

Welcome To The World Of STOCKS!

Егембердиев Таир
04.09.2026

t.yegemberdiyev@halykfinance.kz

Bloomenergy®

Обзор компании Bloom Energy (BE)

Сектор	Промышленность
Отрасль	Электрооборудование
Торговая площадка	NYSE
ISIN	US0937121079
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация, \$млрд	69.4
Средний ежедневный объем торгов, \$млн	3 443.0
Бета акции, х	2.1
Максимальная цена за 52 недели, \$	351.3
Минимальная цена за 52 недели, \$	52.0
Дата следующей отчетности	28.10.2026
Кредитные рейтинги за последние 12М	-

Текущая цена: \$235

Потенциал

+20,0%

Целевая цена: \$282

(3 месяца)

Источник – Bloomberg

Финансовые показатели	2024	2025	LTM	2026П	2027П
Выручка, \$млн	1 474	2 024	3 113	4 060	6 739
EBITDA, \$млн	112	159	439	894	1 745
Чистая прибыль, \$млн	-29	-88	245	633	1 337
EPS, \$/акцию	-0.13	-0.37	0.84	2.06	4.24
Валовая марж-ть, %	27%	29%	31%	34%	35%
Опер. марж-ть, %	2%	4%	11%	16%	21%
EBITDA марж-ть, %	8%	8%	14%	22%	26%
Чистая марж-ть, %	-2%	-4%	8%	15%	20%
ROA, %	-1%	-3%	6%	15%	22%
ROE, %	-5%	-13%	22%	45%	47%

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

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

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

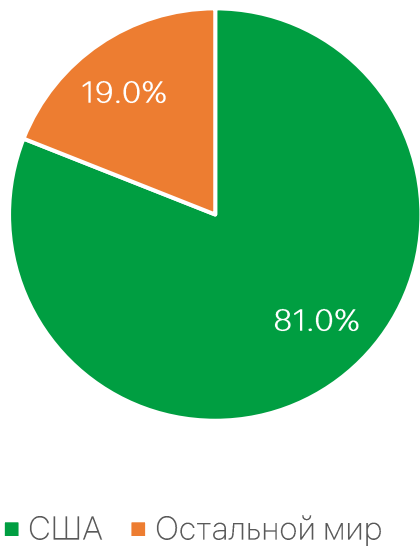
Описание компании

Bloom Energy Corporation является ведущим и фактически единственным производителем твердооксидных топливных элементов (SOFC) промышленного масштаба. Платформа Bloom Energy Server вырабатывает электроэнергию непосредственно в месте потребления, используя природный газ, биогаз или водород, с более высокой эффективностью, чем генерация энергии на сжигании топлива. За последние полтора года на фоне взрывного роста расходов на AI-инфраструктуру менеджмент репозиционировал Bloom в поставщика энергоинфраструктуры для гиперскейлеров, AI-лабораторий и производителей полупроводников.

Сегменты выручки за 2025 г.



География выручки за 2025 г.



Ключевые продукты

Энергетические серверные системы	Ядро бизнеса и основная часть выручки. Платформа обеспечивает непрерывную базовую генерацию, высокую электрическую эффективность, низкие выбросы, минимальное водопотребление, модульную масштабируемость и топливную гибкость. В отличие от дизельных генераторов, системы Bloom рассчитаны на постоянную работу.
Монтаж и установка	Инженерные, закупочные и монтажные услуги для клиентов, разворачивающих системы Energy Server. Сегмент расширяется вместе с увеличением среднего размера развёртываний у гиперскейл-клиентов.
Обслуживание	Долгосрочные сервисные контракты, охватывающие профилактическое обслуживание, оптимизацию программного обеспечения, мониторинг, замену стеков и обновление систем.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках	2024	2025	6М 2025	6М 2026	% изм. 6М26/6М25
Выручка	1 474	2 024	727	1 816	149.8%
Себестоимость	-1 069	-1 437	-531	-1 235	132.4%
Валовая прибыль	405	587	196	581	196.7%
Операционные расходы	-382	-515	-218	-327	49.6%
Операционная прибыль	23	73	-23	254	-
Неоперационные доходы	-49	-157	-42	16	-
Налог на прибыль	-3	-4	-2	-8	-300%
Чистая прибыль	-29	-88	-66	267	-
Прибыль на акцию	-0.13	-0.37	-0.28	0.93	-

Балансовый отчет	2024	2025	6М 2025	6М 2026	% изм. 6М26/25
Денежные средства	803	2 454	575	2 667	8.7%
Дебиторская задолженность	336	372	467	458	23.2%
Запасы	545	643	690	758	17.9%
Прочие оборотные активы	448	420	278	1 195	184.3%
Основные средства	526	507	520	550	8.4%
Активы	2 657	4 397	2 530	5 628	28.0%
Кред. задолженность	246	443	272	701	58.5%
Долг	1 288	2 799	1 303	2 668	-4.7%
Прочие обязательства	538	362	336	618	70.9%
Обязательства	2 072	3 604	1 911	3 988	10.7%
Капитал	585	793	619	1 641	106.9%

Отчет о движении ден. ср	2024	2025	6М 2025	6М 2026
Опер. денежный поток	92	114	-324	300
Инвест. денежный поток	-59	-93	-21	-100
в т.ч. капитальные затраты	-59	-57	-22	-78
Фин. денежный поток	175	1 508	-2	8
Свободный денежный поток	33	57	-345	222

Маржинальность	2024	2025	6М 2025	6М 2026
Валовая маржинальность	27%	29%	27%	32%
Опер. маржинальность	2%	4%	-3%	14%
Чистая маржинальность	-2%	-4%	-9%	15%
EBITDA маржинальность	8%	8%	2%	16%
Марж. FCF	2%	3%	-47%	12%

Пояснение к отчетности за январь-июнь 2026 года

Финансовые результаты Bloom Energy за второй квартал 2026 года превзошли самые смелые прогнозы аналитиков, ознаменовав первый в истории компании квартал с выручкой свыше \$1 млрд. Совокупная выручка за полугодие достигла \$1.82 млрд, показав рост на 149% г/г. EBITDA маржинальность поднялась с 2% до 16%. Главным драйвером масштабирования бизнеса стал дефицит энергетических мощностей для развертывания центров обработки данных под задачи искусственного интеллекта. Выручка от продажи оборудования подскочила на 215% до \$935 млн благодаря рекордным поставкам энергетических серверов гиперскейлерам и облачным провайдерам.

Руководство компании подчеркнуло, что критическим фактором для заказчиков выступает скорость подключения к питанию и избежание потерь от простоя дата-центров. Стратегические позиции эмитента усилились благодаря расширению финансовых партнерств: фонд Brookfield увеличил объем резервирования капитала для проектов Bloom в пять раз до \$25 млрд, а консорциум других банков предоставил еще \$2.6 млрд. Компания закладывает совокупную выручку в диапазоне от \$3.9 млрд до \$4.2 млрд, что предполагает удвоение объемов бизнеса по сравнению с 2025 годом. Участники рынка позитивно отреагировали на публикацию отчетности и котировки акций Bloom Energy выросли на 7.2% в день выхода данных.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд\$	P/E	Forw.		EV/	Forw.			ROE	ROA	Див. Дох-ть
			P/E	EBITD A	EV/ EBITDA	P/B	P/S				
BE	69.4	308.8	48.2	141.0	39.6	42.9	20.4	22.2%	6.0%	0.0%	
VRT	103.5	58.3	29.6	27.7	21.7	21.8	9.0	43.9%	13.2%	0.1%	
BWXT	14.7	37.9	30.2	30.3	21.5	11.0	4.2	28.2%	8.7%	0.6%	
GNRC	10.8	26.5	15.5	13.1	10.0	3.8	2.4	9.5%	4.6%	0.0%	

Текущая цена: \$235

Целевая цена: \$282

Потенциал
(3 месяца)

+20,0%

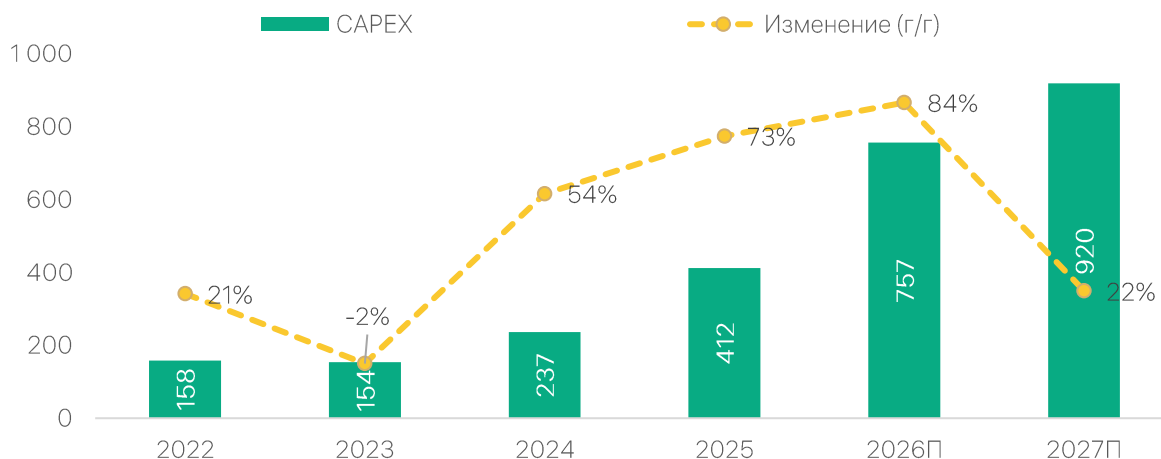


Технический анализ

Падение котировок остановилось в начале августа, когда акции нашли поддержку у долгосрочной скользящей средней, на уровне \$192.1. Отскок от этой зоны свидетельствует о том, что бычий тренд все еще сохраняет свою силу. На данный момент актив торгуется по цене \$218.2, находясь в стадии локальной консолидации. Позитивным сигналом служит закрепление цены чуть выше быстрой красной скользящей средней на отметке \$216.6. Актив находится в стадии попытки разворота после сильной коррекции.

Отраслевой прогноз

По оценке Bloomberg Intelligence, совокупный адресный рынок физической инфраструктуры дата-центров, включающий электрооборудование, охлаждение и сервис, вырастет примерно с \$50 млрд в 2025 году до \$117 млрд к 2030 году, что соответствует среднегодовому темпу роста около 18% (CAGR). Базовым драйвером выступают капитальные расходы гиперскейлеров, которые в 2026 году могут превысить \$757 млрд (+84%) по сравнению с \$412 млрд в 2025 году.



Инвестиционные драйверы

Ускорение спроса AI и рекордная конверсия бэклога	Спрос со стороны гиперскейлеров и AI-лабораторий продолжает ускоряться, а бэклог растёт быстрее выручки, что улучшает видимость на 2027 год. Во 2кв26 компания превысила консенсус по выручке на 27% и подняла годовой ориентир на 12.5%, отразив более сильную конверсию бэклога и уверенные внутригодовые бронирования.
Операционный рычаг материализуется раньше плана	Ключевым элементом пересмотра ориентира стал рост цели по операционной марже примерно до 21%, около 225 б.п. выше прежнего плана, при сохранении ориентира по валовой марже около 34%. Mizuho прогнозирует расширение EBITDA-маржи примерно на 920 б.п. в 2026–2030 годах. Каждый дополнительный гигавайт поставок несёт минимальные накладные расходы, а операционные расходы во 2кв26 снизились примерно до 11.8% выручки, что стало минимумом за всю историю.
Прогресс по разрешениям в Нью-Мексико	Департамент окружающей среды Нью-Мексико опубликовал черновой разрешительный документ для Project Jupiter мощностью около 2.46 гигаватта и заключил, что объект соответствует нормам качества воздуха. Слушания перенесены на 14 сентября с 19 октября, что улучшает график до установленного дедлайна 23 ноября. Основным остаточным риском по срокам остаётся маршрут газопровода Green Chile, при этом Oracle продолжает заявлять, что проект идёт по графику.
Валидация гиперскейлерами	Технологию Bloom одобрили все крупные гиперскейлеры США и более десятка других клиентов, включая neoclouds и AI-лаборатории. Повторные заказы и расширения от Oracle, American Electric Power, Brookfield и MiTAC служат индикатором удовлетворённости клиентов и работоспособности продукта. Финансовая ёмкость свыше \$27 млрд поддерживает развёртывание проектов.
Раскрытие сделки Нэнси Пелоси	"Лучший трейдер в истории Уолл-стрит" и по совместительству бывший спикер Палаты представителей Нэнси Пелоси раскрыла сделку по покупкам акций и опционам компании Bloom Energy. Согласно периодическому отчёту о сделках по STOCK Act, поданному 24 августа 2026 года, покупки прошли двумя траншами в конце июля 2026 года и включают около 15 000 акций BE и 200 колл-опционов со страйком \$100 и экспирацией в июне 2027 года, что соответствует примерно 20 000 базовых акций. Диапазоны раскрытия конгресса не показывают точную сумму, совокупная величина по Bloom Energy оценивается до \$12 млн. Раскрытия по STOCK Act публикуются с задержкой до 45 дней, поэтому цена

	входа Пелоси в конце июля около уровней \$150–170 заметно ниже текущих котировок, а сам сигнал уже частично исполнен.
Потенциальное включение в индекс S&P 500	По мере роста капитализации примерно до \$64 млрд и перехода к положительной прибыли по GAAP в первом полугодии 2026 года Bloom Energy стала обсуждаемым кандидатом на включение в индекс S&P 500 наряду с Astera Labs и Reddit. По данным рыночных источников, компания уже удовлетворяет ключевым критериям по размеру, ликвидности и прибыльности, что формально открывает путь к включению при очередной ребалансировке индекса. Индекс пересматривается ежеквартально, ближайшие окна приходятся на сентябрь и декабрь 2026 года, а решение принимает индексный комитет S&P на дискреционной основе, поэтому соответствие критериям не гарантирует автоматического добавления. Значение фактора для акции носит характер потоков и настроений, а не фундаментальной переоценки. При фактическом включении индексные и биржевые фонды, повторяющие S&P 500, вынуждены одновременно приобрести бумагу, что исторически создаёт заметный краткосрочный спрос и эффект переоценки.

Ключевые риски

Высокая оценка	Акция торгуется около 65–70-кратной EV/EBITDA на 2026 год и выросла примерно на 335% за двенадцать месяцев. При такой премии любой промах по результатам, задержка проектов или охлаждение AI-нарратива могут привести к двузначной коррекции вне зависимости от операционного исполнения.
Тайминг Project Jupiter и газопровод	Воздушное разрешение предполагает поставку природного газа, но не одобряет маршрут трубопровода. Ранее Бюро землеустройства одобрило полосу отвода для большей части газопровода Green Chile, тогда как земельное ведомство Нью-Мексико отклонило заявку по другому сегменту. Модульная конструкция позволяет переносить топливные элементы между проектами, что частично смягчает риск, однако задержка способна повлиять на сроки признания выручки.
Концентрация клиентов	Значительная часть спроса привязана к строительству AI и дата-центров и к ограниченному кругу крупных клиентов, прежде всего гиперскейлеров и Oracle. Пауза или пересмотр планов капитальных расходов гиперскейлеров способны охладить заказы.



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.

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».