

tiker.pro

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

EMCOR Group, Inc.

NYSE: EME · ИИ-инфраструктура · подготовлено 21 июня 2026 г.

6.8

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

EMCOR Group, Inc. (NYSE: EME)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: ИИ-инфраструктура · Валюта: USD

Цена

\$836.59

за год $\approx +70\%$

Капитализация

$\approx \$37$ млрд

крупнейший specialty contractor США

P/E (TTM)

$\approx 28,5$

премия к сектору

Выручка FY2025

\$16,98 млрд

+16,6% г/г

RPO (бэклог)

\$15,62 млрд

+32,9% г/г — рекорд

Цель (12 мес.)

\$863

+3% ([консенсус](#) Strong Buy)



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

0.93x RVOL — интерес стабилен

0.44



Апр 26

0.52



Май 26

0.43



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.

↑ НАКАПЛИВАТЬ НА ОТКАТАХ — «лопата» для ИИ-инфраструктуры

EMCOR — **крупнейший подрядчик по электрическому и механическому строительству** в США: монтаж электросетей, HVAC, противопожарных систем и IT-инфраструктуры для дата-центров, больниц, промышленности и госсектора. Компания — **прямой бенефициар** бума ИИ-капвложений: сегмент «Сети и коммуникации» (дата-центры) достиг рекордного RPO **\$4,3 млрд (+97% г/г)**. Суммарный портфель заказов — рекордные **\$15,62 млрд (+32,9%)**. Выручка Q1 2026 — рекордные **\$4,63 млрд (+19,7%)**, EPS \$6,84 (+30%). Риск: для строительной компании оценка **P/E ~28** выглядит дорого; замедление ИИ-капекса или рецессия могут ударить по бэклогу. Средняя аналитическая цель (\$863) чуть выше рынка, консенсус **Strong Buy**.

tiker.pro Score

Потенциал выше S&P 500

3 мес.

7.0/10

6 мес.

7.1/10

12 мес.

6.8/10

► 🔍 Из чего складывается балл

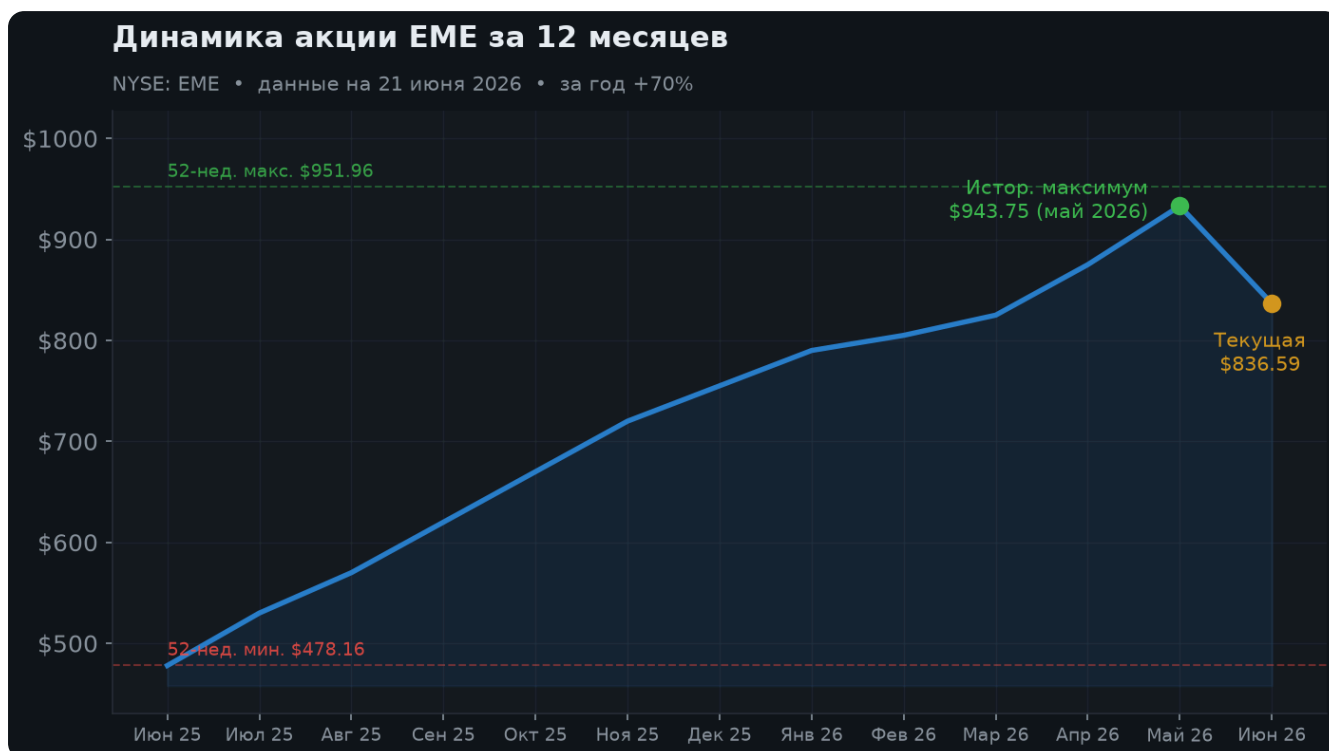
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

EMCOR Group (**EME**) — **крупнейшая в США компания-подрядчик** по электрическому и механическому строительству: проектирование, монтаж и сервис электросетей, HVAC, противопожарных систем, сантехники, сетевой инфраструктуры и систем автоматизации для дата-центров, больниц, производственных объектов и государственных учреждений. Компания работает через ~80 дочерних предприятий по всей территории США.

Главный инвестиционный кейс — «лопата» в **ИИ-инфраструктуре**: EMCOR строит электрические и механические системы для дата-центров, которые питают ИИ. Портфель заказов (RPO) в сегменте «Сети и коммуникации» вырос до рекорда **\$4,3 млрд (+97% г/г)**. Суммарный RPO — **\$15,62 млрд (+32,9%)**. Выручка FY2025 — **\$16,98 млрд (+16,6%)**, Q1 2026 — рекордные **\$4,63 млрд (+19,7%)**. EPS Q1'26 — **\$6,84 (+30%)**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



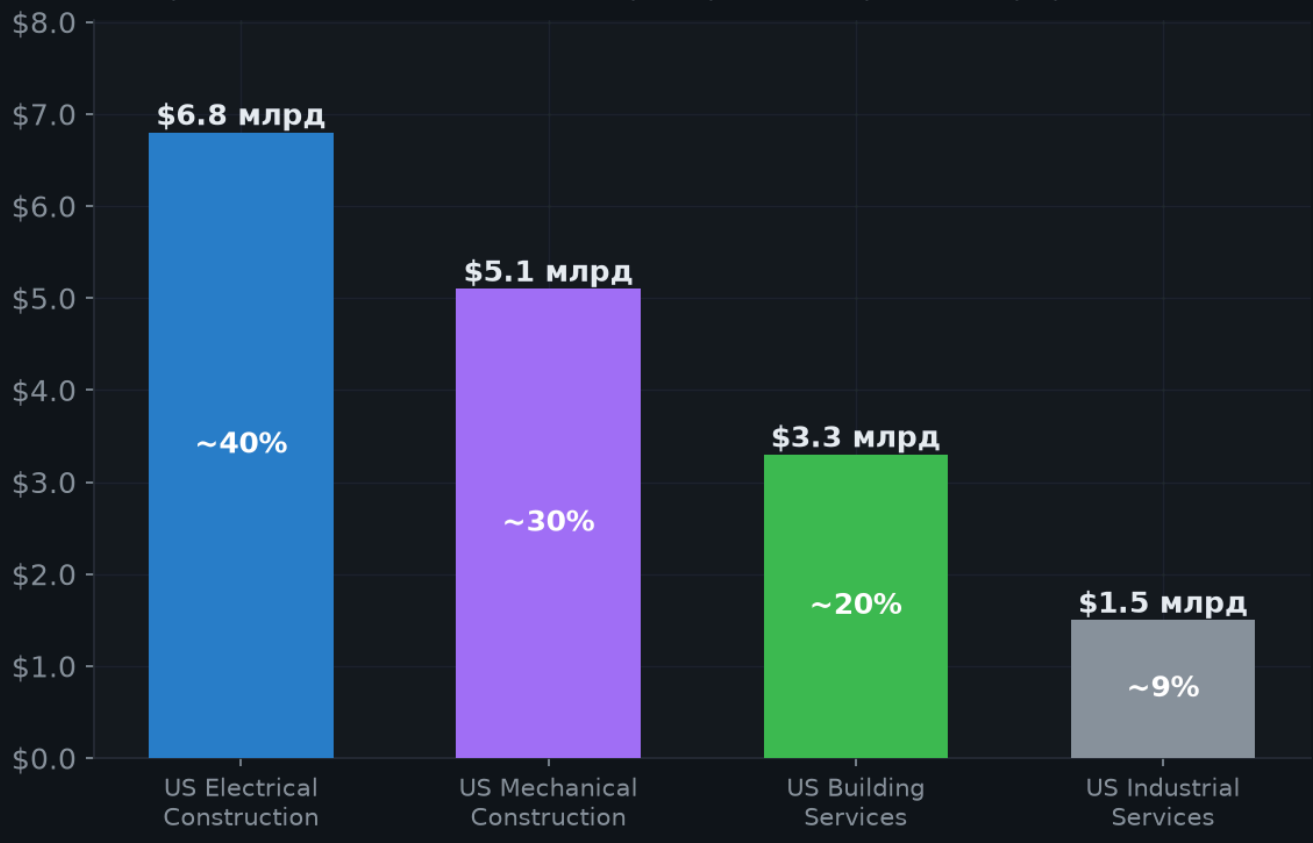
Рост $\approx +70\%$ — с 52-нед. минимума \$478 (июн. 2025) к АТН \$943 (май 2026). Текущая коррекция -12% от пика. Диапазон: \$478-\$951.

За год акция прибавила $\approx 70\%$, отражая переоценку EMCOR как «picks-and-shovels» ставки на ИИ-инфраструктуру. Ралли поддержали **рекордные квартальные результаты**, поглощение Miller Electric (\$865 млн) и рост RPO почти вдвое. После пика в мае 2026 (\$943) бумага скорректировалась до **\$837** (-11% от АТН) — рынок переваривает высокую оценку и фиксирует прибыль. Годовое ралли строительного подрядчика выглядит нетипично, но объясняется качественным ростом бэклога.

3. Структура бизнеса

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

Электромонтаж (~40%) — главный бенефициар дата-центров и электрификации



US Electrical Construction (~40%) — главный бенефициар ИИ-капекса; US Mechanical (~30%) — HVAC для дата-центров и промышленности.

EMCOR структурирован по четырём сегментам: **US Electrical Construction** (~40% выручки) — монтаж силовых и слаботочных систем, включая ИТ-инфраструктуру и сети дата-центров; **US Mechanical Construction** (~30%) — HVAC, сантехника, противопожарные системы; **US Building Services** (~20%) — сервис и обслуживание зданий; **US Industrial Services** (~9%) — технические работы на нефтехимических и промышленных объектах. УК-операции проданы в 2025 г. Клиентская база широко диверсифицирована — госсектор, медицина, производство, ИТ, коммерческая недвижимость.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка FY2025	\$16,98 млрд	+16,6% г/г
RPO (бэклог)	\$15,62 млрд	+32,9% г/г; рекорд
RPO дата-центры	≈\$4,3 млрд	+97% г/г; рекорд
Операц. маржа FY2024	9,2%	vs 7,0% в FY2023
Q1'26 выручка / EPS	\$4,63 млрд / \$6,84	+19,7% / +30%
Miller Electric	поглощение \$865 млн	+\$183 млн выручки/год

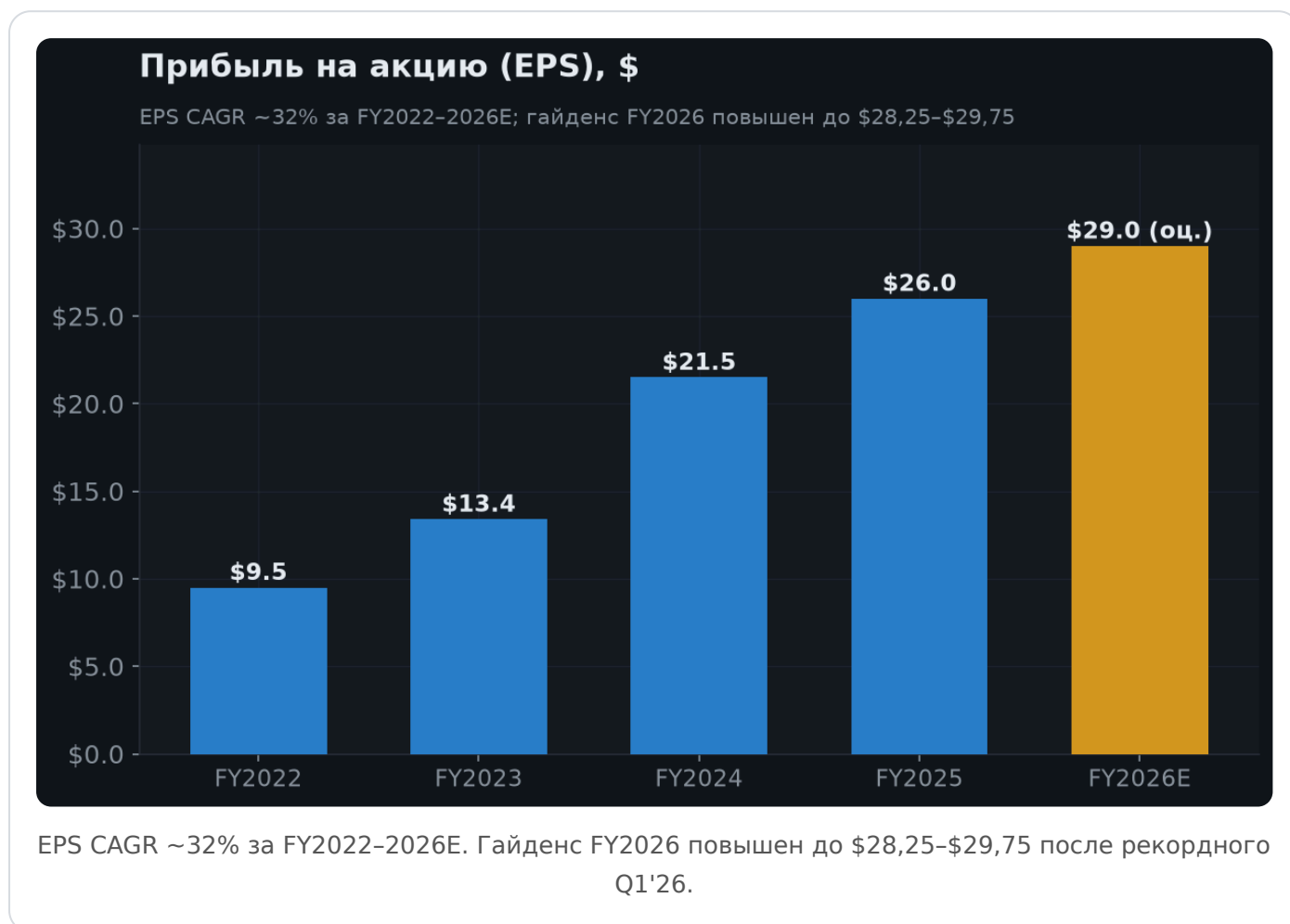
4. Выручка и маржа



Динамика выручки устойчива пятый квартал подряд. Ключевые драйверы — **электрическое строительство** для дата-центров ИИ, инфраструктурные проекты (CHIPS Act, IRA, энергетические сети), рост спроса на сервисы зданий. Операционная маржа расширяется по мере роста масштаба и улучшения ценовой среды — с 7,0% (FY2023) до 8,7% (Q1'26). RPO **\$15,62 млрд** даёт редкую для

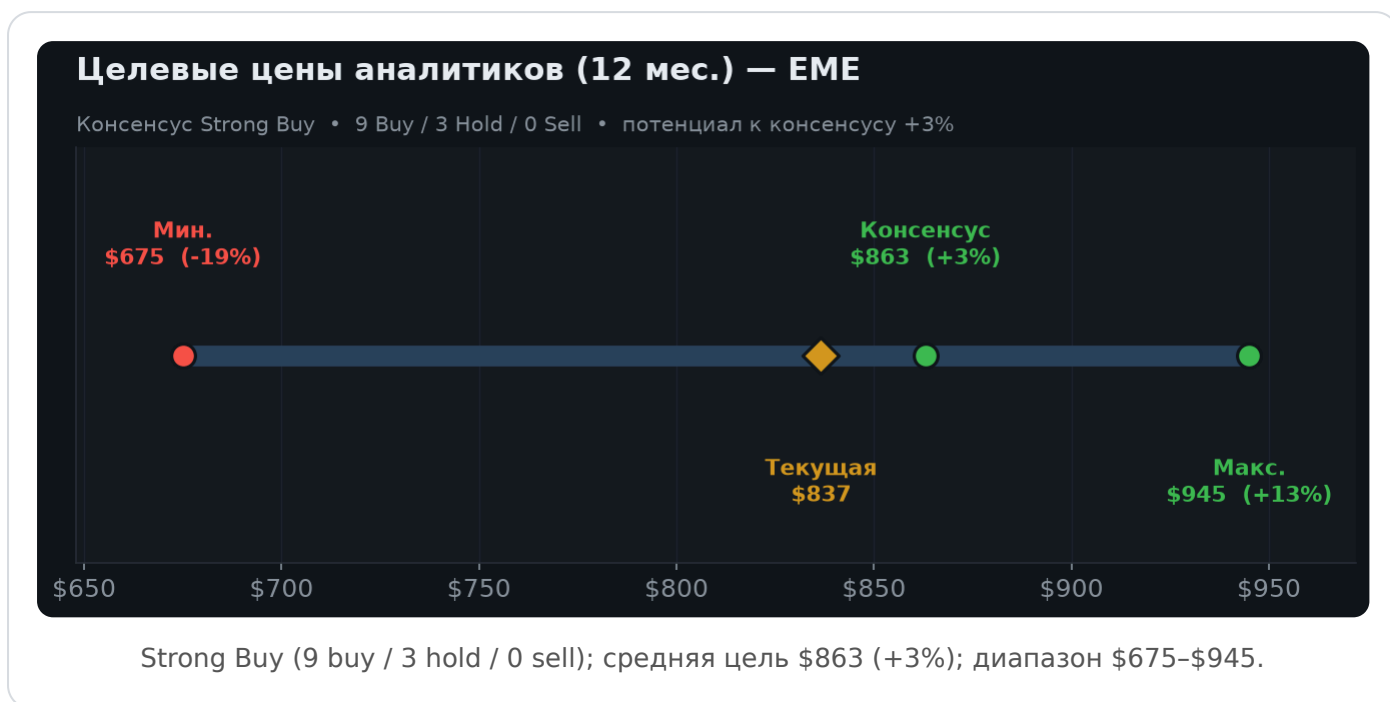
строительного бизнеса **высокую предсказуемость выручки на 12-18 мес. вперёд.**

5. Рост прибыли на акцию



EMCOR демонстрирует **взрывной рост EPS**: с \$9,5 в FY2022 до ≈\$26 в FY2025 (+174% за 3 года). Драйверы — рост маржи, байбэки и операционный рычаг. Гайденс FY2026 \$28,25-\$29,75 (+12-15% г/г) уже **повышен после рекордного Q1'26**, что говорит об уверенности менеджмента. Аналитики ждут EPS **\$29,57** в 2026 (консенсус). *(FY2022-2025 — оценки на основе квартальных данных; FY2026E — гайденс менеджмента.)*

6. Оценка и целевые цены



P/E ~28,5 на строительную компанию — **значительная премия** к историческому среднему отрасли (~15x). Рынок платит за **рост бэклога и видимость выручки**. По форвардным FY2026E (~\$29 EPS): P/E ≈29 — по-прежнему высоко. Средняя аналитическая цель **\$863** даёт лишь +3% апсайда. Консенсус — **Strong Buy** (9 из 12 рекомендуют покупать) благодаря рекордному бэклогу, расширению маржи и повышенному гайденсу. Ключевой риск переоценки — замедление ИИ-капекса.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Авторская оценка для двух горизонтов. Дивиденд ~0,19% скромн — EMCOR не дивидендная история, кейс на рост.

Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$970 (+16%)	\$1 050 (+26%)	EPS 2026 > \$30, RPO продолжает расти, новые поглощения
Базовый	\$860 (+3%)	\$880 (+5%)	Выполнение гайденса, стабильный RPO, умеренный рост маржи
Медвежий	\$700 (-16%)	\$640 (-23%)	Замедление ИИ-капекса, задержка/отмена проектов, сжатие P/E

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Рекордный RPO \$15,62 млрд (+32,9%) — высокая видимость выручки на 12–18 мес.
- Сегмент дата-центров: RPO сетей \$4,3 млрд (+97%) — прямой бенефициар ИИ-капекса
- EPS-рост: +30% в Q1'26; гайденс FY2026 повышен до \$28,25–\$29,75
- Расширение маржи: от 7,0% (FY2023) до 8,7% (Q1'26) на операционном рычаге
- Поглощение Miller Electric (\$865 млн) усиливает позицию в электромонтаже
- Широкая диверсификация: медицина, промышленность, госсектор, IT, коммерция

● Медвежий кейс

- P/E ~28,5 — высокая премия для строительной компании; таргет аналитиков близок к рынку
- Замедление ИИ-капекса или рецессия → задержка/отмена строительных проектов
- Рост трудовых издержек и конкуренция за квалифицированных специалистов
- Циклический характер бизнеса: маржа уязвима в период спада
- Интеграционный риск от серии поглощений (Miller Electric и другие)
- Акция скорректировалась с АТН, но по-прежнему торгуется выше среднего таргета

9. Итоговое заключение

EMCOR — «лопата» для ИИ-инфраструктуры: компания строит физическую основу дата-центров, которые питают ИИ. Рекордный бэклог RPO в **\$15,62 млрд (+32,9%)**, из которых \$4,3 млрд — сегмент дата-центров (+97%), даёт редкую предсказуемость выручки для строительного бизнеса. Финансовая динамика впечатляет: EPS CAGR ~32% за FY2022–2026E, расширение маржи, повышенный гайденс после рекордного Q1'26.

Честно: за всё это рынок платит **P/E ~28** — значительная премия для сектора. После ралли +70% за год акция торгуется вблизи средних аналитических таргетов

(\$863, +3% апсайд). Замедление ИИ-капекса — самый реальный риск для переоценки. EMCOR — не дешёвая история, но **качество роста оправдывает умеренную позицию**.

Рекомендация: держать и **докупать на коррекциях ниже \$780**. Базовый ориентир на 12 мес. — **\$880 (+5%)**; бычий — \$1 050 (+26%). Главные триггеры: сохранение темпов роста RPO, ввод проектов в строй и динамика ИИ-капекса у гиперскейлеров. Консенсус — **Strong Buy**.

Похожие бумаги

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

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · ИИ-ИНФРАСТРУКТУРА

NVDA
NVIDIA

9.3

APLD
Applied Digital

8.2

VRT
Vertiv

7.4

MPWR
Monolithic Power Sy...

7.4

POWR
iShares Power Infrac...

7.0

IREN
Iris Energy

6.9

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SMH
VanEck Semiconduct...

4.4

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

- EMCOR — Q1 2026 Earnings Release (SEC 8-K)
- EMCOR — Annual Report FY2025 (SEC 10-K)
- StockAnalysis — EME overview
- MarketBeat — EME forecast
- Yahoo Finance — EME

- Tickeron — EME Q1 2026 Recap

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.