

tiker.pro

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Globalstar, Inc.

NASDAQ: GSAT · Мобильные спутниковые сервисы / телеком · подготовлено 24 июня
2026 г.

5.5

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/gsat.html
Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной
рекомендацией.

Globalstar, Inc. (NASDAQ: GSAT)

Дата подготовки: 24 июня 2026 г. · Сектор: Мобильные спутниковые сервисы / телеком · Валюта: USD

Цена

\$82.53

≈8% дисконт к оферте Amazon \$90

Оферта Amazon

\$90/акция

объявлена 14 апреля 2026, ~\$11.57B

Выручка FY 2025

\$273.0M

+9% г/г, 4-й рекорд подряд

Adj. EBITDA Q1'26

\$33.5M

47.8% маржа; опер. прибыль \$8.2M

Гайденс FY 2026

\$280-305M

+6% к FY2025 при середине \$292.5M

Партнёрство Apple

85% сети

Apple — 20%-й акционер, \$450M в инфр.



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

0.55x RVOL

▼ интерес снижается



📌 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 — арбитраж

Amazon/Apple: 8% до цены оферты \$90

Globalstar превратилась в **историю M&A арбитража**: 14 апреля 2026 Amazon объявила о покупке за **\$90/акцию (\$11.57B)**, что даёт ~8% апсайд к текущей цене \$82.53. Apple-партнёрство (Emergency SOS, сообщения, Roadside Assistance) подтверждено после сделки — Amazon продолжит обслуживать iPhone. Фундаментально бизнес крепнет: FY 2025 выручка **\$273M** (+9%), Q1 2026 **\$70.1M** (+17%), операционная прибыль **+\$8.2M** (впервые в Q1 2026 против убытка год назад). **Adj. EBITDA-маржа 48-50%** — одна из лучших в отрасли. Главный риск на горизонте 12 мес. — **срыв или задержка регуляторного одобрения** (FCC, CFIUS, антимонопольные): при провале сделки акция может вернуться к доакционным уровням \$60–65. Для спекулятивного инвестора — **чистый арбитраж с понятным exit'ом**; для долгосрочного — ставка на стратегическую ценность спектра и LEO-инфраструктуры.

tiker.pro Score

Примерно на уровне S&P 500

3 мес.

5.4/10

6 мес.

5.4/10

12 мес.

5.5/10

► 🔍 Из чего складывается балл

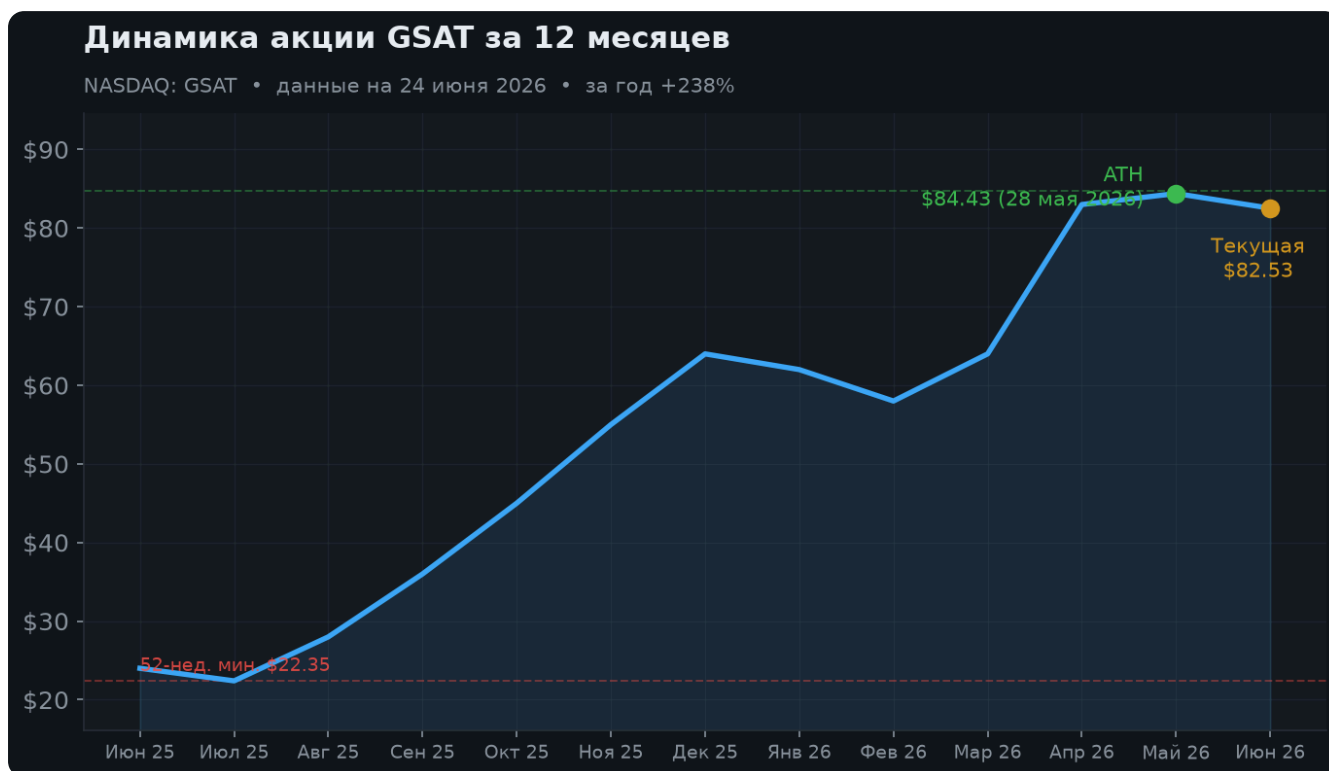
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Globalstar — оператор **мобильных спутниковых сервисов (MSS)** с созвездием из 48 LEO-спутников. Главный актив: **эксклюзивный контракт с Apple** на обеспечение Emergency SOS via Satellite, спутниковых сообщений и Roadside Assistance для iPhone 14+ и Apple Watch — 85% сетевой ёмкости зарезервировано под Apple (20%-й акционер, инвестировавший \$450M в инфраструктуру).

14 апреля 2026 г. **Amazon объявила о поглощении Globalstar за \$11.57B (\$90/акция)** с целью расширить Amazon Leo и добавить прямую D2D-связь. Apple подтвердила продолжение партнёрства под Amazon. Акция фактически стала **инструментом M&A арбитража**: \$82.53 vs. оферта \$90 (~8% апсайд).

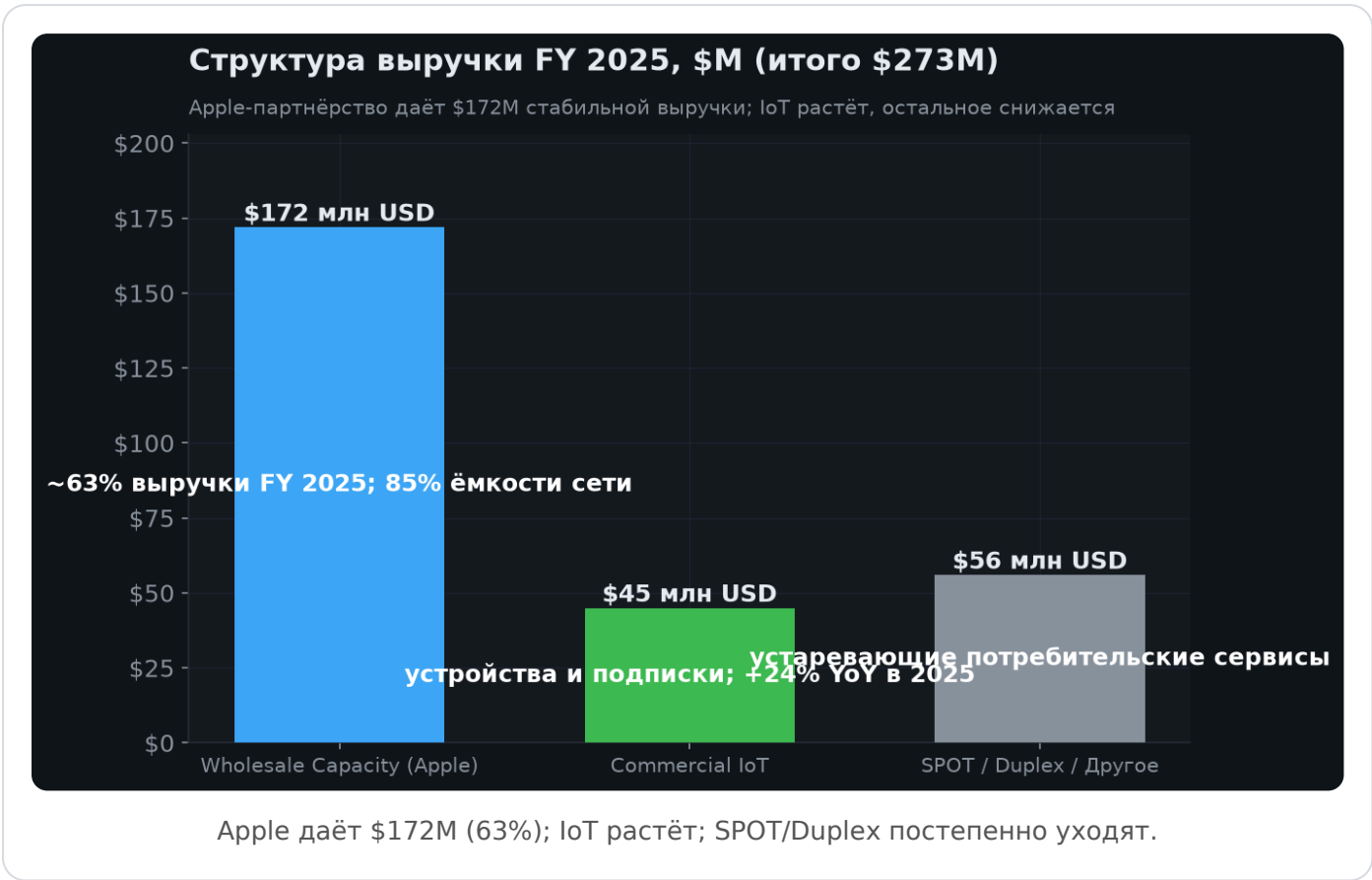
2. Динамика акции за 12 месяцев



52-нед. минимум \$22.35 (лето 2025) → ATH \$84.43 (май 2026, +278%). YTD +29%. Amazon-сделка — главный катализатор апреля 2026.

За 12 месяцев GSAT вырос на **+238%**: с ~\$24 (июнь 2025) до \$82.53. 52-нед. минимум \$22.35 достигнут летом 2025, когда темп роста Apple-выручки ещё не был в полной мере оценён рынком. Во H2 2025 рынок переоценил Globalstar на фоне рекордной выручки (**Q3 2025: \$73.8M**, маржа 51%). В апреле 2026 объявление Amazon-сделки подтолкнуло акцию с ~\$64 к ~\$85 за одну торговую сессию (**+33% за день**). YTD +29% (со ~\$64 начала 2026).

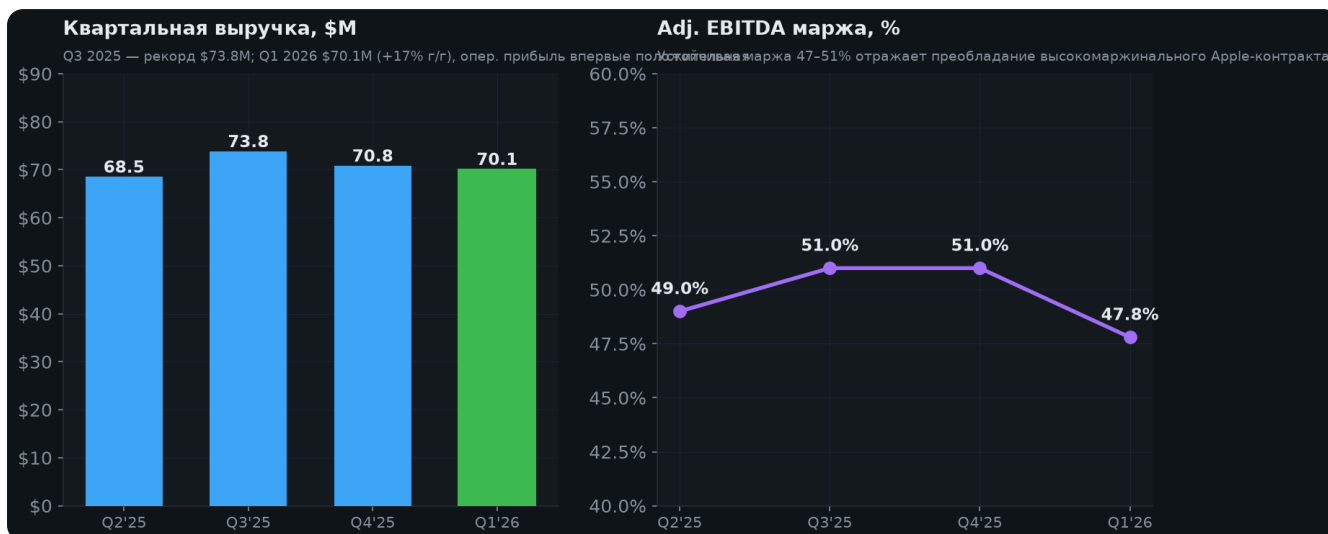
3. Бизнес-модель: Apple-инфраструктура + IoT



Бизнес Globalstar строится на **трёх блоках**:

- **Wholesale Capacity (Apple) — ~\$172M (63%):** Apple резервирует 85% ёмкости сети для Emergency SOS, Messages via Satellite, Roadside Assistance. Выручка привязана к поэтапным milestone-платежам (\$1.7B совокупных обязательств Apple). Стабильный, высокомаржинальный поток.
- **Commercial IoT — ~\$45M (16%):** мониторинг активов и связь для нефтегаза, горнодобычи, рыболовства, логистики. Рост +24% в 2025, расширяющаяся база подписчиков.
- **SPOT / Duplex / Другое — ~\$56M (21%):** потребительские GPS-трекеры, спутниковые телефоны, правительственные контракты (Parsons Corp., перешёл в production-стадию в 2025).

4. Финансовые результаты



Q1 2026 \$70.1М (+17%): впервые операционная прибыль \$8.2М; чистый убыток \$17.4М — только из-за высоких % по долгу и деривативов.

FY 2025 — **4-й рекорд выручки подряд**: \$273.0М (+9%). Adj. EBITDA-маржа **50%** (~\$136.5М). Чистый убыток минимален: -\$8.7М. В Q1 2026 операционная прибыль стала **положительной (\$8.2М)** — важная веха. Чистый убыток \$17.4М — артефакт неденежных статей (высокие % по \$483.8М долгу + потери по деривативам). Гайданс FY 2026: **\$280-305М** (+6% к 2025). В связи с pending Amazon-сделкой компания прекратила проводить конф-коллы и давать детальные прогнозы.

Показатель	Значение	Динамика г/г
FY 2025 выручка	\$273.0M	+9% г/г, 4-й рекорд
Adj. EBITDA FY 2025	~\$136.5M	50% маржа, в рамках гайданса
Чистый убыток FY 2025	-\$8.7M	-3.2% маржа, улучшение vs. 2024
Q1 2026 выручка	\$70.1M	+17% г/г; в рамках ожиданий
Q1 2026 опер. прибыль	+\$8.2M	vs. -\$8.5M убытка год назад
Q1 2026 чистый убыток	-\$17.4M	% по долгу + деривативы
Кэш (Q1 2026)	\$358.4M	снижение: инвестируется в спутники
Совокупный долг	\$483.8M	D/E 136%, высокая нагрузка

5. Рост выручки: 4 рекорда подряд



Кардинальный перелом произошёл в **2023 г.** (+50%) — после запуска Emergency SOS via Satellite на iPhone 14 (сентябрь 2022). С тех пор выручка стабильно растёт по мере расширения Apple-экосистемы (Watch, новые рынки) и масштабирования IoT. В 2026 г. под вопросом только **темп заключения новых контрактов** в рамках M&A-паузы — компания не обновляет гайданс.

6. Amazon-сделка и оценка



Amazon платит **\$90/акция (кэш или 0.3210 акции AMZN)**, кэш-элекция ограничена 40% акций. Цель — получить лицензированный **Big LEO-спектр и LEO-созвездие** для Amazon Leo D2D, конкурентного ответа Starlink. Apple подтвердила, что iPhone-партнёрство продолжится.

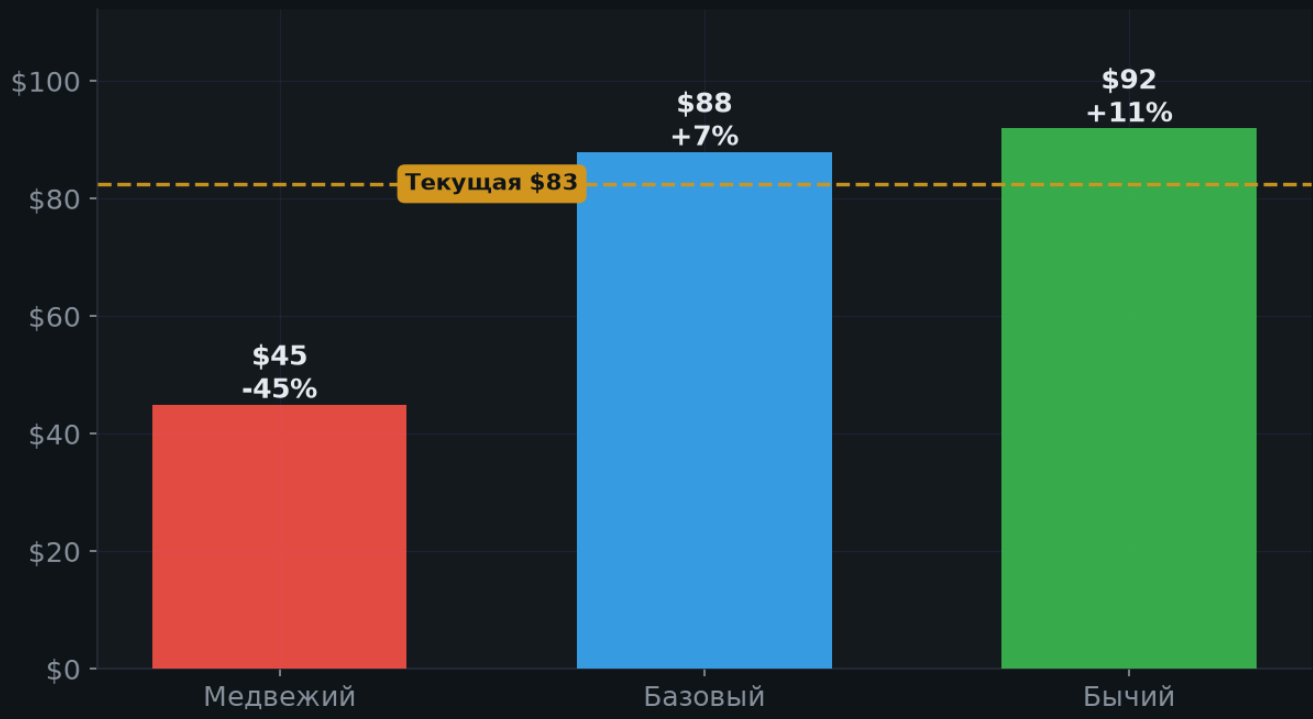
Риски M&A:

- **Регуляторные препятствия:** FCC, CFIUS (иностранцы наземные станции в 120+ странах), антимонополь → оппозиция SpaceX по спектру
- **Временной риск:** закрытие ожидается в 2027 г., деньги заморожены на год+ с доходностью лишь ~8% до \$90
- **Apple-риск:** FTC может возразить против усиления Amazon–Apple-кооперации в спутниковом сегменте
- **Провал:** акция, по оценкам, вернётся к \$45–55 (доакционный уровень с учётом роста фундаментала в 2025)

7. Сценарии на 12 месяцев

Сценарии цены GSAT на горизонте 6 и 12 месяцев

Авторская оценка на базе мультипликаторов и прогноза прибыли



Базовый — закрытие сделки Amazon по \$88-90. Медвежий — срыв сделки и откат к доакционным уровням.

Сценарий	Цель	Потенциал	Условия
----------	------	-----------	---------

Бычий	\$92	+11%	Конкурентная оферта (Viasat, SoftBank или др.) / поднятие цены Amazon
-------	------	------	---

Базовый	\$88	+7%	Сделка Amazon закрывается, акционеры получают \$90 (дисконт на время)
---------	------	-----	---

Медвежий	\$45	-45%	Срыв сделки регуляторами; акция возвращается к доакционным уровням
----------	------	------	--

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Amazon платит \$90/акция (\$11.57B): подтверждена стратегическая ценность спектра и LEO-инфраструктуры
- Apple-партнёрство сохраняется под Amazon: \$172M+/год стабильной высокомаржинальной выручки
- FCC защитила эксклюзивные права Globalstar на Big LEO-спектр, отклонив конкурирующие заявки
- 4 рекорда выручки подряд (2022–2025): рост от \$149M до \$273M, маржа adj. EBITDA 50%
- Q1 2026: первая операционная прибыль (\$8.2M); Commercial IoT +24% — диверсификация работает
- Гайданс FY 2026 \$280–305M: продолжение роста даже без доп. катализаторов

● Медвежий кейс

- Срыв сделки Amazon (FCC / CFIUS / антимонополь) — акция –45% к доакционным уровням
- Концентрация клиентов: Apple ~63% выручки; изменение iPhone-стратегии = риск обрушения доходов
- Высокий долг: \$483.8M (D/E 136%), % расходы давят на чистую прибыль (убыток \$17.4M в Q1)
- Арбитражный профиль: при закрытии по \$90 доходность лишь +8% за год (с учётом задержки до 2027)
- Конкуренция Starlink: Direct-to-Cell активно развёртывается и может вытеснить Apple из Globalstar
- Ограниченное покрытие сети (нет полюсов и открытых океанов) ограничивает TAM vs. Iridium

9. Итоговое заключение

Globalstar — **чистая история M&A арбитража** с понятным «потолком» (\$90/акция Amazon) и реальным риском при провале сделки (откат к \$45–55). Для спекулятивного инвестора горизонт и профиль доходности прозрачны: **~8% за ~12 месяцев** при успехе, –40–45% при срыве регуляторами.

Фундаментально бизнес устойчив: **4 рекорда выручки подряд** (\$273М в 2025), Adj. EBITDA-маржа 50%, первая операционная прибыль в Q1 2026. Apple-партнёрство (Emergency SOS, сообщения, Roadside Assistance) обеспечивает **\$172М+/год высокомаржинальной базовой выручки** и защищено Amazon-сделкой. Лицензированный Big LEO-спектр — реально ценный и трудновоспроизводимый актив именно для этого.

Ключевой риск не операционный, а **регуляторный**: FCC, CFIUS и антимонопольные органы должны одобрить сделку. SpaceX может заявить возражения по спектру. На текущей цене \$82.53 рынок закладывает ~85% вероятность успешного закрытия — это разумная, но не безрисковая оценка.

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**

AVNW
Aviat Networks **8.9**

ONDS
Ondas Holdings **8.5**

PL
Planet Labs **8.4**

RDW
Redwire **6.3**

NOK
Nokia **5.8**

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

- SEC Filing — Globalstar Q1 2026 10-Q
- Globalstar IR — FY2025 Annual Report

- Reuters — Amazon acquires Globalstar
- StockAnalysis — GSAT
- Yahoo Finance — GSAT
- MarketBeat — GSAT Forecast

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.