

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Aviat Networks, Inc.

NASDAQ: AVNW · Телеком-оборудование · подготовлено 21 июня 2026 г.

8.9

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/avnw.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Aviat Networks, Inc. (NASDAQ: AVNW)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Телеком-оборудование · Валюта: USD

Цена

\$20,56

↑ +21% за год; -24% от 52-нед. пика

Капитализация

~\$264 млн

micro-cap; NASDAQ:AVNW

P/E (TTM)

≈29,8×

при GAAP EPS TTM \$0,69

Выручка TTM

≈\$434,6 млн

×3 после поглощения Pasolink

FY2026E выручка

\$428-440 млн

гайденс понижен после Q3 miss

Цель (12 мес.)

\$34,50

+68% (консенсус Strong Buy, 6 аналит.)



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

0.95x RVOL — интерес стабилен

98



Апр 26

130



Май 26

105



Июн 26

📌 Снимок на дату отчёта; средние дневные объёмы по интервалам — оценка по публичным данным.
RVOL = объём последнего интервала ÷ среднего за период: **>1** — интерес выше обычного, **<1** — ниже. Растущий объём подтверждает тренд, снижение — ослабляет.

↑ СПЕКУЛЯТИВНАЯ СТАВКА НА ВОССТАНОВЛЕНИЕ — «Купить для терпеливых»

Aviat Networks — **ведущий в мире поставщик микроволнового беспроводного транспорта**: оборудование для бэкхола сотовых сетей (включая 5G), broadband-доступ и ПО управления сетями. Приобретение бизнеса **NEC Pasolink** в ноябре 2023 г. утроило масштаб компании и открыло крупные рынки Азии и Латинской Америки. Но **Q3 FY2026** (май 2026) разочаровал: выручка \$100 млн (–11,2% г/г), валовая маржа упала с 34,9% до 29,3%, гайденс понижен. Причины — задержки проектов у Tier-1 операторов в США и отсрочка \$9 млн из-за конфликта на Ближнем Востоке. Акция упала с 52-нед. пика **\$27 до \$20,56**. Аналитики (6 × Strong Buy) ждут восстановления к **\$34,50 (+68%)** по мере нормализации маржи Pasolink и возобновления 5G-капвложений операторов. **Риски реальные**: микрокэп (ликвидность), интеграционные сложности, зависимость от мобильных операторских бюджетов.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

6.9/10

6 мес.

7.1/10

12 мес.

8.9/10

► 🔍 Из чего складывается балл

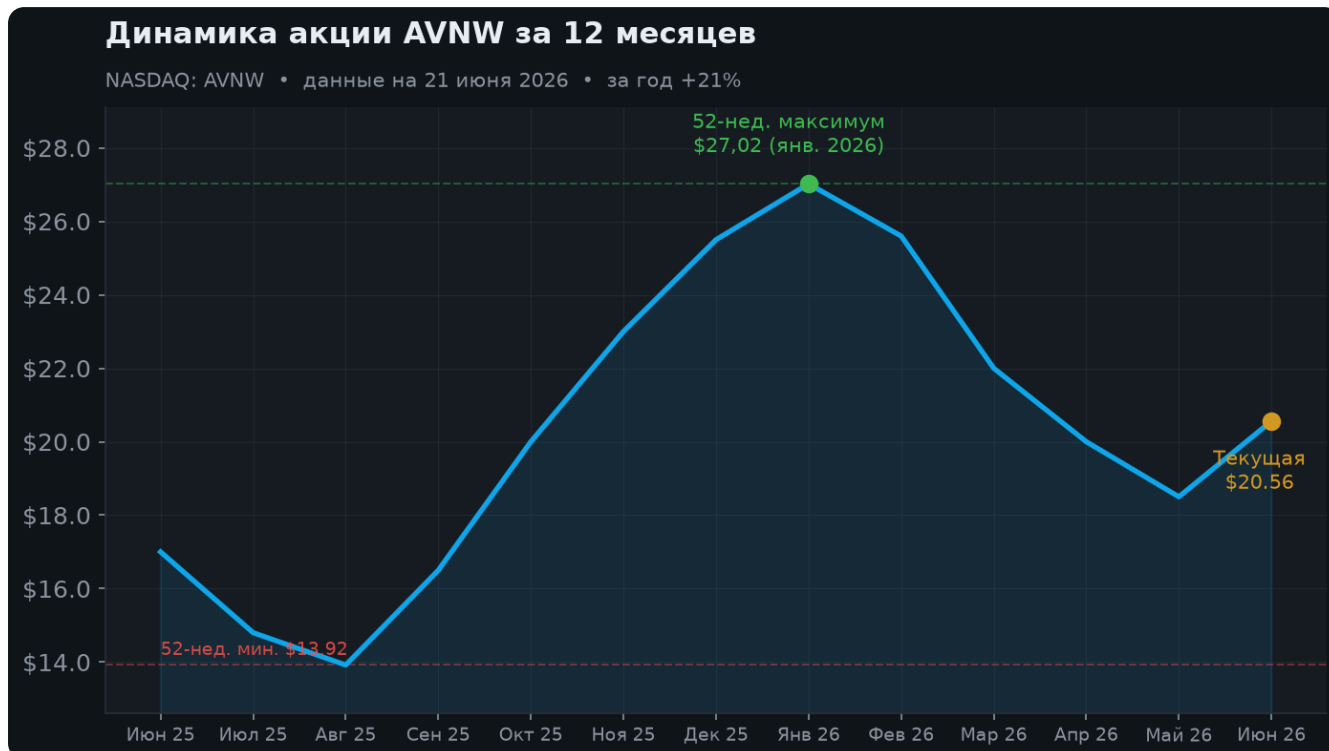
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Aviat Networks (**AVNW**) — **мировой лидер микроволнового беспроводного транспорта**: компания производит цифровые микроволновые радиосистемы для бэкхола сотовых сетей, широкополосного доступа и частных корпоративных сетей (коммунальные службы, государство, транспорт, добыча ресурсов). Клиенты — телеком-операторы и частные сети в 170 странах мира, суммарно более 1 миллиона проданных систем.

Поворотный момент — **поглощение беспроводного бизнеса NEC (Pasolink) в ноябре 2023 г. за ~\$65,5 млн**. Pasolink — один из лидеров рынка беспроводного транспорта в Азии и Латинской Америке: более 3 млн поставленных устройств. Сделка **утроила выручку AVNW** — с ~\$180 млн до ~\$430 млн, открыла международные рынки и диверсифицировала бизнес. Однако интеграция даётся непросто: валовая маржа упала с ~35% до 29,3%, а последний квартал (Q3 FY2026) разочаровал инвесторов.

2. Динамика акции за 12 месяцев



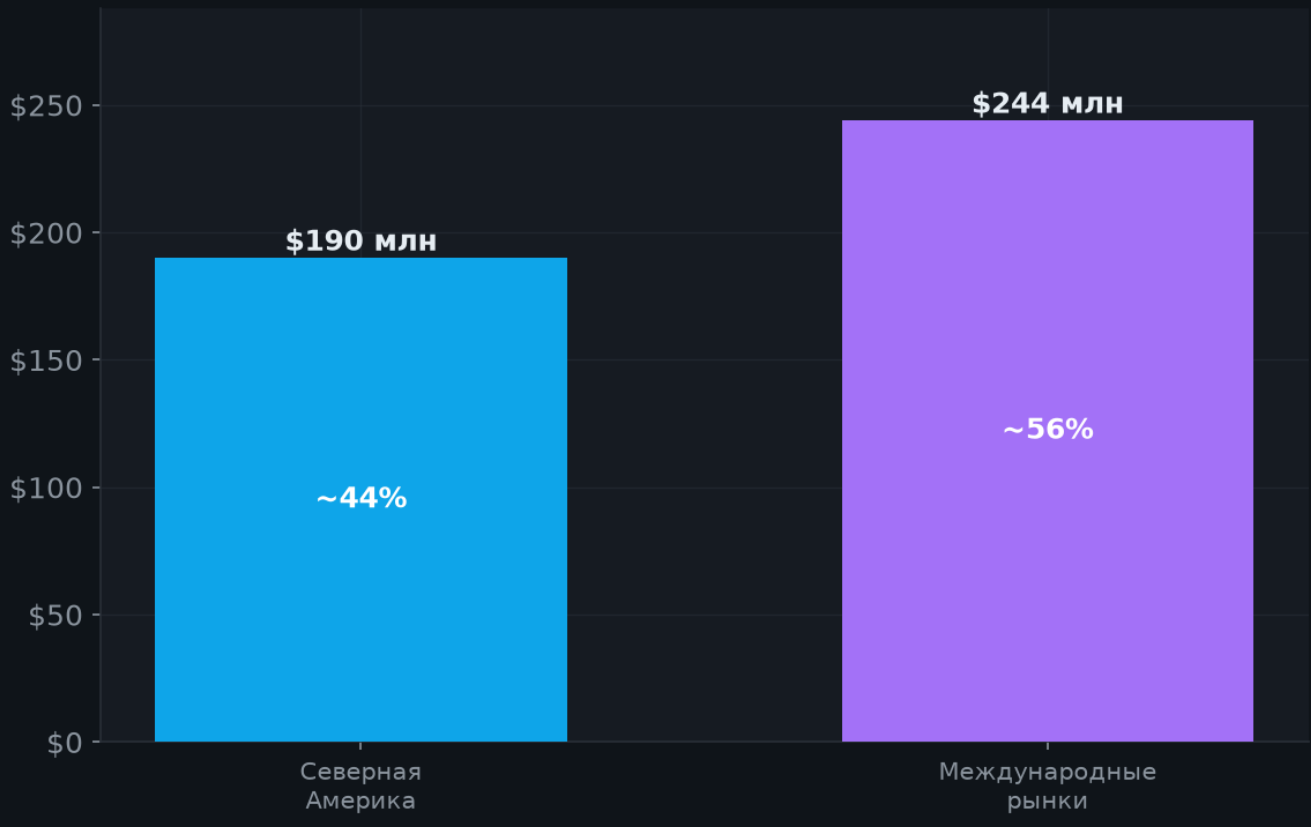
Ралли с \$13,92 (авг. 2025) до \$27,02 (январ. 2026), затем откат до \$20,56 после разочаровывающего Q3 FY2026. 52-нед. диапазон: \$13,92–\$27,02.

За 12 месяцев акция прошла **три фазы**. Летом 2025 г. бумага упала до **52-нед. минимума \$13,92** на фоне слабости Tier-1 операторов и сомнений в интеграции Pasolink. Затем последовало мощное ралли — рост почти вдвое до **\$27,02 в январе 2026 г.** на оптимизме по 5G-инвестициям и прогрессу в улучшении маржи. Однако **Q3 FY2026 (май 2026)** сбил оптимизм: промах по EPS на 86% и снижение выручки на 11,2% отправили акцию к \$18–20. Сейчас бумага торгуется на **\$20,56** — на 24% ниже пика, при этом консенсус аналитиков по-прежнему **Strong Buy с целью \$34,50 (+68%)**.

3. Структура бизнеса

Выручка по регионам — FY2026E (оц.), \$ млн

Международный сегмент (Pasolink: Азия, LATAM) теперь больше Северной Америки

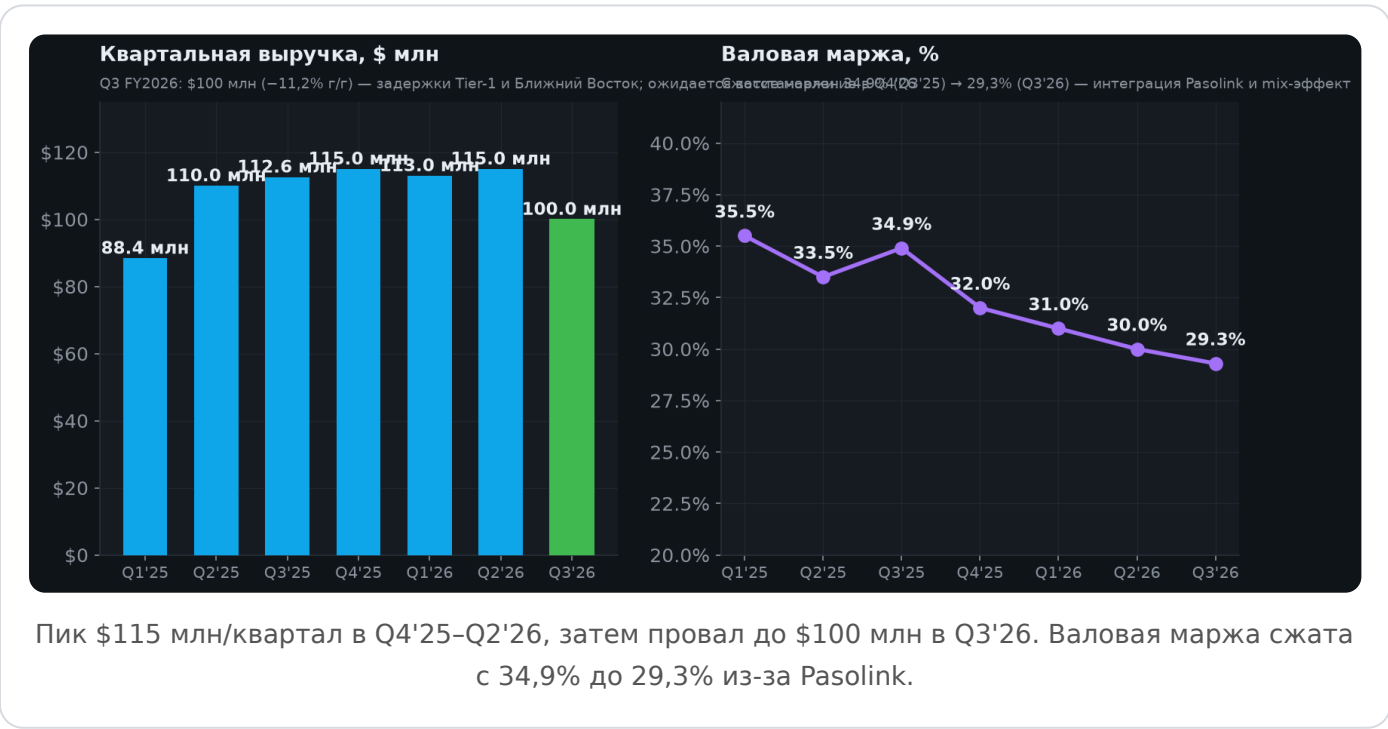


После Pasolink международные рынки (56%) стали крупнее Северной Америки (44%). Азия, LATAM и Африка — главные драйверы 5G-бэкхола.

До приобретения Pasolink Aviat была преимущественно **северо-американским** игроком с акцентом на частные сети и Tier-1 операторов (AT&T, T-Mobile, Verizon). После сделки с NEC компания стала **по-настоящему глобальной**: международные рынки (Азия, Латинская Америка, Африка, Ближний Восток) теперь дают более половины выручки. Продуктовая линейка — **микроволновые и миллиметровые радиосистемы** (Eclipse, CTR, WTM серии), ПО управления (Aviat Design, AMN), сервис и поддержка.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка ТТМ	≈\$434,6 млн	×3 после Pasolink (было ~\$180 млн)
FY2026 Guidance (обновл.)	\$428–440 млн	понижен после Q3 miss
Q3 FY2026 выручка	\$100,0 млн	–11,2% г/г; ниже ожиданий \$106 млн
Валовая маржа Q3'26	29,3%	vs 34,9% г/г — сжатие Pasolink
Adj. EBITDA FY2026E	\$35–40 млн	пересмотр вниз с \$45–55 млн
Кеш / Чистый долг	\$78,1 млн / \$26,1 млн	баланс управляем

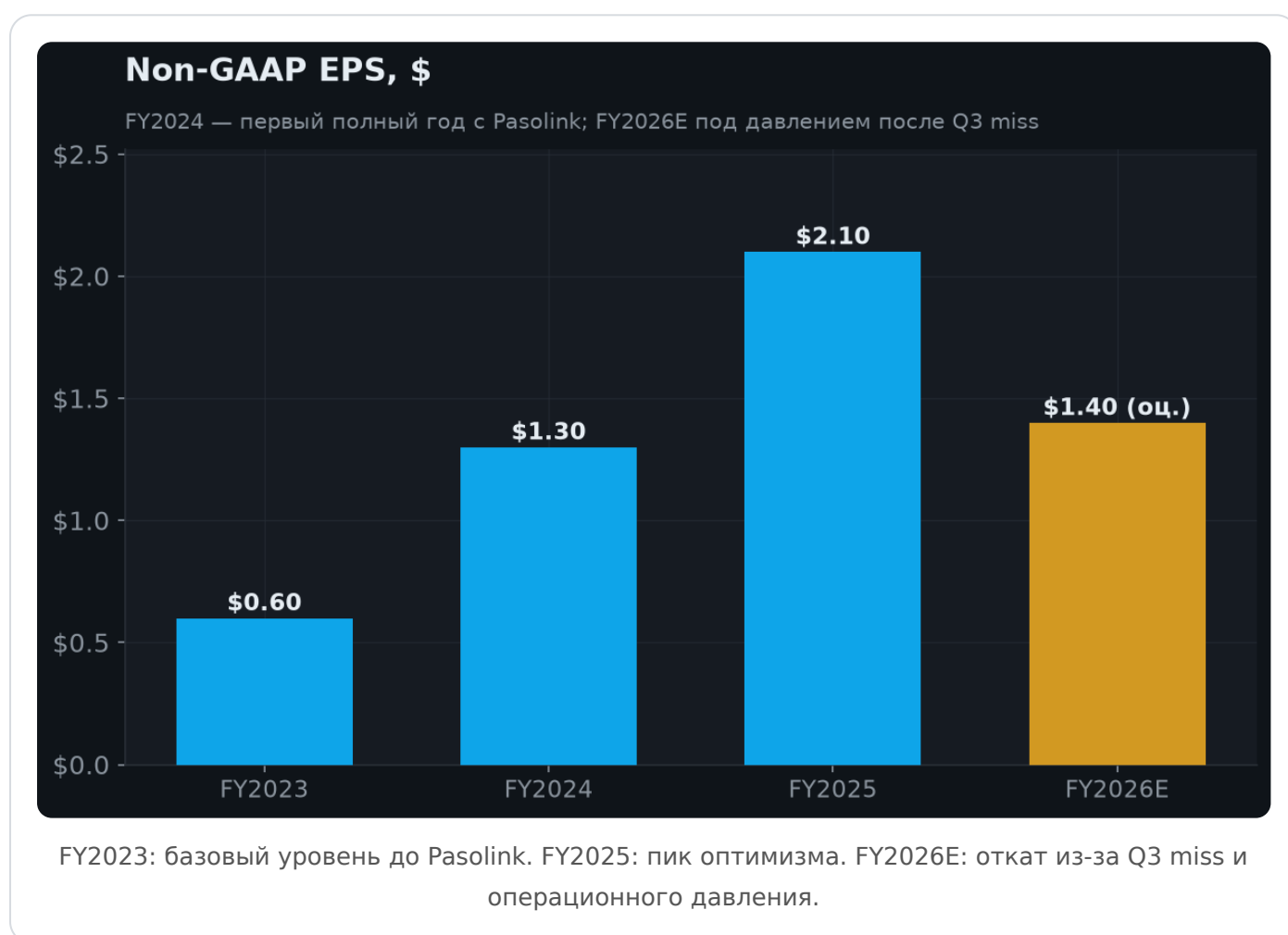
4. Выручка и маржа



Динамика выручки отражает **«интеграционные ямы»** после крупного поглощения. Q1 FY2025 (\$88,4 млн) включил лишь первые кварталы с Pasolink. Последующие

кварталы вышли на ~\$112-115 млн. Однако **Q3 FY2026 упал до \$100 млн** из-за двух факторов: **(1)** отсрочка \$9 млн в проектах из-за военного конфликта на Ближнем Востоке; **(2)** продолжающаяся слабость капвложений Tier-1 операторов в США. **Валовая маржа** сжалась с 34,9% (Q3'25) до 29,3% (Q3'26) — следствие более низкомаржинальных продуктов Pasolink и изменения продуктового микса. Менеджмент перенёс производство Pasolink от NEC к своему контрактному производителю — **это должно снизить себестоимость и восстановить маржу**, но займёт 2-4 квартала.

5. Прибыльность (non-GAAP EPS)



После завершения сделки с NEC (ноябрь 2023) компания рассчитывала на быстрый рост EPS за счёт масштаба. **FY2025 показал улучшение**: рост масштаба давал операционный рычаг. Однако **FY2026E под давлением**: Q3 FY2026 показал non-GAAP EPS \$0,06 против ожидаемых \$0,44 (промах на 86%), а GAAP EPS = -\$0,16 (убыток). ТТМ GAAP EPS: **\$0,69**. Причины — слабый квартал выручки и маржинальное давление. Консенсус аналитиков ожидает **нормализации в FY2027**

по мере завершения интеграции производства Pasolink и возобновления операторских бюджетов в США.

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — AVNW

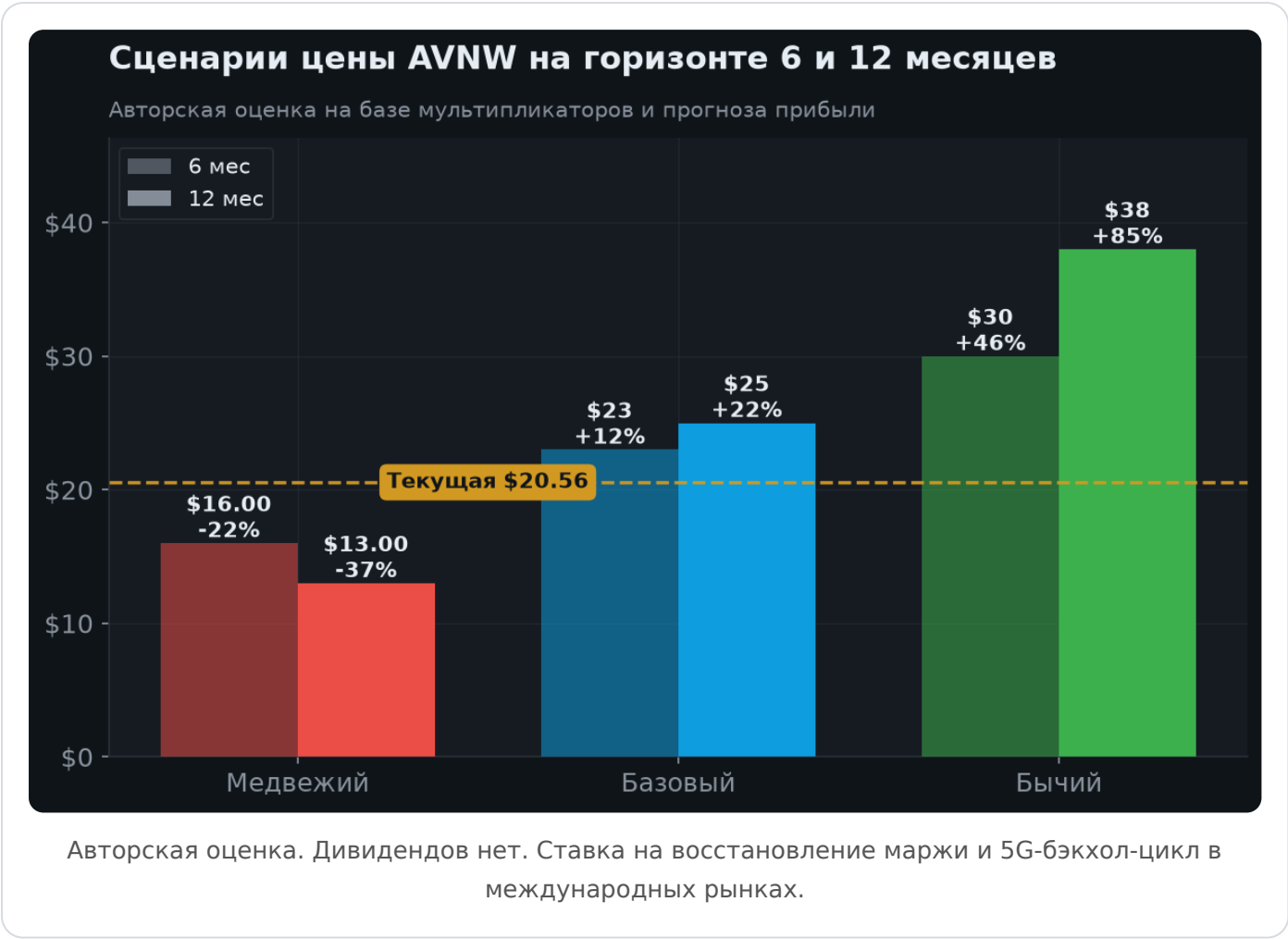
Консенсус Strong Buy • 6 Buy / 0 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +68%



Strong Buy (6/0/0); консенсус-цель \$34,50 (+68%); диапазон \$30–\$42. P/S = 0,6x — исторически дешево для лидера ниши.

При рыночной капитализации \$264 млн и выручке TTM \$434,6 млн **P/S = 0,61x** — **дешево** даже с учётом операционных сложностей. Сравнение: Comba Telecom, CommScope и аналогичные торгуются при P/S 0,5–1,5x. P/E (GAAP) ~29,8x выглядит высоко, но GAAP EPS занижен из-за амортизации приобретённых активов Pasolink. На **Adj. EBITDA FY2026E \$35-40 млн** **EV/EBITDA ≈ 7-8x** — умеренно. Аналитики (все 6 — Strong Buy) ждут **\$34,50 в среднем (+68%)** на восстановлении маржи и 5G-цикле. **Ключевой риск:** это micro-cap с ограниченной ликвидностью — спреды могут быть широкими.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$30 (+46%)	\$38 (+85%)	Маржа Pasolink восстанавливается к 33%+, Tier-1 возобновляют капвложения, международный спрос (5G LATAM/Азия) ускоряется, Q4'26 выше ожиданий
Базовый	\$23 (+12%)	\$25 (+22%)	Постепенное восстановление: маржа улучшается, выручка Q4'26 ~\$115 млн, интеграция идёт по плану, FY2027 guidance в силе
Медвежий	\$16 (−22%)	\$13 (−37%)	Ещё один промах в Q4'26, дальнейшее сжатие маржи, потеря доли рынка в Азии (конкуренция Huawei/Ericsson), ухудшение операторских бюджетов

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Мировой лидер микроволнового бэкхола: >1 млн систем в 170 странах, глубокие клиентские связи
- Pasolink открыл огромный рынок Азии и LATAM — самые быстрорастущие 5G-регионы
- Strong Buy консенсус: 6 из 6 аналитиков рекомендуют Buy; средний таргет \$34,50 (+68%)
- P/S = 0,61x — исторически дешево для лидера ниши с понятным циклом восстановления
- Перенос производства Pasolink к своему производителю снизит себестоимость
- Частные сети (утилиты, госсектор, оборона, железные дороги) растут быстрее сотовых
- Денежная позиция \$78,1 млн и невысокий чистый долг \$26,1 млн дают финансовую гибкость

● Медвежий кейс

- Q3 FY2026: EPS miss —86%, выручка miss —6%; FY2026 EBITDA guidance срезан с \$45-55 до \$35-40 млн
- Валовая маржа сжалась с 34,9% до 29,3% — интеграция Pasolink забирает прибыльность
- Tier-1 операторы США (AT&T, T-Mobile, Verizon) снизили бюджеты на беспроводной транспорт
- Micro-cap (\$264 млн): широкие спреды, низкая ликвидность, волатильность >70%/год
- Конкуренция со стороны Ericsson, Huawei (международный рынок) и Nokia давит на цены
- Геополитический риск: \$9 млн проектов задержано из-за Ближнего Востока, аналогичные ситуации возможны

9. Итоговое заключение

Aviat Networks — **нишевый лидер беспроводного транспорта** в период болезненной, но стратегически верной трансформации. Поглощение Pasolink утроило масштаб компании, открыло крупнейшие растущие рынки мира и

диверсифицировало продуктовый портфель. Это **правильный ход на многолетнем горизонте**.

Честно: сейчас компания переживает классические «интеграционные трудности»: маржа под давлением (29,3%), Q3 FY2026 провален, гайденс срезан. Добавить слабость американских операторских бюджетов — и **краткосрочная картина выглядит тяжело**. Акция micro-cap с ограниченной ликвидностью и огромной волатильностью.

Аналитический вывод: спекулятивная позиция для терпеливых. При снижении к \$15-17 — более привлекательная оценка с расчётом на восстановление маржи в FY2027. Базовый ориентир 12 мес. — **\$25 (+22%)**; бычий — \$38 (+85%). Консенсус аналитиков **6 x Strong Buy**, цель \$34,50 (+68%). Позиция: не более 1-2% портфеля. Стоп при закрытии ниже \$12.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · КОСМОС/СВЯЗЬ

LUNR Intuitive Machines 9.3	ONDS Ondas Holdings 8.5	PL Planet Labs 8.4	RDW Redwire 6.3
NOK Nokia 5.8	RKLB Rocket Lab 5.5		

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SPY SPDR S&P 500 ETF 6.1

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- Aviat Networks — Q3 FY2026 Earnings (SEC 8-K)
- StockTitan — Q3 2026: Aviat Networks posts \$100M sales
- MarketBeat — AVNW forecast & analyst ratings
- TipRanks — AVNW analyst targets
- Investing.com — Q3 2026 Earnings Call Transcript
- Yahoo Finance — AVNW
- Aviat Networks IR

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 21 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.