

Welcome To The World Of STOCKS!

Егембердиев Таир
08.04.2026

t.yegemberdiyev@halykfinance.kz



paloalto[®]
NETWORKS

Обзор компании Palo Alto Networks Inc. (PANW)

Сектор	Инфо. Технологии
Отрасль	Кибербезопасность
Торговая площадка	NASDAQ
ISIN	US6974351057
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация, \$млрд	138.6
Средний ежедневный объем торгов, млрд	1 710.5
Бета акции, х	1.2
Максимальная цена за 52 недели, \$	223.6
Минимальная цена за 52 недели, \$	139.6
Дата следующей отчетности	20.05.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	-

Источник - Bloomberg

Текущая цена: \$169.9

Потенциал

Целевая цена: \$203.9

(3 месяца)

+20,0%

Финансовые показатели - Bloomberg (Ист.)

	2024	2025	LTM	2026П	2027П
Выручка, \$млн	8 028	9 222	9 893	11 295	13 540
EBITDA, \$млн	1 043	1 674	1 774	3 606	4 264
Чистая прибыль, \$млн	2 578	1 134	1 282	1 528	1 953
EPS, \$/акцию	4.04	1.71	1.87	2.15	2.51
Валовая марж-ть	74%	73%	74%	76%	76%
Опер. марж-ть	9%	13%	14%	14%	16%
EBITDA марж-ть	13%	18%	18%	32%	31%
Чистая марж-ть	32%	12%	13%	14%	15%
ROA	15%	5%	6%	8%	8%
ROE	75%	17%	16%	21%	19%

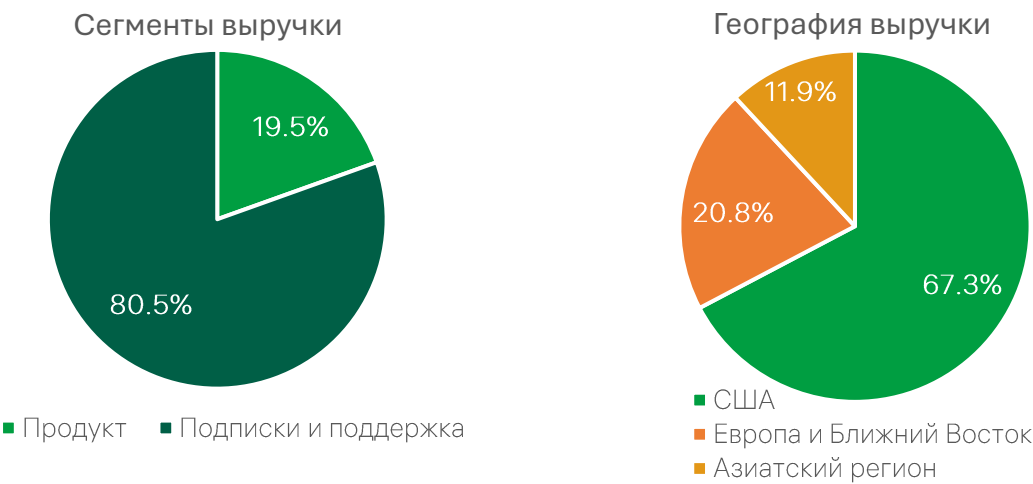
Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

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

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

Palo Alto Networks - глобальный лидер в области кибербезопасности, предоставляющий платформу на базе ИИ для защиты корпоративных сетей, облачных сред и ИТ-инфраструктуры. Благодаря высокой рентабельности облачных сервисов и привязке клиентов к экосистеме, компания сохраняет устойчивость даже в периоды макроэкономической нестабильности, постоянно увеличивая долю возобновляемых контрактов (RPO) в своем общем портфеле.



Ключевые сегменты

Сетевая безопасность (Strata)	Это базовый защитный актив компании, который объединяет физическое оборудование и современные облачные сервисы для безопасной удаленной работы (SASE). Оборудование глубоко интегрировано в ИТ-архитектуру клиентов, что его замена на аналоги конкурентов нецелесообразна.
Облачная безопасность (Prisma Cloud)	Данное направление компании, ориентированно на защиту данных, приложений и инфраструктуры, размещенных в облачных сервисах, таких как Amazon, Microsoft и Google. Так же, облачная безопасность позволяет встроить киберзащиту на всех этапах разработки программных продуктов.
Автоматизация процессов (Cortex)	Это направление отвечает за автоматизацию процессов защиты с помощью ИИ и машинного обучения. Его основная цель заменить ручной труд автономными алгоритмами, которые способны находить и блокировать кибератаки за считанные секунды. Деятельность подразделения строится на модели регулярных подписок, которые уже приносят более 80% всей выручки компании.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (млн \$)	2024	2025	6M2025	6M2026	6M26/6M25
Выручка	8 028	9 222	4 731	5 068	7.1%
Себестоимость	-2 059	-2 452	-1 237	-1 323	6.9%
Валовая прибыль	5 968	6 770	3 494	3 745	7.2%
Операционные расходы	-5 284	-5 527	-2 945	-3 039	3.2%
Операционная прибыль	684	1 243	549	706	28.5%
Неоперационные расходы	304	353	-84	-135	61.5%
Расходы по налогу на прибыль	1 589	-462	136	195	43.9%
Чистая прибыль	2 578	1 134	601	766	27.4%
Прибыль на акцию (\$)	4.04	1.71	0.90	1.10	22.2%

Балансовый отчет (млн \$)	2024	2025	6M2025	6M2026	6M26/25
Денежные средства	2 579	2 903	3 233	4 536	56.2%
Дебиторская задолженность	2 619	2 965	1 496	2 116	-28.6%
Нематериальные активы	3 725	5 329	4 822	8 180	53.5%
Прочие оборотные активы	10 322	11 644	10 670	9 294	-20.2%
Основные средства	747	734	731	853	16.2%
Активы	19 991	23 576	20 952	24 979	6.0%
Долг и кред. задолженность	3 341	3 001	3 469	3 206	6.8%
Отложенная выручка	11 480	12 751	11 108	12 380	-2.9%
Обязательства	14 821	15 752	14 576	15 586	-1.1%
Уставный капитал	3 821	5 292	4 421	6 097	15.2%
Нераспределенная прибыль	1 349	2 533	1 954	3 296	30.1%
Капитал	5 170	7 824	6 375	9 393	20.0%

Отчет о движении ден. ср. (млн \$)	2024	2025	6M2025	6M2026	6M26/6M25
Операционный денежный поток	3 258	3 716	2 328	2 325	-0.1%
Инвестиционный денежный поток	-1 510	-2 205	-1 364	-332	-75.7%
в т.ч. капитальные затраты	-157	-246	-132	-254	93.2%
Финансовый денежный поток	-1 343	-779	-224	-106	-52.7%
Свободный денежный поток	3 101	3 470	2 196	2 071	-5.7%

Маржинальность (%)	2024	2025	6M2025	6M2026
Валовая маржинальность	74%	73%	74%	74%
Операционная маржинальность	9%	13%	12%	14%
Чистая маржинальность	32%	12%	13%	15%
EBITDA маржинальность	13%	18%	15%	17%
Маржинальность FCF	39%	38%	46%	41%

Пояснение к отчетности

За первые шесть месяцев 2026 финансового года общая выручка компании Palo Alto Networks составила примерно \$5,07 млрд (7.1%). Ключевым индикатором развития бизнеса по итогам полугодия стала динамика ежегодной возобновляемой выручки от сервисов следующего поколения (NGS ARR), увеличившаяся на 33% в годовом исчислении до \$6,33 млрд. Компания соответствует «Правилу 50» уже 5 год подряд, так как совокупность органического роста выручки на уровне 15% и маржинальности денежного потока в 38% стабильно превышает требуемый порог эффективности в 50%.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд\$	Forw.			EV/			Див.		
		P/E	P/E	PEG	EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA	Дох-ть
PANW	138.6	88.9	42.7	-	70.4	12.7	11.7	16.3%	5.6%	0.0%
CRWD	107.3	-	68.6	2.9	589.7	24.2	22.0	-4.8%	-1.9%	0.0%
OKTA	14.1	59.7	18.9	-	46.3	2.0	4.8	3.5%	2.5%	0.0%

Текущая цена: \$169.9

Целевая цена: \$203.9

Потенциал
(3 месяца)

+20,0%



Технический анализ

На дневном графике Palo Alto Networks (PANW) зафиксирован уверенный разворот тренда. Оттолкнувшись от зоны поддержки \$140–\$150 («двойное дно»), цена пробила сопротивление и закрылась на отметке \$169.87. Динамика премаркета (\$174.80) и растущий RSI (58.70) подтверждают силу бычьего импульса при сохранении запаса хода до зоны перекупленности. Актив подошел к нижней границе ценового разрыва: закрепление выше \$175 откроет путь к закрытию гэпа и возврату котировок в диапазон \$180–\$200.

Отраслевой прогноз

Bloomberg прогнозирует, что совокупный среднегодовой темп роста (CAGR) рынка кибербезопасности составит 8%, достигнув объема в \$338 млрд к 2033 году. При этом сегмент ежегодной возобновляемой выручки (ARR) будет расширяться опережающими темпами (14% в год) до \$233 млрд. До 2030 года высокий CAGR (18%) также ожидается в секторе киберстрахования. Согласно оценкам Bloomberg Intelligence, в период 2023–2033 годов наиболее активно будут расти сегменты защиты облачных рабочих нагрузок (CAGR 19–22%). Направления наблюдаемости и управления идентификацией (IAM) покажут рост на 15%, причем объем адресного рынка наблюдаемости увеличится с \$19 млрд до \$53 млрд.

Инвестиционные драйверы

Присоединение к инициативе Project Glasswing	В рамках стратегического соглашения компания получает ранний доступ к передовой ИИ-модели Claude Mythos Preview для интеграции ее алгоритмов в собственные оборонительные платформы. Это партнерство кардинально меняет рыночный нарратив, трансформируя недавние риски в драйвер роста. Ранее утечка данных об автономных возможностях модели Claude Mythos по поиску уязвимостей спровоцировала масштабную коррекцию в секторе из-за опасений инвесторов относительно возможного вытеснения традиционных вендоров, однако сейчас Anthropic позиционирует PANW как ключевого партнера по защите инфраструктуры.
Стратегия продукта увеличивает его незаменимость	ИИ-кибератаки могут отразить только ИИ-системы защиты, это стремительно повышает спрос на безопасность, и по оценке J.P. Morgan, PANW позиционирована лучше всех для заработка на этом тренде. Устойчивость бизнеса базируется на успешной платформизации, перевод клиентов на облачные подписки обеспечивает стабильный постоянный доход, а объем таких сделок уже вырос на 35% г/г. Дополнительную защиту от новых софтверных ИИ-стартапов создает наличие физических фаерволов, отказ от которых технически сложен и формирует для клиентов критически высокие издержки смены вендора. Глубокая интеграция в IT-архитектуру предприятий делает бизнес-модель PANW практически неуязвимой и незаменимой. Заказчикам экономически и технически выгоднее докупать новые ИИ-модули и облачные решения у самой Palo Alto, чем пытаться выстроить контур безопасности с нуля с другим провайдером.

Рыночная экспансия	Надежным фундаментом для компании выступает стабильный рост базового бизнеса, где объем остаточных обязательств (RPO) уже достиг \$16 млрд (рост 23% за год), обеспечивая высокую прогнозируемость будущих доходов. Согласно прогнозам компании на 2026 год, сделки M&A принесут \$1,52 млрд в ежегодную регулярную выручку нового поколения (что составит около 17,8% от всей регулярной выручки в \$8,62 млрд). Кроме того, приобретенные активы добавляют \$1,6 млрд к показателю неисполненных обязательств, а именно контрактам, которые уже подписаны на будущие периоды (составляя около 7,9% от всего будущего портфеля заказов компании), создавая подушку безопасности и денежный поток. При этом интеграция только одного актива Chronosphere (сделка по приобретению Chronosphere было осуществлено в конце второго квартала финансового года), уже добавила \$200 млн к регулярной выручке.
Регуляторный фактор как попутный ветер	Регуляторный фактор, связанный с Законом ЕС об ИИ (EU AI Act), основные и наиболее строгие положения которого начнут применяться в августе 2026 года. У компаний остается ограниченное время для внедрения защитных барьеров, что вынуждает их инвестировать в решения наподобие платформы Prisma AIRS/CLOUD, обеспечивающей безопасность жизненного цикла ИИ-моделей. Данный тренд подтверждается утроением числа клиентов этой платформы за последний квартал. Дополнительным стимулом к скорейшей интеграции защитных систем служат значительные финансовые риски для бизнеса, так как законодательство предусматривает штрафы в размере до 7% от годового оборота компании за нарушения безопасности ИИ-систем. Palo Alto Networks уже выступает бенефициаром этого регуляторного давления, демонстрируя опережающий рост выручки в регионе EMEA на уровне 17% против 14% в Америке. По мере приближения к дате полного вступления закона в силу ожидается дальнейшее ускорение спроса со стороны европейских компаний.
Инсайдерский катализатор	Покупка акций компании на открытом рынке лично СЕО Никешем Аророй на \$10 млн является индикатором недооцененности компании на фоне общей коррекции софтверного сектора. Инвестируя собственные средства, руководство подчеркивает фундаментальную устойчивость бизнеса. Также компания показывает приверженность «Правилу 50» (темпы роста выручки + маржинальность FCF > 50%) уже 5 год подряд. В индустрии программного обеспечения и

кибербезопасности поддержание такого показателя (когда сумма темпов роста выручки/свободного денежного потока и маржинальности превышает 50%) в течение столь длительного срока считается выдающимся результатом.

Ключевые риски

Завершение сделок по приобретению CyberArk и Chronosphere

В первую очередь существует вероятность смещения фокуса высшего руководства с текущей деятельности на процессы слияния активов. Кроме того, объединение структур может потребовать больше времени по сравнению с первоначальными оценками, что приведет к отсрочке достижения ожидаемого синергетического эффекта и плановой оптимизации затрат. Дополнительным фактором выступают кадровые изменения. Увеличение штата на 1000 человек за два квартала (до 17 027 сотрудников) способно создать непропорциональную нагрузку на системы корпоративного управления и внутренние бизнес-процессы.

Усиление конкурентного давления

Крупные поставщики облачной инфраструктуры, такие как Microsoft, Amazon и Google, последовательно расширяют встроенные функции безопасности, включая сегмент управления идентификацией, что создает риск сокращения рыночной доли специализированных вендоров. Параллельно компания испытывает давление со стороны профильных облачных игроков, в частности Zscaler в сегменте SASE и CrowdStrike. Данная ситуация усугубляется ценовой конкуренцией: практика предоставления дисконтов на пакетные SASE-решения со стороны других участников рынка вынуждает Palo Alto Networks применять аналогичные меры для удержания клиентской базы, что в перспективе может оказать давление на финансовые показатели и общую маржинальность бизнеса.

Эскалация ИИ-атак

Внедрение генеративного ИИкратно усилило возможности хакеров. Главная опасность заключается в том, что традиционные системы могут не справиться с умными автономными атаками. Масштабный взлом инфраструктуры из-за неготовности механизмов защиты нанесет непоправимый удар по репутации и рыночной оценке компании.



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».

© 2026 г., все права защищены