

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 12 МЕСЯЦЕВ

Enphase Energy, Inc.

NASDAQ: ENPH · Солнечная энергетика (микроинверторы, батареи) · подготовлено 21 июня 2026 г.



2.1

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Enphase Energy, Inc. (NASDAQ: ENPH)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Солнечная энергетика (микроинверторы, батареи) · Валюта: USD

Цена

\$52.28

за год $\approx$ +16% (волатильно)

Капитализация

\$7.2B

small/mid-cap

P/E (TTM)

54

высокий после спада прибыли

Валовая маржа

43.9%

non-GAAP, Q1'26

Консенсус

Hold

11 Buy / 16 Hold / 4 Sell

Цель 12 мес.

\$44

−17% к текущей



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

1.06x RVOL

■ интерес стабилен

8.5



Апр 26

8



Май 26

9



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.



ДЕРЖАТЬ / НАБЛЮДАТЬ

Enphase — качественный лидер в микроинверторах, но сектор под двойным давлением: отмена федерального налогового кредита 25D с 2026 г. бьёт по спросу на жилую солнечную энергетику в США (83% выручки), а тарифы сжимают маржу. Выручка в Q1 2026 упала на **21% г/г**. Аналитики осторожны: **консенсус Hold**, средняя цель \$44 — **ниже** текущей цены. Акция крайне волатильна (диапазон года \$26–\$74). Подходит скорее для долгосрочного инвестора с верой в восстановление солнечного цикла.

tiker.pro Score

Слабый потенциал

3 мес.

2.7/10

6 мес.

2.5/10

12 мес.

2.1/10

► 🔍 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

Enphase — **технологический лидер в микроинверторах** для солнечной энергетики, но 2025–2026 годы стали для всего сектора периодом сильного давления. Главный удар — **отмена федерального налогового кредита 25D** (30% для домовладельцев, купивших систему) с 1 января 2026 г. в рамках закона «One Big Beautiful Bill» (подписан 4 июля 2025).

Результат: выручка Q1 2026 упала на **21% г/г** до \$282,9 млн, причём в США (83% выручки) спад составил 23% кв/кв. Акция при этом крайне волатильна: за год прошла путь от \$26 до \$74. Консенсус аналитиков — **Hold**, а средняя цель (\$44) находится **ниже** текущей цены, что отражает осторожный взгляд на горизонте 12 месяцев.

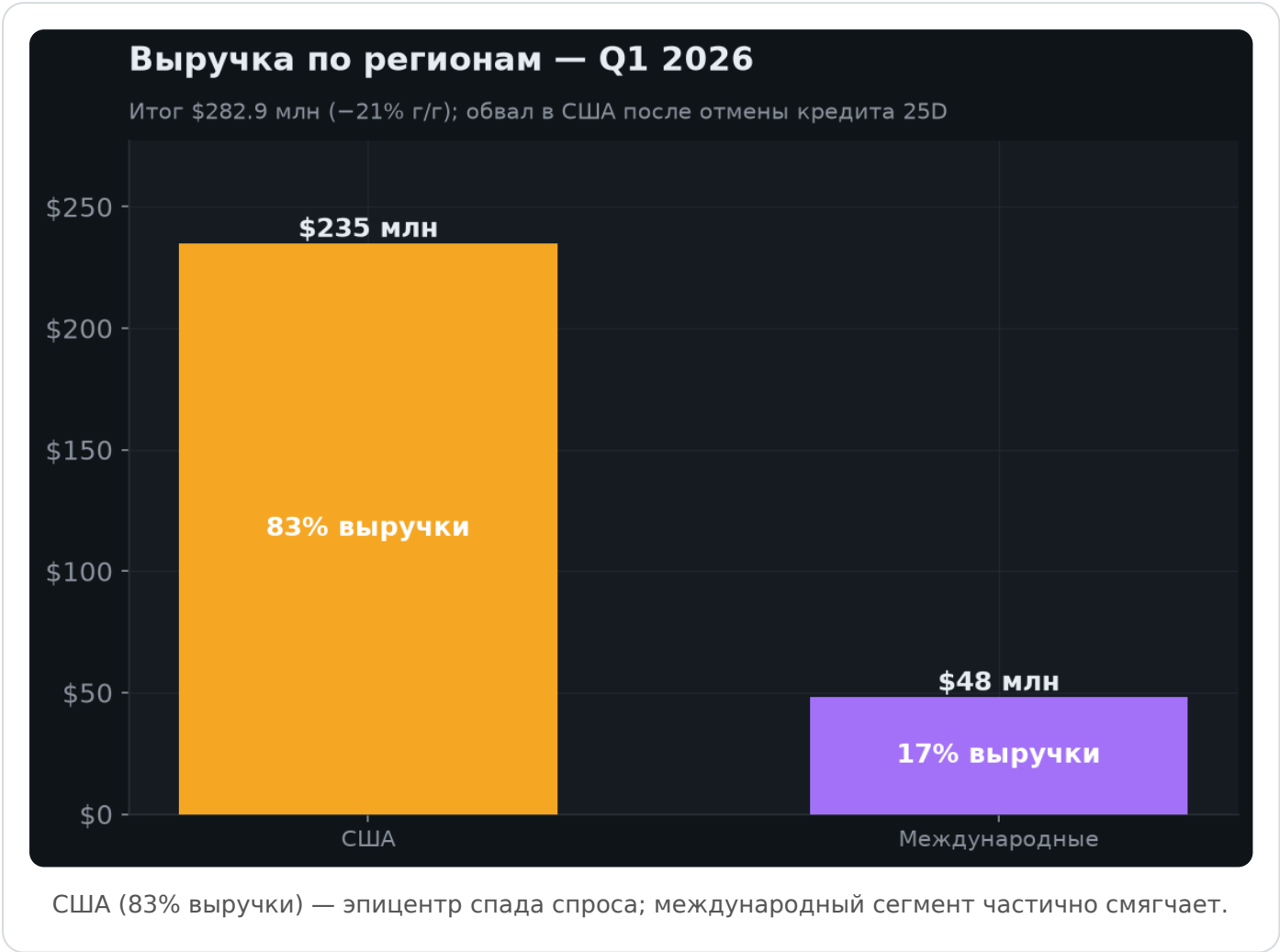
2. Динамика акции за 12 месяцев



Обвал после отмены кредита 25D (лето 2025) до ~\$26, затем ралли к \$74 (март 2026) и откат ~32% за 3 месяца. Диапазон 52 недель: \$25,78–\$73,74.

Бумага чрезвычайно волатильна. После подписания закона летом 2025 г. акция обвалилась к 52-недельному минимуму **\$25,78**, затем восстановилась к максимуму периода **\$73,74** на ожиданиях «лучше худшего» и спросе на батареи с domestic content, после чего вновь потеряла ~32% за три месяца. Для сравнения: исторический максимум 2022 г. был около \$339 — текущая цена в разы ниже.

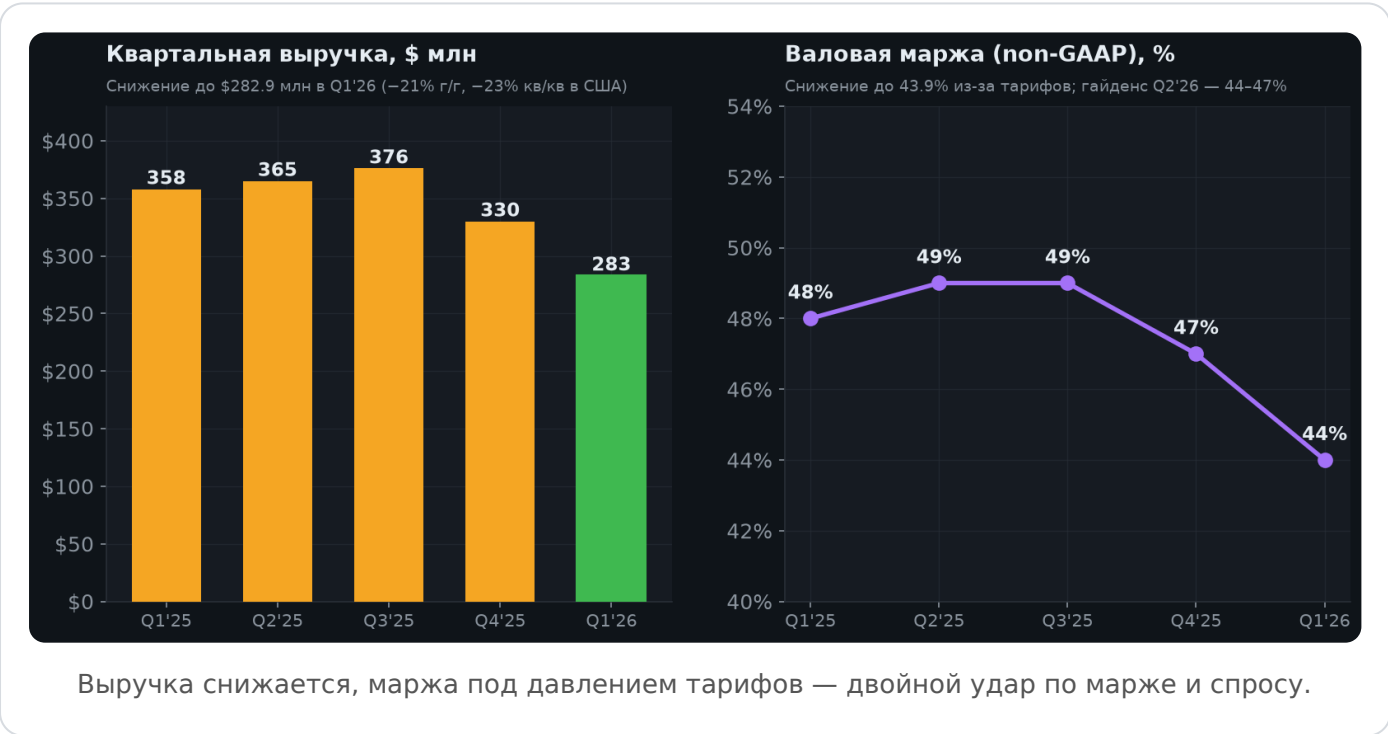
3. Финансовые результаты (Q1 2026)



Отчёт за Q1 2026 (опубл. 28.04.2026) оказался **лучше прогнозов по прибыли**, но выручка снизилась: **\$282,9 млн (–21% г/г)**. Компания сохранила положительный денежный поток и приличную маржу даже в спад — это сильная сторона.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка	\$282,9 млн	–21%
Валовая маржа (non-GAAP)	43,9%	тариф –4,3 п.п.
EPS (non-GAAP)	\$0,47	beat (\$0,44)
Опер. денежный поток	\$102,9 млн	положит.
Микроинверторы	627,6 МВт	1,41 млн шт.
Батареи IQ	103,1 МВт·ч	—

4. Главный риск: отмена кредита 25D и спад спроса



Федеральный кредит 25D (30% для систем, купленных домовладельцем) **истёк 31.12.2025**. Модели лизинга/PPA (когда системой владеет третья сторона) сохраняют льготу до конца 2027 г. — это смещает рынок в сторону ТРО. Параллельно реципрокные тарифы добавляют ~4,3 п.п. к себестоимости, снижая

GAAP-маржу. Гайденс на Q2'26: выручка \$280–310 млн, non-GAAP маржа 44–47% — то есть **стабилизация у низов**, а не быстрый разворот.

5. История выручки: бум, спад и поиск дна

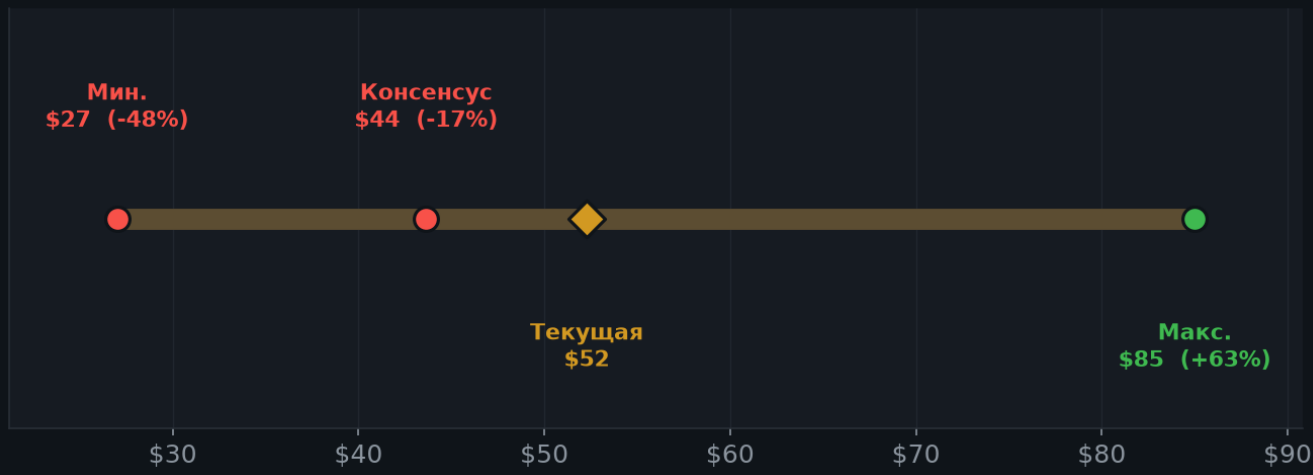


График наглядно показывает цикличность бизнеса: бум 2021–2023 на фоне высоких цен на электроэнергию и щедрых субсидий сменился резким спадом 2024–2026 из-за высоких ставок, затоваривания канала и отмены льгот. Инвестиционный тезис по ENPH — это **ставка на прохождение дна цикла** и последующее восстановление.

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — ENPH

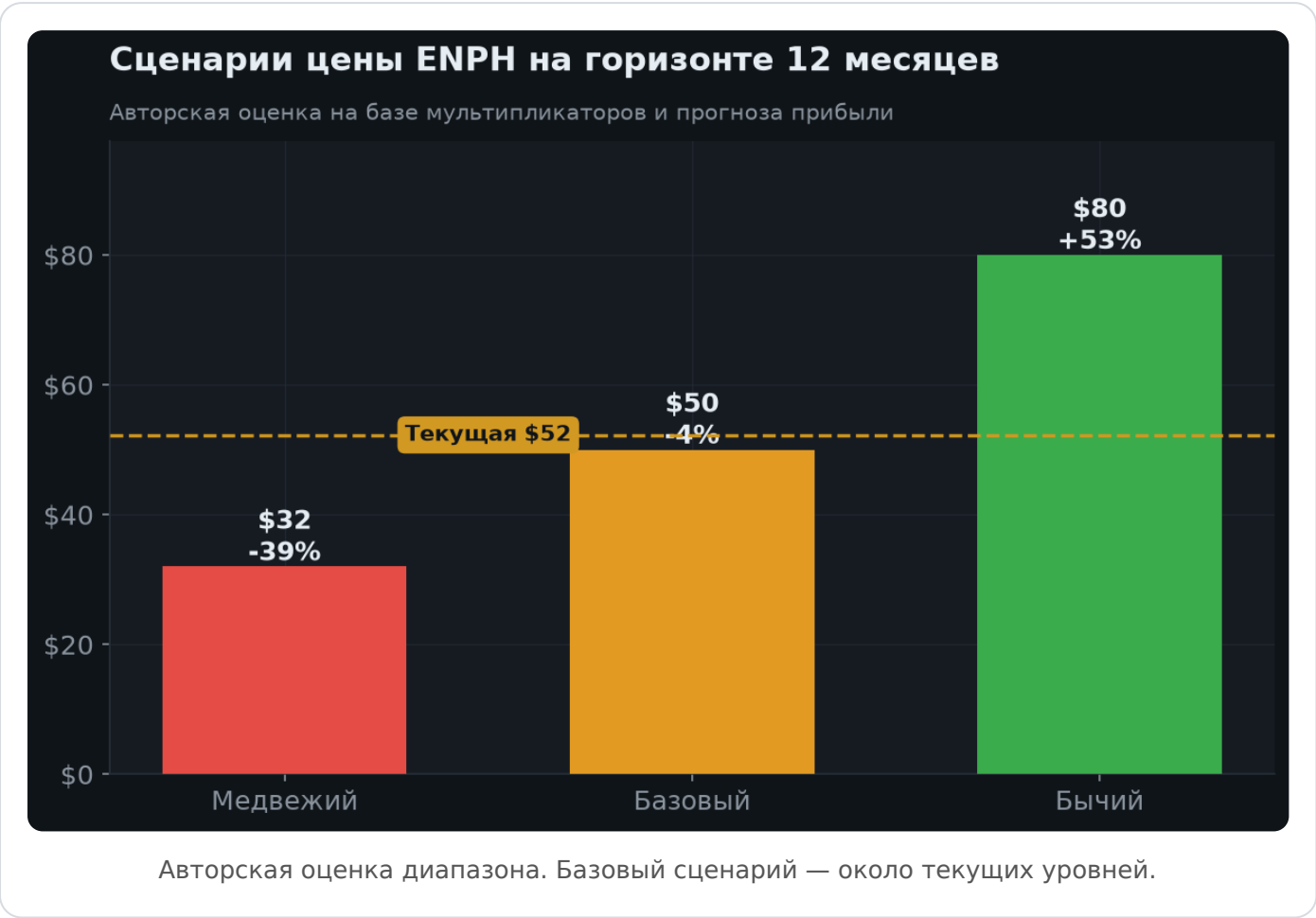
Консенсус Hold • 11 Buy / 16 Hold / 4 Sell • потенциал к консенсусу -17%



Консенсус Hold; средняя цель \$44 — НИЖЕ текущей цены (-17%). Диапазон \$27-\$85.

Оценка неоднозначна: P/E ~54 выглядит дорого, но он искажён упавшей прибылью (на дне цикла мультипликаторы всегда высоки). Ключевой сигнал — **средняя цель аналитиков (\$44) ниже рынка**, а консенсус Hold. Разброс целей огромен (\$27-\$85), что отражает крайнюю неопределённость по срокам восстановления спроса.

7. Сценарии на 12 месяцев



Сценарий	Цель	Потенциал	Условия
Бычий	\$80	+53%	Восстановление спроса, рост international и батарей, новые продукты (IQ9, EV)
Базовый	\$50	−4%	Стабилизация у низов; ТРО/лизинг и domestic-content батареи частично замещают 25D
Медвежий	\$32	−39%	Слабый спрос в США, давление тарифов на маржу, отток к лизинговым конкурентам

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Технологическое лидерство в микроинверторах, маржа ~44%
- Положительный операционный денежный поток (\$102,9 млн в Q1)
- Производство в США → выгода от налогового кредита 45X
- Батареи с domestic content и модель ТРО/лизинг (льгота до 2027)
- Новые продукты: IQ9, EV-зарядки, международная экспансия
- Акция в разы дешевле максимумов 2022–2023 (~\$339)

● Медвежий кейс

- Отмена кредита 25D с 2026 → спад спроса в жилом сегменте США
- Выручка –21% г/г; США (83% выручки) –23% кв/кв
- Реципрокные тарифы давят на валовую маржу (–4,3 п.п.)
- Высокие ставки сдерживают финансирование солнечных систем
- P/E ~54 — дорого при падающей прибыли
- Консенсус Hold, цели ниже цены; крайне высокая волатильность

9. Итоговое заключение

Enphase — это **ставка на разворот солнечного цикла**, а не история стабильного роста. Фундамент компании (технологическое лидерство, высокая маржа, положительный денежный поток, производство в США под кредит 45X) остаётся качественным, но макро- и регуляторный фон против сектора: высокие ставки и отмена кредита 25D подрывают спрос на жилую солнечную энергетику в США.

Аналитический вывод: держать / наблюдать. Для покупки имеет смысл дожждаться признаков стабилизации спроса (рост заказов, восстановление выручки кв/кв) или более привлекательной цены. Консенсус аналитиков (Hold, цель \$44) указывает на ограниченный потенциал на горизонте 12 месяцев при высокой волатильности. Триггеры для пересмотра вверх: восстановление спроса в США, рост международного сегмента и батарей, расширение маржи.

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 · НЕФТЕГАЗ/ЭНЕРГЕТИКА

VST
Vistra Corp. (электр...

9.2

RUN
Sunrun

8.6

VIST
Vista Energy (Vaca M...

8.6

HAL
Halliburton (нефте...

8.5

MNR
Mach Natural Resour...

8.3

PDS
Precision Drilling

8.3

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

XLB
Materials Select Sect...

5.0

SPY
SPDR S&P 500 ETF

6.1



Связанные новости

Свежие материалы ticker.pro, где упоминается эта бумага.



Поделиться результатом

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

Источники

- MarketBeat — ENPH Forecast
- StockAnalysis — ENPH Forecast
- Enphase — Q1 2026 press release (SEC 8-K)
- PV-Tech — 25D expiry hits Enphase Q1 2026
- Enphase — Solar tax credit changes (OBBD)
- Yahoo Finance — ENPH

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.