

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 12 МЕСЯЦЕВ

First Solar, Inc.

NASDAQ: FSLR · Солнечная энергетика (модули, utility-scale) · подготовлено 21 июня 2026 г.

4.4

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

First Solar, Inc. (NASDAQ: FSLR)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Солнечная энергетика (модули, utility-scale) · Валюта: USD

Цена

\$264.36

за год $\approx +51\%$

Капитализация

\$30B

mid/large-cap

P/E (TTM)

18

EPS 2025 \$14.21

Бэклог

~50 ГВт

\$15 млрд законтрактовано

Консенсус

Buy

21 Buy / 7 Hold / 2 Sell

Цель 12 мес.

\$246

–7% (консенсус отстаёт)



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

1.19x RVOL ▲ интерес растёт

2.3



Апр 26

2.6



Май 26

3.2



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.



ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА НА ПРОСАДКАХ — качественный лидер

First Solar — **самый качественный игрок** в солнечной энергетике: крупнейший в США производитель тонкоплёночных (CdTe) модулей для **utility-scale** проектов. В отличие от Enphase/Sunrun компания **не зависит от жилого кредита 25D**, прибыльна (EPS 2025 \$14,21), имеет **законтрактованный бэклог ~50 ГВт на \$15 млрд** и является главным бенефициаром производственного кредита **\$45X** (\$1,6 млрд в 2025, >\$2,1 млрд в 2026). Риск — политическая зависимость от 45X и ценовая конкуренция с китайскими модулями. Консенсус **Buy**, но средняя цель (\$246) уже **ниже** рынка — таргеты не успели за ралли. Фундаментально — лучший способ держать экспозицию на солнечный сектор; разумно докупать на откатах.

tiker.pro Score

Потенциал ниже S&P 500

3 мес.

4.9/10



6 мес.

4.7/10



12 мес.

4.4/10



► 🔍 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

First Solar — **крупнейший в США производитель солнечных модулей** и единственный крупный игрок на тонкоплёночной технологии **CdTe** (кадмий-теллур) вместо кремния. Фокус — **utility-scale** (модули для крупных электростанций, продажи девелоперам и энергокомпаниям), а не жилой сегмент. Поэтому компания **не пострадала от отмены жилого кредита 25D**, ударившей по Enphase и Sunrun.

Ключевые цифры 2025 г.: выручка **\$5,2 млрд**, прибыль на акцию **\$14,21**, рекордные поставки **17,5 ГВт**. Бэклог — **~50 ГВт на \$15 млрд**, что обеспечивает видимость выручки на годы вперёд. Главный драйвер маржи — производственный налоговый кредит **\$45X** (\$1,6 млрд в 2025, >\$2,1 млрд ожидается в 2026). Отчёт построен на горизонте **12 месяцев**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



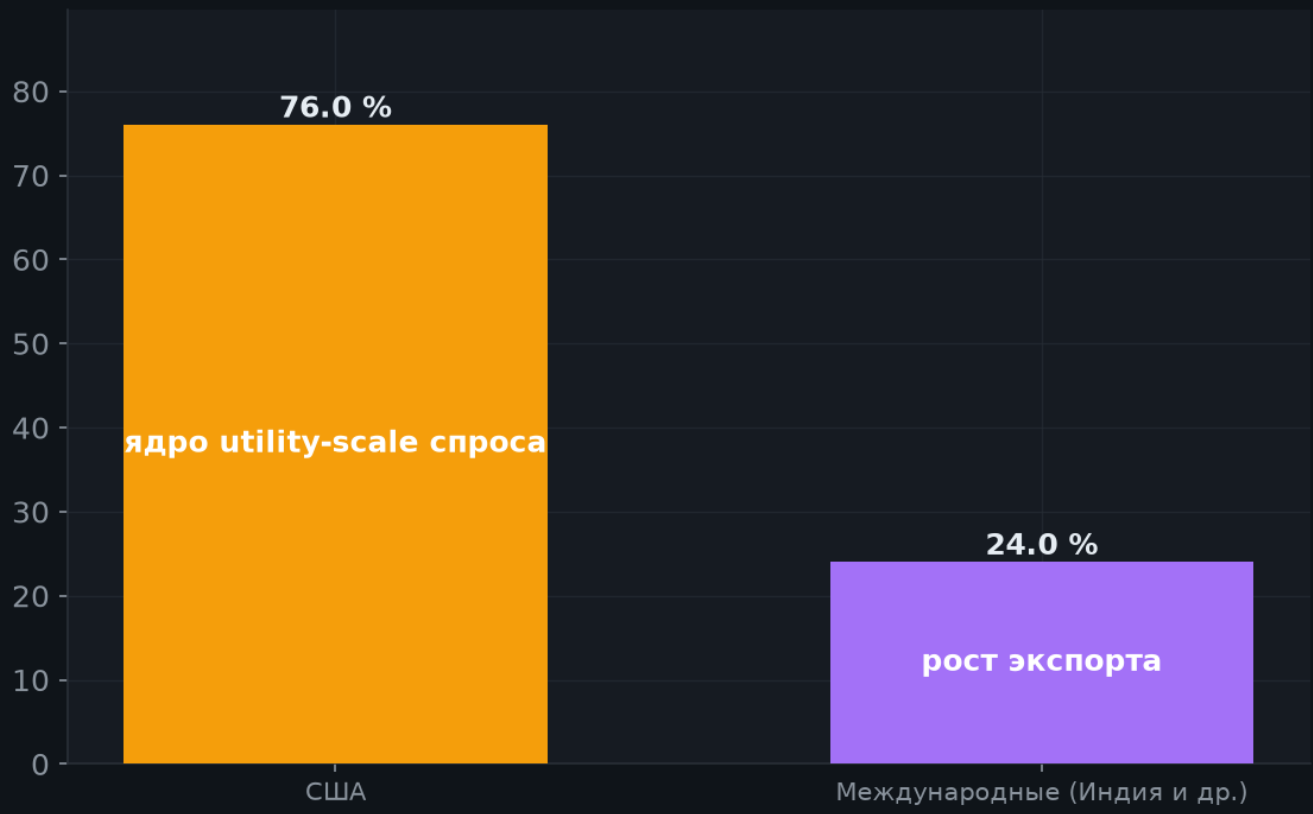
Минимум \$139 (лето 2025) на страхах по IRA, затем ралли к \$320,95 (март 2026) на спросе со стороны ЦОД/ИИ и рекордном бэклоге. Диапазон: \$139,26–\$320,95.

За год бумага **выросла примерно в 1,5 раза**. Летом 2025 г. акция падала к \$139 на опасениях урезания IRA и тарифной неопределённости, затем мощно восстановилась к максимуму **\$320,95** на фоне рекордного спроса на utility-scale генерацию (в т.ч. под дата-центры и ИИ), устойчивых \$45X-кредитов и роста бэклога. Текущий откат к ~\$264 — здоровая консолидация после сильного движения.

3. Бизнес-модель и результаты 2025

Структура выручки по географии (оц.), %

Спрос концентрирован в США; Индия и экспорт постепенно растут

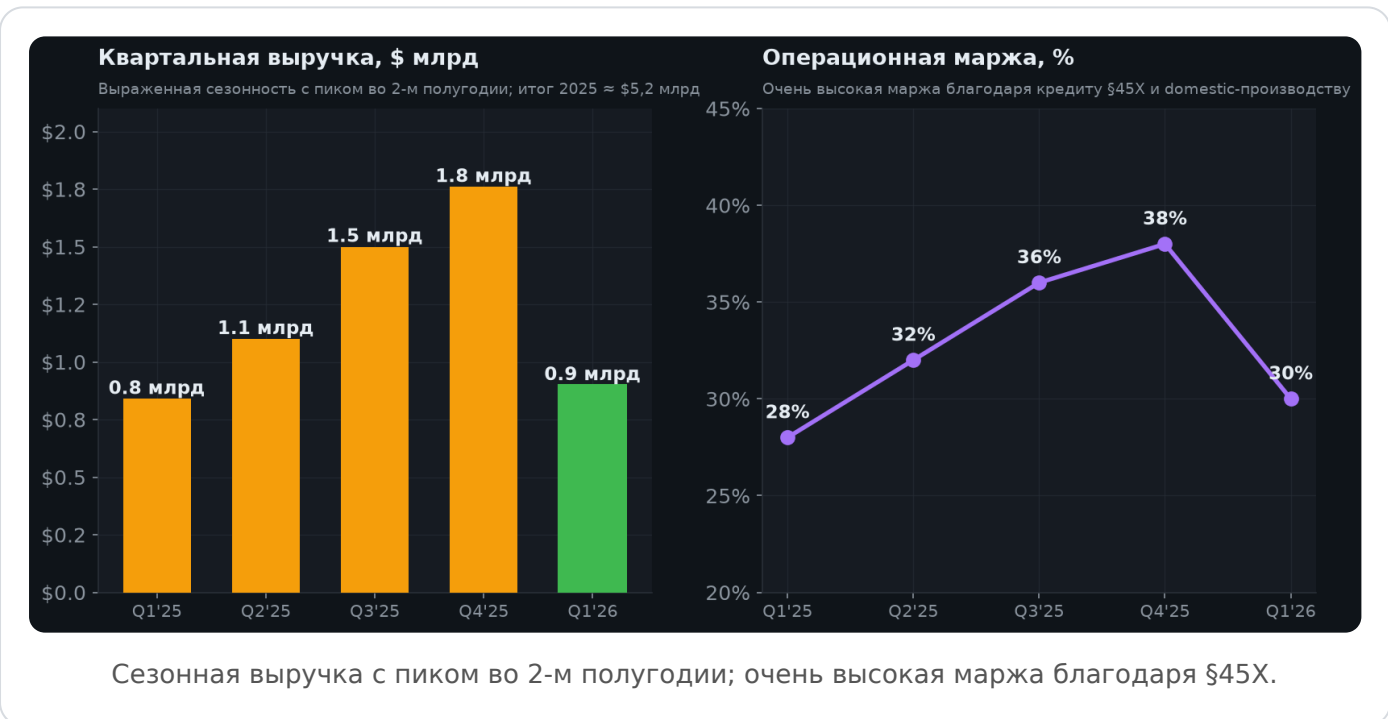


США — ядро спроса (utility-scale); международный сегмент (Индия и др.) растёт.

First Solar продаёт **модули**, а не готовые системы: клиенты — девелоперы солнечных электростанций и энергокомпании. Производство сосредоточено в США (Огайо, Алабама, Луизиана) плюс заводы в Индии и Малайзии. Это даёт **защиту от импортных тарифов** на китайские модули и доступ к \$45X. В 2025 г. компания достигла рекордных поставок и высокой рентабельности.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка 2025	\$5,2 млрд	рекорд
EPS 2025 (diluted)	\$14,21	высокая прибыль
Поставки 2025	17,5 ГВт	рекорд
Бэклог	~50 ГВт / \$15 млрд	видимость на годы
\$45X кредит 2025	\$1,6 млрд	>\$2,1 млрд в 2026
Технология	CdTe (тонкая плёнка)	не кремний

4. Выручка и маржа



Выручка выражено **сезонна** (пик в Q3–Q4), а операционная маржа держится на **очень высоком уровне** (~30–38%) во многом благодаря кредиту \$45X и domestic-производству. Это отличает First Solar от убыточных конкурентов в секторе: компания **зарабатывает деньги и имеет чистую денежную позицию**, что даёт запас прочности и средства на расширение мощностей.

5. Рост выручки и гайденс 2026

Годовая выручка, \$ млрд

Устойчивый рост на исполнении бэклога; 2026 — гайденс компании (\$4,9-5,2 млрд)



Рост выручки на исполнении бэклога; 2026 — гайденс компании (\$4,9-5,2 млрд).

Выручка устойчиво растёт (с \$3,3 млрд в 2023 до \$5,2 млрд в 2025) по мере исполнения законтрактованного бэклога и ввода новых мощностей. Гайденс на 2026: выручка **\$4,9-5,2 млрд**, скорр. EBITDA **\$2,6-2,8 млрд**, объём **17,0-18,2 ГВт**. Темп роста замедляется (мощности почти законтрактованы), но **прибыльность и предсказуемость** остаются высокими. *(2026 — гайденс/прогноз.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — FSLR

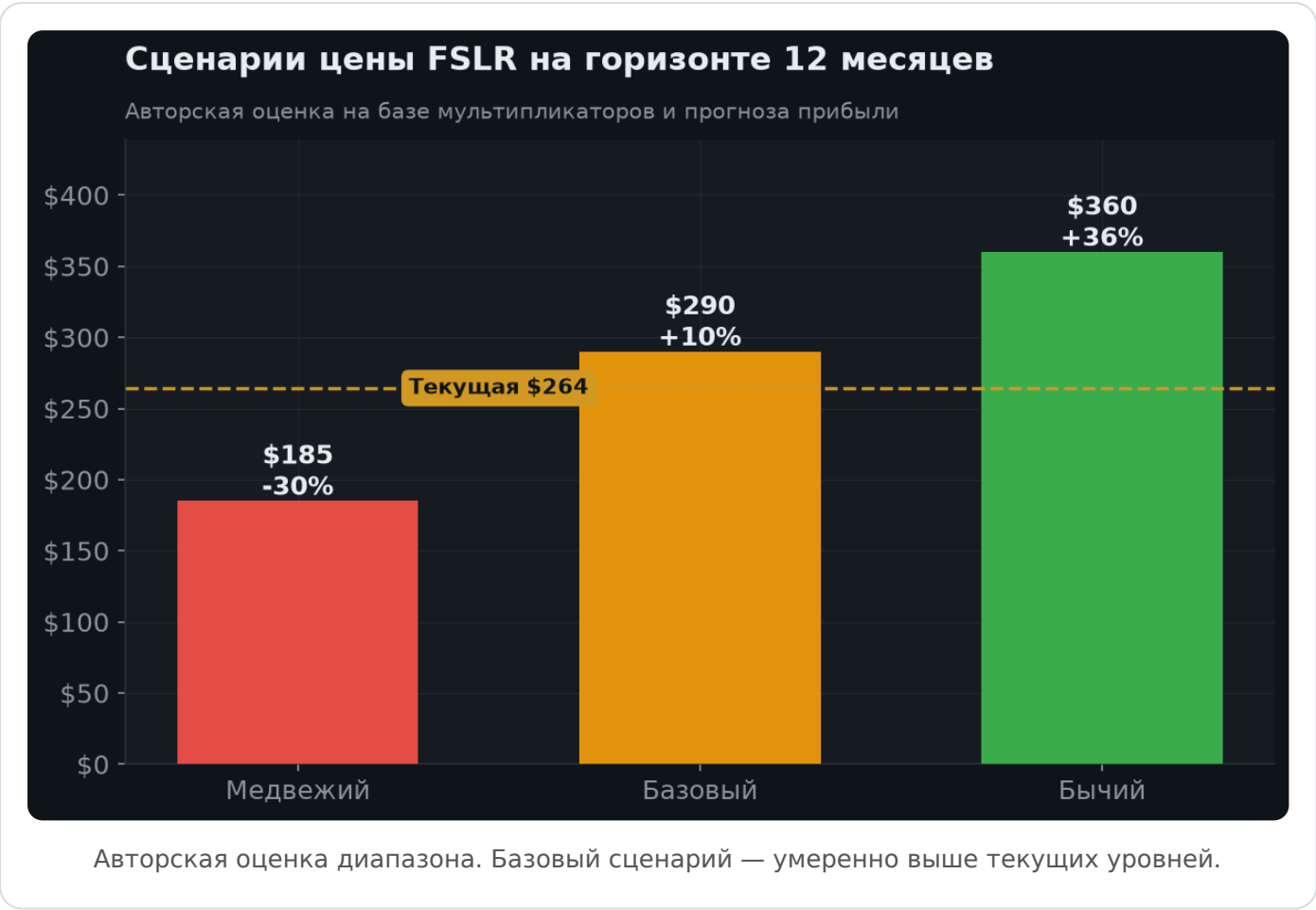
Консенсус Buy • 21 Buy / 7 Hold / 2 Sell • потенциал к консенсусу -7%



Консенсус Buy; средняя цель \$246 — чуть НИЖЕ рынка (-7%), таргеты отстали от ралли.
Диапазон \$150-\$330.

При P/E ~18 и EPS \$14,21 оценка **умеренная** для растущего прибыльного бизнеса. Нюанс: после сильного роста акции средняя цель аналитиков (\$246) оказалась **ниже текущей цены** — это типично, когда таргеты не успевают за ралли, а не сигнал «продавать» (консенсус остаётся **Buy**). Разброс целей \$150-\$330 отражает главную развилку — **судьбу \$45X** и динамику цен на модули.

7. Сценарии на 12 месяцев



Сценарий	Цель	Потенциал	Условия
Бычий	\$360	+36%	Рост спроса utility-scale (ЦОД/ИИ), рост ASP, новые мощности, сохранение \$45X
Базовый	\$290	+10%	Исполнение бэклога, стабильные \$45X-кредиты, маржа ~30%+
Медвежий	\$185	-30%	Урезание/отмена \$45X, ценовое давление китайских модулей, замедление спроса

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Прибыльный лидер: выручка \$5,2 млрд, EPS \$14,21 (2025)
- Огромный бэклог ~50 ГВт / \$15 млрд — видимость на годы
- Главный бенефициар \$45X (\$1,6 млрд → >\$2,1 млрд в 2026)
- Не зависит от жилого кредита 25D (utility-scale, B2B)
- Domestic-производство → защита от импортных тарифов
- Спрос на utility-scale растёт (в т.ч. дата-центры/ИИ)
- Чистая денежная позиция; умеренный P/E ~18

● Медвежий кейс

- Сильная зависимость прибыли от политического кредита \$45X
- Ценовая конкуренция с китайскими кремниевыми модулями
- Технологический риск CdTe vs TOPCon/перовскиты
- Замедление темпа роста (мощности почти законтрактованы)
- Средняя цель аналитиков уже ниже рынка (–7%)
- Высокая волатильность (\$139–\$321 за год)

9. Итоговое заключение

First Solar — **качественная «голубая фишка» солнечной энергетики:**

прибыльная, с огромным законтрактованным бэклогом, domestic-производством и защитой от тарифов. В отличие от большинства конкурентов компания **зарабатывает деньги** и не зависит от пострадавшего жилого сегмента. Главный фактор и одновременно риск — производственный кредит **\$45X**, который обеспечивает значительную часть прибыли.

Аналитический вывод: покупать на просадках / держать ядром позиции в секторе. Умеренная оценка (P/E ~18), сильный баланс и видимость выручки делают FSLR **лучшим способом** держать экспозицию на рост utility-scale солнечной генерации. Базовый ориентир — **\$290 на 12 мес.** (+10%), бычий — \$360 (+36%). Триггеры: сохранение \$45X, рост спроса под дата-центры/ИИ, расширение мощностей. Главный риск для пересмотра вниз — урезание IRA и ценовое давление.

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

- StockAnalysis — FSLR Forecast
- First Solar — Q4 & FY2025 Results (SEC 8-K)
- First Solar — Investor Relations
- MarketBeat — FSLR Forecast
- CNN — FSLR Forecast
- Yahoo Finance — FSLR

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.