

Welcome To The World Of **STOCKS!**

Егембердиев Таир
31.07.2026

t.yegemberdiyev@halykfinance.kz

**GE VERNOVA****Обзор компании GE Vernova (GEV)**

Сектор	Промышленность
Отрасль	Электроэнергия
Торговая площадка	NYSE
ISIN	US36828A1016
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация, \$ млрд	261.5
Сред. еж. объем торгов, млн	2 952.0
Бета акции, х	1.2
Макс. цена за 52 недели, \$	1 195.9
Мин. цена за 52 недели, \$	530.2
Дата следующей отчетности	28.10.2026
Кред. рейтинги за послед. 12 мес	
Standard & Poor's	BBB (Позитивный)
Fitch	BBB+ (Позитивный)

Источник – Bloomberg

Текущая цена: \$982

Потенциал

18,0%

Целевая цена: \$1158

(3 месяца)

Фин. показатели - Bloomberg (Ист.)	2024	2025	LTM	2026П	2027П
Выручка, \$млн	34 935	38 068	41 368	46 010	52 604
EBITDA, \$млн	1 643	2 461	3 071	6 294	9 470
Чист. прибыль, \$млн	1 552	4 884	9 529	7 218	6 491
EPS, \$/акцию	5.65	17.92	35.36	25.20	24.44
Валовая марж-ть, %	17%	20%	20%	23%	27%
Опер. марж-ть, %	1%	4%	4%	9%	14%
EBITDA марж-ть, %	5%	6%	6%	14%	18%
Чистая марж-ть, %	4%	13%	23%	16%	12%
ROA, %	3%	9%	14%	8%	8%
ROE, %	18%	47%	91%	46%	38%

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

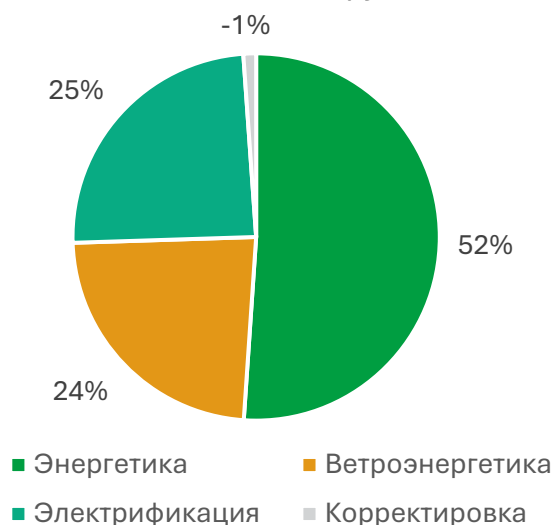
Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

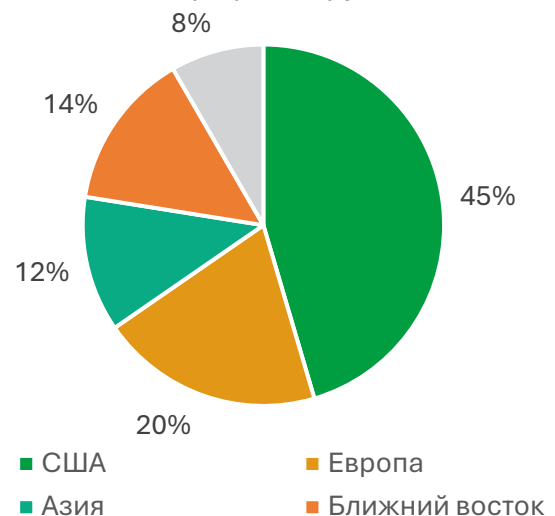
Описание компании

GE Vernova – глобальная компания, деятельность которой направлена на производство генерирующих 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



География выручки



Ключевые сегменты выручки

Энергетика	Газовая энергетика: Газовые турбины, турбины на водороде и паровые турбины. Атомная энергетика: Кипящий реактор (BWR), ядерное топливо, разработка малого модульного реактора в совместном предприятии с Hitachi. Мощности по газовым турбинам распроданы до 2028 года включительно, дата-центры формируют около 20% портфеля.
Ветроэнергетика	Наземная ветроэнергетика: Турбины для ветровых станций. Морская ветроэнергетика: Морские установки для ветряных станций. LM Wind Power: проектирование, производство и испытание лопастей ветряных турбин. Заказы от дата-центров за первое полугодие превысили \$5 млрд. Менеджмент оценивает целевой рынок сегмента более чем в \$300 млрд при текущей выручке около \$14,5 млрд в год, что оставляет многолетний потенциал роста.
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. В оценке компании сегмент занимает наименьшую долю.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках	2024	2025	6м2025	6м2026	6М26/6М25
Выручка	34 935	38 068	17 143	20 443	19.2%
Себестоимость	-28 850	-30 533	-13 827	-16 301	17.9%
Валовая прибыль	6 085	7 535	3 316	4 142	24.9%
Операционные расходы	-5 614	-6 147	-2 895	-3 308	14.3%
Операционная прибыль	471	1 388	421	834	98.1%
Неоперационные расходы	2 027	1 441	556	5 194	834.2%
Налог на прибыль	-946	2 055	-209	-615	194.3%
Чистая прибыль	1 552	4 884	768	5 413	604.8%
Прибыль на акцию	5.65	17.92	2.81	20.14	616.7%

Балансовый отчет	2024	2025	6м2025	6м2026	6М26/6М25
Денежные средства	8 205	8 848	15 999	23 292	163.2%
Запасы	8 587	10 430	18 981	24 611	136.0%
Дебиторская задолженность	8 621	9 294	18 529	19 131	105.8%
Основные средства	5 821	6 794	10 644	16 183	138.2%
Нематериальные активы	5 076	5 166	10 408	28 594	453.5%
Прочие активы	15 175	22 484	30 076	44 601	48.3%
Активы	51 485	63 016	104 637	156 412	148.2%
Кредиторская задолженность	8 578	8 809	17 456	19 676	123.4%
Долг	725	1 121	0	7 369	557.4%
Отложенная выручка	17 587	25 774	38 311	71 774	178.5%
Прочие обязательства	14 002	15 016	29 251	29 413	0.6%
Обязательства	40 892	50 720	85 018	128 232	152.8%
Капитал	10 593	12 296	19 619	28 180	129.2%

Отчет о движении ден. ср.	2024	2025	6м2025	6м2026	6М26/6М25
Опер. денежный поток	2 583	4 987	2 655	10 680	302.3%
Инвест. денежный поток	-37	-755	-328	-4 062	1138.4%
в т.ч. капитальные затраты	-883	-1 277	-518	-783	51.2%
Фин. денежный поток	3 505	-3 588	-1 023	-2 347	129.4%
Свободный денежный поток	1 700	3 710	1 169	9 897	746.6%

Маржинальность	2024	2025	6м2025	6м2026
Валовая маржинальность	17%	20%	19%	20%
Опер. маржинальность	1%	4%	2%	4%
Чистая маржинальность	4%	13%	4%	26%
Маржинальность FCF	5%	10%	7%	48%

Пояснение к отчетности

За первое полугодие 2026 года выручка GE Vernova составила около \$20.4 млрд, причём во втором квартале (отчёт 22 июля) рост ускорился до +22% г/г, до \$11.1 млрд. Совокупные заказы за полугодие достигли примерно \$42.5 млрд, во втором квартале они выросли на 88% органически до \$24.2 млрд при book-to-bill около 1.7x. Бэклог увеличился до \$176 млрд, а законтрактованная газовая мощность (backlog+SRA) выросла со 100 до 116 GW с новым ориентиром не менее 125 GW к концу года. Свободный денежный поток за полугодие составил около \$9.9 млрд, превысив весь результат 2025 года. По итогам второго квартала компания повысила годовой прогноз

по выручке до \$45.5–46.5 млрд и по свободному денежному потоку до \$11.5–12.5 млрд (с прежних \$6.5–7.5 млрд).

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд\$	P/E	Fw. P/E	PEG	EV/ EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA	Див. Доход-ть
GEV US	261.5	45.0	40.0	0.6	64.3	21.3	6.4	91%	14%	0.18%
CAT US	372.7	39.7	26.6	1.1	19.1	20.0	5.3	51%	10%	0.73%
ENR GR	149.7	58.6	24.7	0.4	20.7	12.0	3.3	21%	4%	НД

Текущая цена: \$982

Потенциал

18,0%

Целевая цена: \$1158

(3 месяца)



Технический анализ

На дневном графике акций GE Vernova Inc. (GEV) наблюдается переход от сильного восходящего тренда к широкой волатильной консолидации в диапазоне между ключевой поддержкой в районе 860 долларов и зоной сопротивления около 1175–1195 долларов. После недавней коррекции, опустившей котировки к отметкам около 900 долларов, покупатели проявили агрессивную активность, сформировав мощный импульсный отскок: последняя дневная свеча закрылась с ростом более чем на 9% на уровне 981,98 доллара, а котировки премаркета указывают на продолжение движения в сторону 1010–1013 долларов. Индикатор RSI (14) развернулся вверх и находится в нейтральной зоне около 45–46 пунктов, что указывает на сохранение импульса для продолжения роста.

Отраслевой прогноз

Рынок электрического, теплового и сервисного оборудования для дата-центров вырастет с ~\$50 млрд в 2025 году до \$117 млрд к 2030 году (CAGR 18%, прогноз Bloomberg Intelligence). 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% в 2022 году после начала украинского конфликта; полного возврата к уровням 2021 года в прогнозируемом периоде до 2027 года не ожидается.

Инвестиционные драйверы

Дефицит газовых турбин и ценовая власть	Газовые мощности GE Vernova распроданы до 2028 года включительно, на 2029–2030 годы остаётся лишь около 10 GW свободных слотов. В таких условиях компания повышает цены на оборудование на 10–20% за полугодие и получает около трети всей экономики газового энергопроекта. Ценовая власть распространяется и на сервис: менеджмент ожидает сопоставимого расширения маржи сервисных контрактов. Заказы ускоряются, а не замедляются: уже в апреле объём заказов газового оборудования превысил уровень в \$5.6 млрд, полученный за весь 2 квартал.
AI-дата-центры перекраивают спрос	Сегмент электрификации выделяется как основной двигатель роста и ключевой источник финансового роста. Ожидается, что к 2030 году глобальные инвестиции в сетевые технологии удвоятся и превысят мировые инвестиции в возобновляемую энергетику. Специализация GEV на критически важных сетевых компонентах структурно хеджирует компанию, гарантируя доход независимо от конечной структуры генерации.
Ядерный опцион	GE Vernova ожидает крупный депозит от ядерного заказчика в ближайшие кварталы, что станет видимым подтверждением коммерциализации направления. По оценке менеджмента, в обозримой перспективе в США может быть размещено порядка десяти заказов на малые модульные реакторы, четыре в Канаде и до пяти в Швеции. Партнёрство с Blue Energy на 2.5 GW продвигает первую в мире станцию формата «газ плюс атом» в Техасе, а Министерство энергетики США рассматривает финансирование компонентов реакторов с длительным циклом производства на миллиарды долларов. Рынок пока почти не закладывает атомное направление в оценку, поэтому заказ SMR способен работать как самостоятельный катализатор переоценки.

Бэклог \$200 млрд к 2027 году	Цель по совокупному бэклогу \$200 млрд перенесена на год раньше срока, а рубеж 100 GW законтрактованной газовой мощности взят на девять месяцев раньше плана. Растущий бэклог с повышающимися ценами означает, что выручка ~\$59 млрд в 2028 году (+55% к 2025) уже в значительной мере законтрактована, а операционный рычаг, автоматизация и lean-программы удваивают EBITDA-маржу к ~20%. Bloomberg Intelligence отмечает, что за пределами 2028 года рост продолжится за счёт сервиса: выручка aftermarket по газу и пару вырастет примерно на 80% к 2035 году на расширяющейся установленной базе.
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.
Замедление капитальных расходов на AI-инфраструктуру	Часть спроса на турбины и электрооборудование привязана к строительству дата-центров. Пауза в AI-сарех гиперскейлеров или пересмотр планов строительства охладил бы темп заказов Electrification и часть портфеля Power. Прямая экспозиция ограничена (около 20% backlog+SRA), однако рынок воспринимает GEV как AI-прокси, поэтому негативные заголовки по AI-теме бьют по котировкам сильнее, чем по фактическим финансовым потокам компании.



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».