

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

# Embraer S.A.

NYSE: EMBJ · Авиастроительное машиностроение · подготовлено 24 июня 2026 г.

**8.9**

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: [tiker.pro/embj.html](https://tiker.pro/embj.html)

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# Embraer S.A. (NYSE: EMBJ)

Дата подготовки: 24 июня 2026 г. · Сектор: Авиастроительное машиностроение · Валюта: USD

Цена

**\$61.00**

52н: \$46.54-\$80.75

Капитализация

**≈\$11,4 млрд**

mid-cap

P/E (TTM)

**≈34**

выше исторического

Выручка FY2025

**\$7,58 млрд**

+18% г/г (рекорд)

Портфель заказов

**\$32 млрд**

+22% г/г

Цель (12 мес.)

**\$80.80**

+33% (Strong Buy)



### Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

**3 мес.**

12 мес.

**1.14x** RVOL **▲ интерес растёт**



📌 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.

## ↑ ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА — лидер рынка с рекордным портфелем заказов

Embraer — **третий в мире коммерческий авиапроизводитель** (E-Jets E1/E2), мировой лидер бизнес-авиации в сегментах light/medium и растущий поставщик военных платформ (KC-390 Millennium). FY2025 — рекордная выручка **\$7,58 млрд (+18% г/г)** и портфель заказов **\$32 млрд**. Тикер сменён с ERJ на **EMBJ** в ноябре 2025 г. Консенсус аналитиков — **Strong Buy**, средняя цель \$80,80 (+33%). Риски: EPS Q1'26 промахнулся на -53% (высокие затраты), цепочка поставок ограничивает темп разгона поставок, экспозиция на тарифы США (EMBJ подтвердил гайданс с *допущением 10% тарифа*), волатильность BRL/USD. После отката с пика \$80,75 акция торгуется с **33% дисконтом** к консенсусной цели.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

8.1/10

6 мес.

8.3/10

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

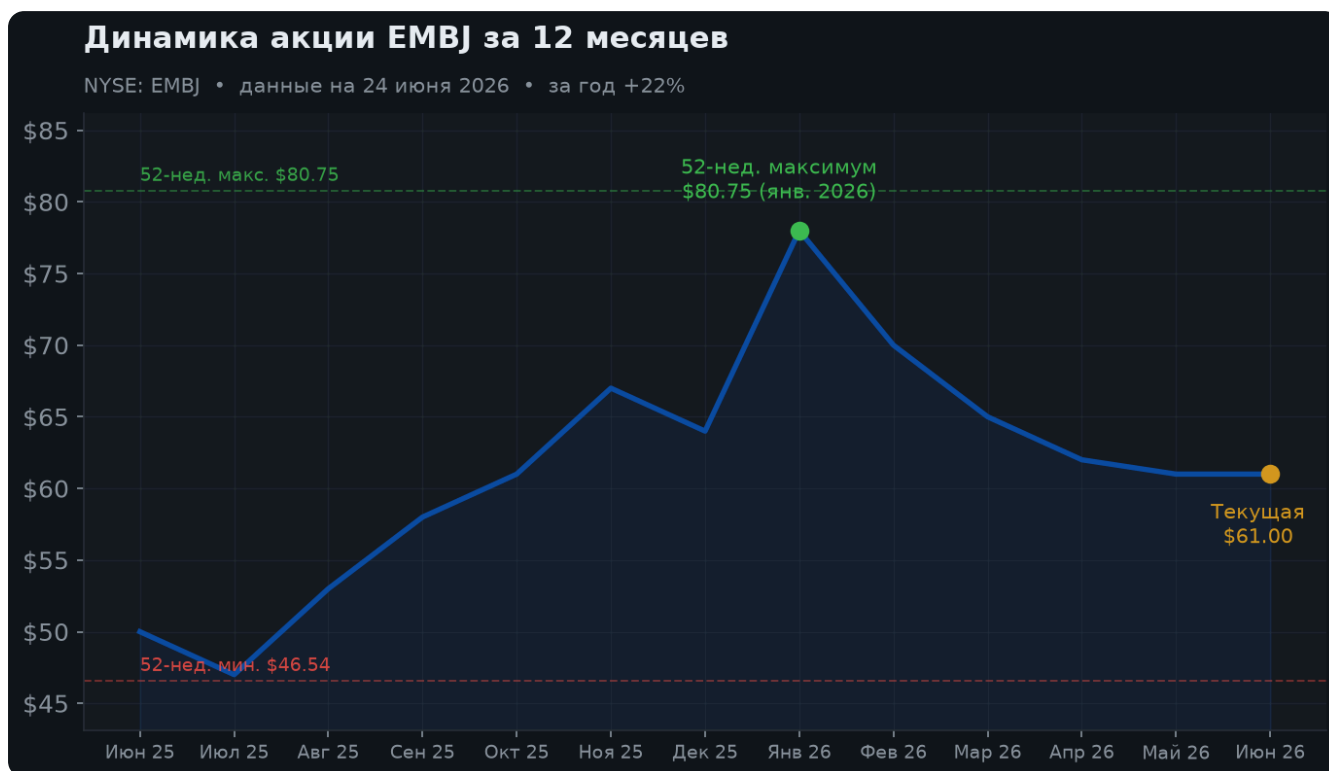
Embraer (NYSE: **EMBJ**, ранее ERJ) — **третий в мире производитель коммерческих самолётов** после Boeing и Airbus, доминирующий игрок в нише региональных реактивных самолётов (E-Jets E1 и E2), мировой лидер в сегментах бизнес-авиации light/medium (Phenom 100/300, Praetor 500/600) и поставщик военных платформ (KC-390 Millennium, A-29 Super Tucano). Тикер сменён с ERJ на **EMBJ** в ноябре 2025 г.

FY2025 — рекордный: выручка **\$7,58 млрд (+18% г/г)**, 244 самолёта поставлено, портфель заказов вырос до **\$32 млрд (+22% г/г)** с опционами до \$50 млрд.

Консенсус аналитиков: **Strong Buy**, средняя цель \$80,80 (+33% к текущей цене).

Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

## 2. Динамика акции за 12 месяцев



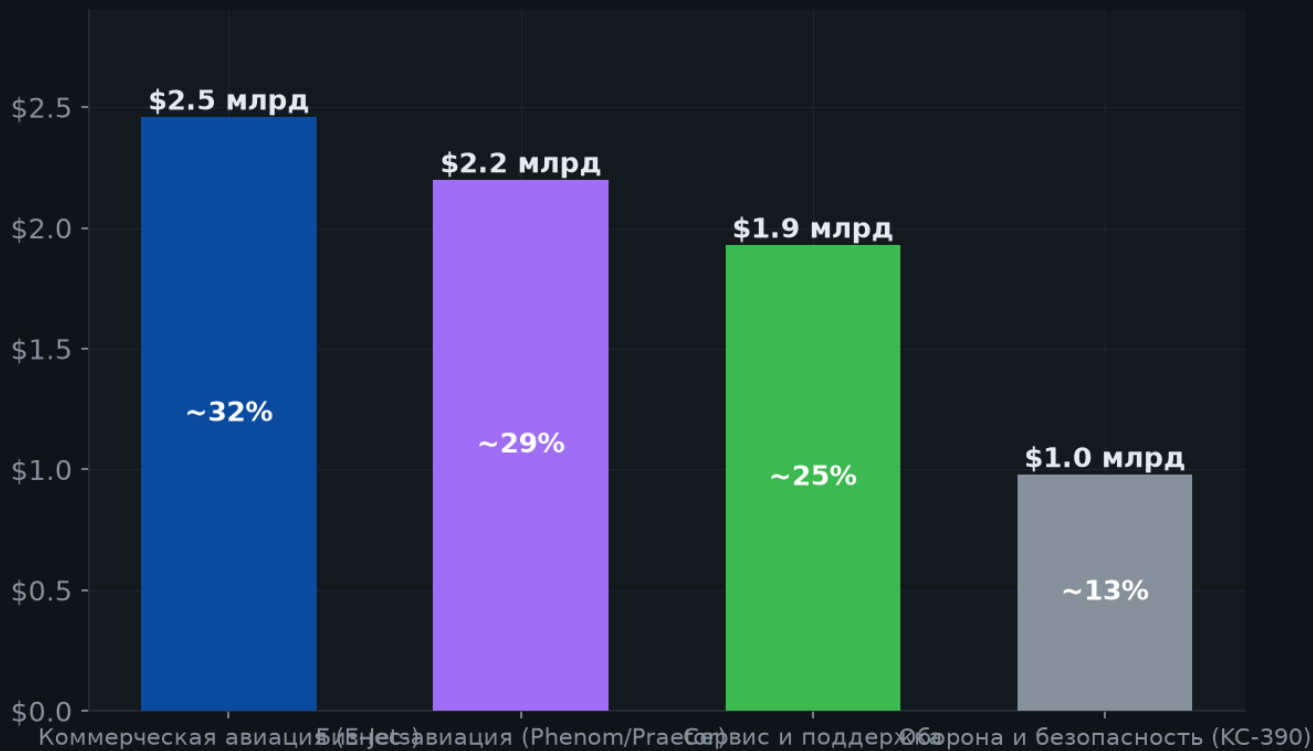
Ралли к пику \$80.75 (январь 2026), затем откат на фоне EPS-промаха Q1'26; диапазон 52 недель: \$46.54–\$80.75.

За 12 месяцев акция выросла на  $\approx +22\%$  — с  $\sim \$50$  (июнь 2025) до  $\$61$  (июнь 2026). Пик  $\$80,75$  был достигнут **27 января 2026** на фоне рекордного FY2025 и оптимизма по гайдансу  $\$8,2$ – $8,5$  млрд. Откат после Q1'26 (EPS промахнулся на  $-53\%$  из-за опережающих затрат и сезонности) оставил акцию с **33%-ным дисконтом** к консенсусной цели. Потенциальный катализатор переоценки — выполнение гайданса во втором полугодии.

### 3. Финансовые результаты и сегменты

#### Выручка по сегментам — FY2025 (оц.), \$ млрд

Итого \$7,58 млрд; рост во всех четырёх сегментах



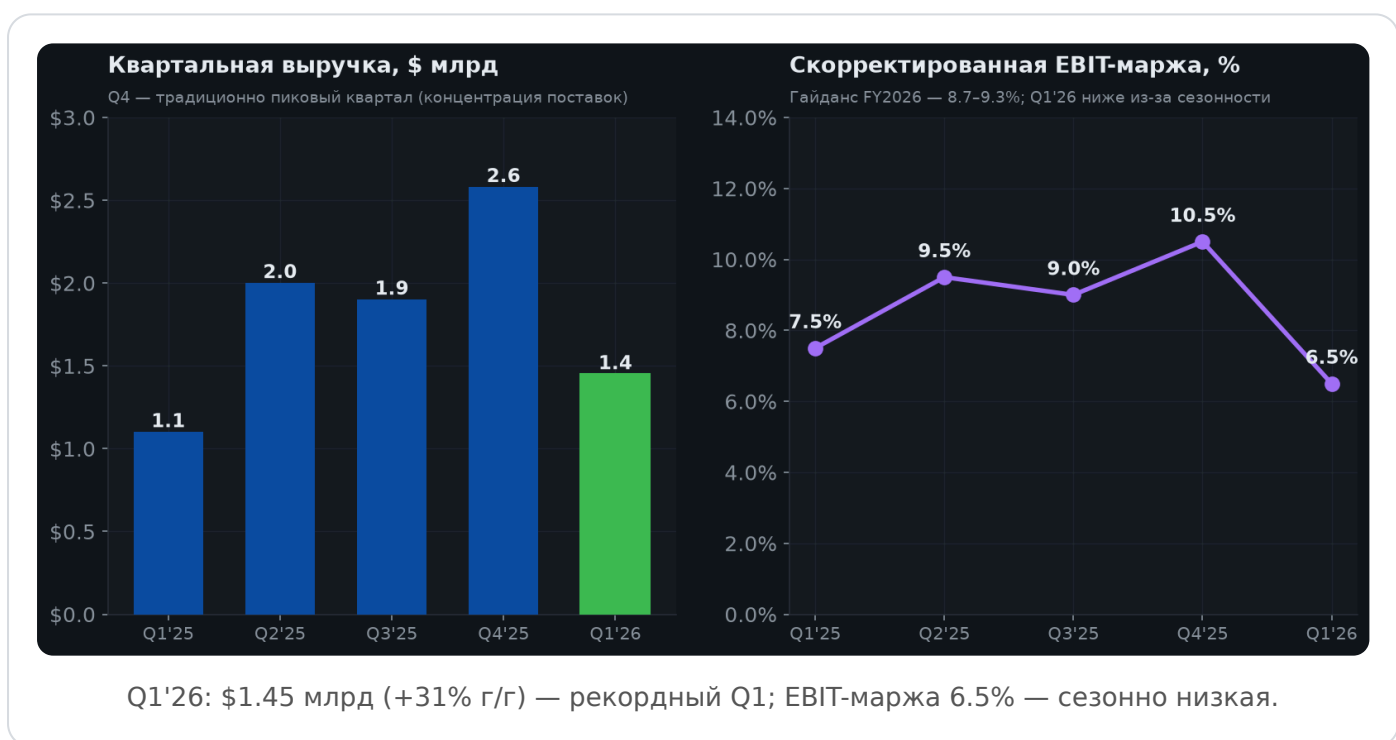
Четыре сегмента: коммерческая авиация ~32%, бизнес-авиация ~29%, сервис ~25%, оборона ~13%.

Embraer работает в четырёх хорошо диверсифицированных сегментах.

**Коммерческая авиация** (\$2,46 млрд) — 78 поставленных E-Jet в 2025 г., бэклог \$14,5 млрд (book-to-bill 2.8). **Бизнес-авиация** (\$2,20 млрд, +25% г/г) — 155 самолётов (86 light + 69 medium); частный реактивный рынок в суперцикле. **Сервис и поддержка** (\$1,93 млрд) — стабильный рекуррентный доход, маржа 15,5%. **Оборона** (\$0,98 млрд, +36% г/г) — экспорт KC-390 и A-29.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка FY2025	\$7,58 млрд	+18% г/г (рекорд)
— Коммерческая авиация	≈\$2,46 млрд	78 поставок E-Jet
— Бизнес-авиация	≈\$2,20 млрд	155 поставок, +25%
— Сервис и поддержка	≈\$1,93 млрд	маржа 15,5%
— Оборона и безопасность	≈\$0,98 млрд	+36%, KC-390/A-29
Портфель заказов	\$32 млрд	+22% г/г, >\$50 млрд с опц.

## 4. Квартальная динамика выручки и маржи



Бизнес Embraer **сезонный**: поставки концентрируются в Q3–Q4, поэтому Q1 всегда даёт более низкую маржу. Q1'26 выручка \$1,45 млрд — **рекорд для первого квартала** (+31% г/г), но EPS \$0,19 промахнулся на 34% из-за опережающих операционных расходов. Менеджмент подтвердил гайданс FY2026 (\$8,2–8,5 млрд, маржа 8,7–9,3%), что указывает на ускорение во второй половине года. **Портфель вырос до \$32 млрд** (+22% г/г) — видимость выручки на 4+ лет вперёд.

## 5. Рост выручки



Уверенное восстановление с \$4.5 млрд (FY2022) до \$7.58 млрд (FY2025); FY2026E — \$8.35 млрд.

Embraer последовательно восстанавливался после ковидного провала: выручка выросла с **\$4,5 млрд (FY2022)** до **\$7,58 млрд (FY2025, +18%)**. Гайданс на FY2026 — \$8,2-8,5 млрд (+8-12% г/г). Рост обусловлен разгоном производства E2 в коммерческой авиации, суперциклом в бизнес-авиации (Praetor 600 заходит в нишу heavy jets) и ростом экспорта KC-390 в Европу (Нидерланды, Португалия, Венгрия, Чехия). FY2026 — прогноз менеджмента.

## 6. Оценка и целевые цены

### Целевые цены аналитиков (12 мес.) — EMBV

Консенсус Strong Buy • 14 Buy / 2 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +32%



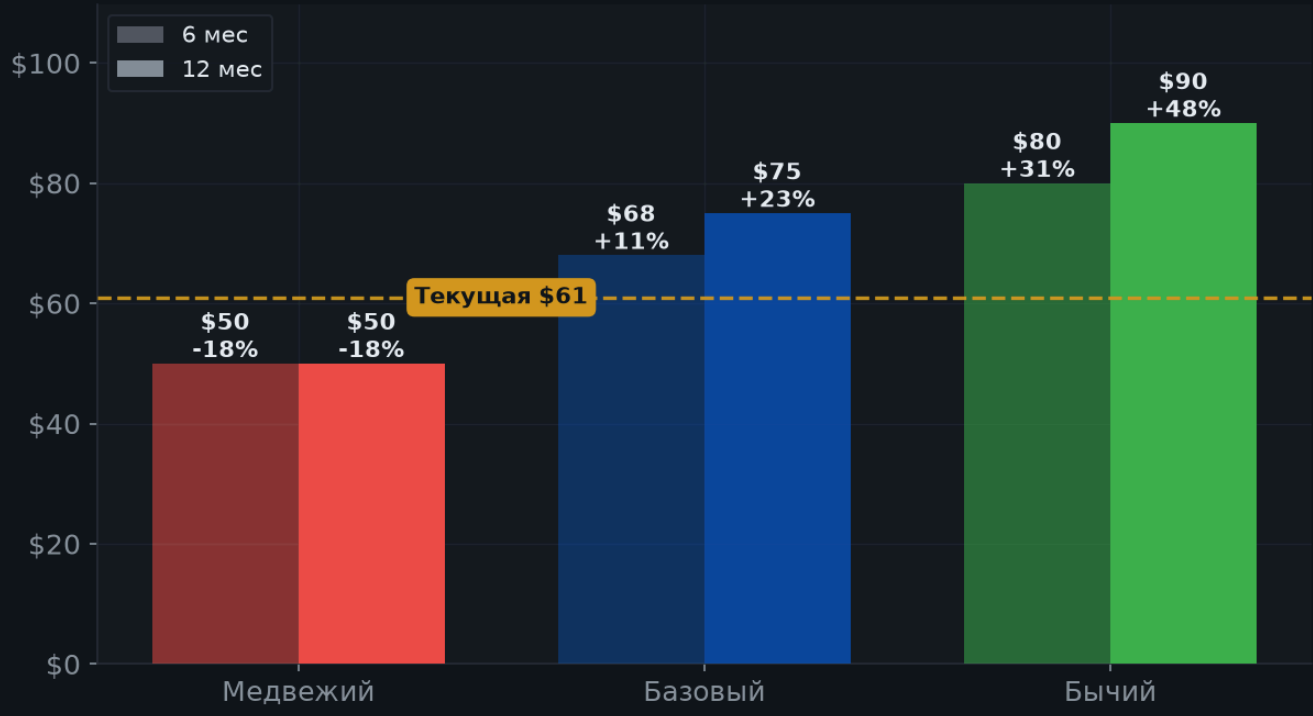
Консенсус Strong Buy (14 аналитиков, 0 продаж); средняя цель \$80.80 (+33%).

После отката с \$80,75 акция торгуется с **33%-ным дисконтом** к среднему прогнозу аналитиков \$80,80. P/E ~34 выглядит дорого на фоне исторических значений, но форвардный P/E снижается по мере разгона поставок. **14 из 16 аналитиков** рекомендуют покупать. Риски переоценки: тарифная неопределённость США (гайданс построен на *допущении 10% тарифа*), цепочки поставок (ограничение скорости разгона E2), и волатильность BRL/USD для компании с бразильской базой затрат.

## 7. Сценарии на 6 и 12 месяцев

### Сценарии цены EMVJ на горизонте 6 и 12 месяцев

Авторская оценка на базе мультипликаторов и прогноза прибыли



Авторская оценка для двух горизонтов. Светлые столбцы — 6 мес., насыщенные — 12 мес.

Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$80 (+31%)	\$90 (+48%)	Выполнение гайданса, ускорение KC-390 экспорта, Eve-eVTOL новости
Базовый	\$68 (+11%)	\$75 (+23%)	Плановые поставки, маржа 8,7-9,3% по году
Медвежий	\$50 (-18%)	\$50 (-18%)	Тарифные удары, срыв поставок, снижение EPS-гайданса

## 8. Аргументы «за» и «против»

### ● Бычий кейс

- Рекордный портфель заказов \$32 млрд (+22% г/г) — видимость на 4+ лет
- Коммерческий авиарынок в суперцикле: спрос на E2 превышает предложение
- Бизнес-авиация: Praetor 600 конкурирует в нише heavy jets, рост +25% г/г
- Оборона (+36%): KC-390 поставляется в 6+ стран НАТО, портфель расширяется
- Консенсус Strong Buy: 14/16 аналитиков покупают, цель \$80.80 (+33%)
- Eve Air Mobility (eVTOL): опционный катализатор, не учтён в текущей цене

### ● Медвежий кейс

- EPS Q1'26 промахнулся –53% г/г из-за опережающих затрат и сезонности
- Тарифы США: гайданс построен на допущении 10%; рост ставок — прямой удар
- Цепочки поставок ограничивают скорость разгона производства E2
- P/E ~34 — исторически высоко для авиапрома; риск сжатия мультипликатора
- Волатильность BRL/USD: бразильская база затрат, долларовые доходы
- Конкуренция: ATR/De Havilland в турбопропах, Boeing/Airbus давят сверху

## 9. Итоговое заключение

Embraer — **качественная история роста** в авиапроме с диверсифицированной бизнес-моделью (коммерческая + бизнес-авиация + оборона + сервис). Рекордный портфель \$32 млрд обеспечивает видимость выручки на несколько лет вперёд, а суперцикл в бизнес-авиации даёт дополнительную подушку маржи.

Главные риски — **тарифы США, цепочки поставок и сезонность EPS** (Q1 всегда слабый). После отката –25% с пика акция торгуется с 33%-ным дисконтом к консенсусной цели. Фундаментально компания на подъёме, исполнение гайданса во H2 2026 — ключевой проверочный момент.

**Аналитический вывод:** покупать/накапливать. Базовый ориентир на **12 мес.** — **\$75 (+23%)**, на **6 мес.** — **\$68 (+11%)**. Консенсус аналитиков Strong Buy. Главные катализаторы: выполнение гайданса FY2026, рост KC-390-бэклога, новые контракты по E2.

## 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 · АВИАЦИЯ/EVTOL**

**JOBV**  
Joby Aviation

5.6

**ETF-АЛЬТЕРНАТИВА**

**JETS**  
U.S. Global Jets ETF (...)

4.5

**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

- StockAnalysis — EMBJ
- Embraer — Investor Relations
- Embraer FY2025 Earnings (SEC 6-K)
- Embraer Q1 2026 Earnings (SEC 6-K)
- Yahoo Finance — EMBJ
- Benzinga — EMBJ Analyst Ratings

**Дисклеймер.** Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из

публичных источников по состоянию на 24 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.