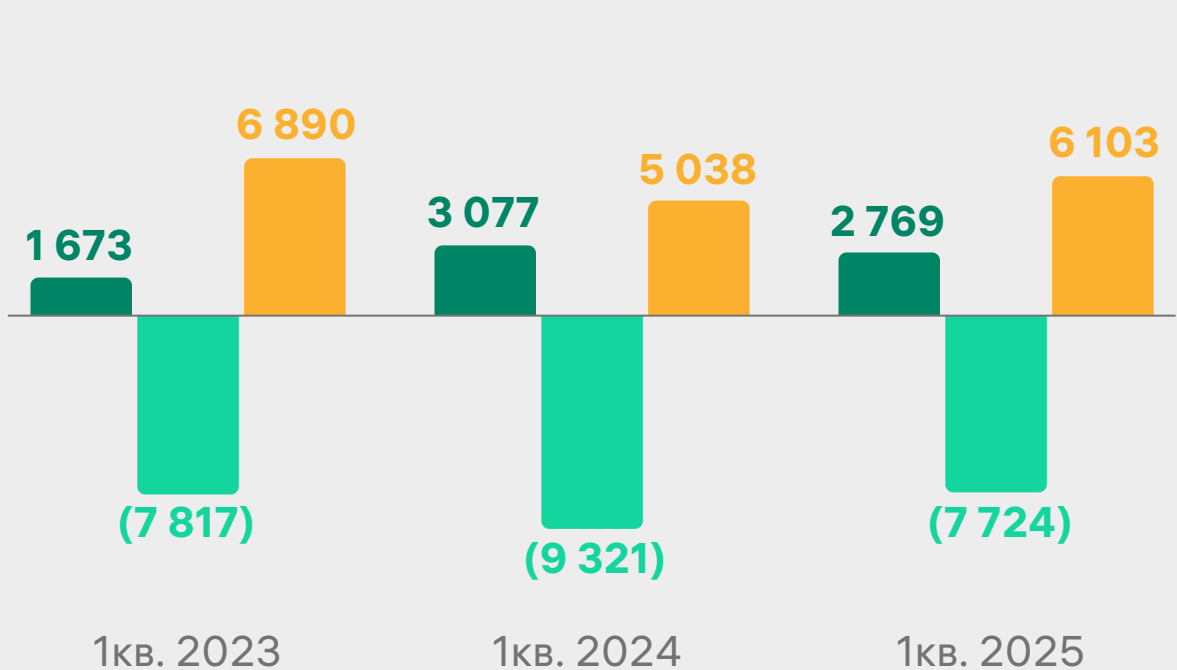
Источник: Bloomberg, Данные компании, П - прогноз; LTM - последние 12 месяцев

Финансовые показатели

Сравнение мультипликаторов с компаниями-аналогами

Компания	Тикер	Капит., млрд \$	P/E	Forw. P/E	PEG	EV/EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA	Бета	Див. Дох-ть
NextEra Energy	NEE US	143.8	21.3	17.6	2.5	18.6	2.9	5.6	11.2%	2.9%	0.64	0.50
Duke Energy	DUK US	89.7	18.5	17.2	2.3	11.6	1.8	2.9	9.6%	2.6%	0.34	3.60
Southern Company	SO US	97.6	21.1	19.4	3.2	12.5	2.9	3.5	14.0%	3.2%	0.40	3.25
American Electric Power	AEP US	54.8	16.2	16.3	3.4	11.3	2.0	2.7	10.4%	2.7%	0.41	3.58

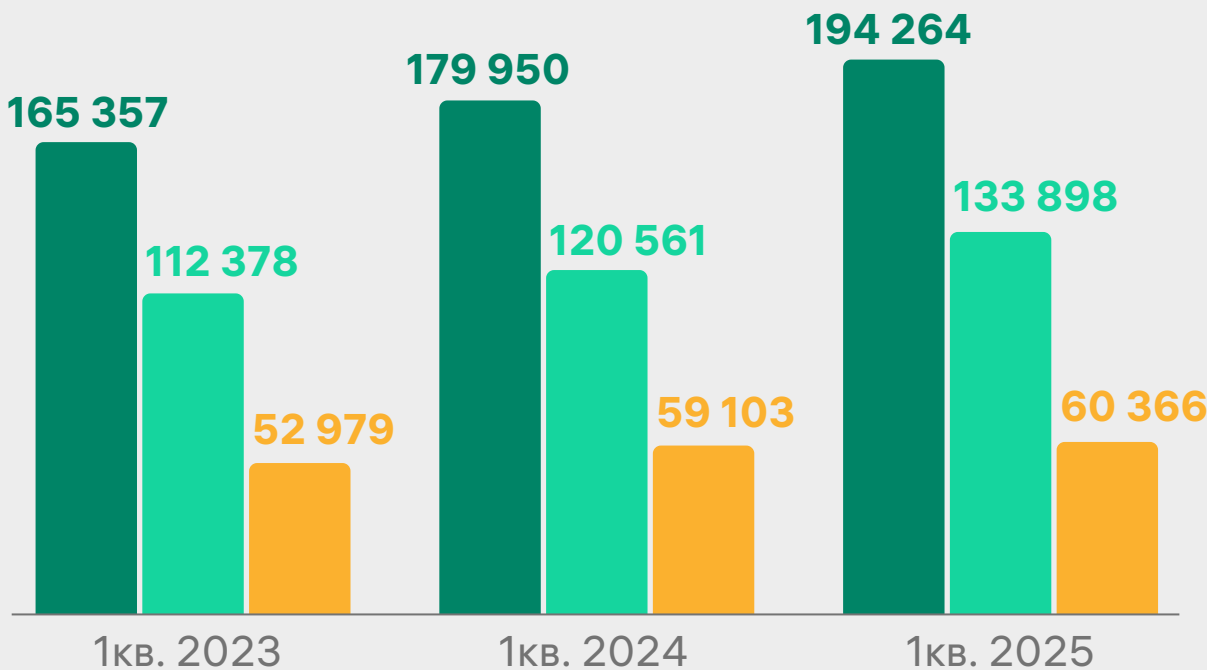
CFO, CFF, CFI 1кв. 2023 – 1кв. 2025 гг. (млн \$)



■ Операционная деятельность ■ Инвестиционная деятельность
■ Финансовая деятельность

Источник: данные компании

Активы, обязательства и капитал 1кв. 2023 – 1кв. 2025 гг. (млн \$)



■ Активы ■ Обязательства ■ Капитал

Источник: данные компании

Риски

- **Тарифы угрожают ростом себестоимости электроэнергии.** Новые тарифы на импорт из Канады, Мексики, сталь и алюминий могут значительно увеличить стоимость трансформаторов, что замедлит инвестиции в американскую энергосистему. Дефицит трансформаторов уже создаёт проблемы, а рост цен на сырье усугубляет ситуацию.
- **Неопределенность вокруг ветроэнергетики при администрации Трампа является серьезным ударом по отрасли.** Приостановка выдачи федеральных разрешений и аренды земель напрямую влияет на оффшорные проекты, но и наземные ветропарки сталкиваются с задержками из-за сложностей с разрешениями.

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

