

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 12 МЕСЯЦЕВ

Lumen Technologies, Inc.

NYSE: LUMN · Космос/связь · подготовлено 22 июня 2026 г.

3.1

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Lumen Technologies, Inc. (NYSE: LUMN)

Дата подготовки: 22 июня 2026 г. · Сектор: Космос/связь · Валюта: USD

Цена

\$8.16

за год $\approx -14\%$; YTD $\approx -28\%$

Капитализация

\$8.8B

телеком NaaS / PCF

FCF 2026E

\$1.9-2.1B

прогноз повышен в мае 2026

PCF-сделки

\$13B

ИИ-гиперскейлеры (Microsoft и др.)

Консенсус

Hold

8 ан-ков; цель \$8.29 (+2%)

NaaS-клиенты

~2 500

+25% QoQ; >60% расширились



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

0.82x RVOL

▼ интерес снижается

22



Апр 26

18



Май 26

15



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.



СПЕКУЛЯТИВНО / ДЕРЖАТЬ — разворот PCF vs. спад Legacy

Lumen Technologies — **телеком-платформа нового поколения**: компания трансформирует себя из убыточного традиционного оператора в **Naas-провайдера с портфелем PCF-контрактов на \$13 млрд** (выделенная оптика для ИИ-дата-центров гиперскейлеров). **Главный бычий аргумент**: реструктуризация долга **снизила процентные расходы на ~45%**, сделка с AT&T сократила чистый долг на **\$4,8 млрд** (до $<4\times$ EV/EBITDA), а FCF-прогноз на 2026 повышен до **\$1,9-2,1 млрд**. **Главный медвежий аргумент**: выручка падает (~−9% г/г), компания **убыточна по GAAP** (EPS −\$0,20 в Q1 2026), консенсус Hold с практически нулевым апсайдом (\$8,29 цель). Для спекулятивного инвестора: **высокий риск — высокий потенциал**.

3 мес.

3.2/10

6 мес.

3.2/10

12 мес.

3.1/10

► 🔍 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 →

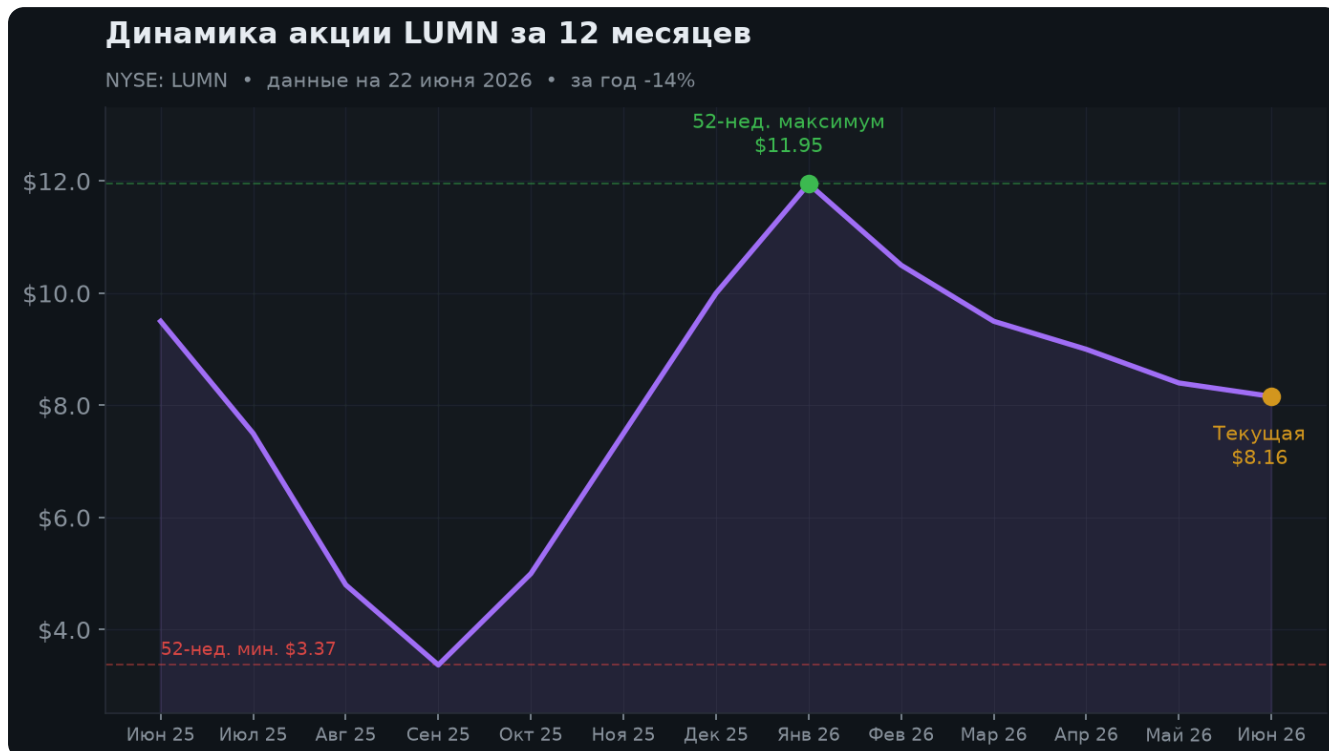
1. Резюме

Lumen Technologies (NYSE: LUMN) — американский телекоммуникационный оператор, радикально меняющий бизнес-модель: от убыточного наследия медных сетей к **NaaS (Network-as-a-Service)** и **Private Connectivity Fabric (PCF)** — выделенным высокоскоростным оптоволоконным маршрутам для ИИ-дата-центров. Компания завершила крупнейшую в отрасли **реструктуризацию долга** (2023–2025), снизив процентные расходы на ~45% и сократив чистый долг более чем на \$4,8 млрд через сделку с AT&T (\$5,75 млрд).

На **Q4 2025 портфель PCF-сделок достиг \$13 млрд** — Microsoft и другие гиперскейлеры подписали контракты на прокладку выделенной AI-инфраструктуры через сеть Lumen. **NaaS-платформа** насчитывает ~2 500 корпоративных клиентов (+25% QoQ), а >60% существующих расширили сетку. В мае 2026 компания объявила о приобретении Alkira Inc. за ~\$480 млн — лидера в программируемых SD-WAN/cloud-сетях.

Но выручка продолжает снижаться (~–9% г/г в Q1 2026): рост стратегического направления не компенсирует ускоренную деградацию Legacy-сегмента. По GAAP компания убыточна (EPS –\$0,20 в Q1 2026). Инвесторов удерживает прогноз FCF \$1,9–2,1 млрд (2026E) и ставка на AI-connectivity разворот.

2. Динамика акции за 12 месяцев

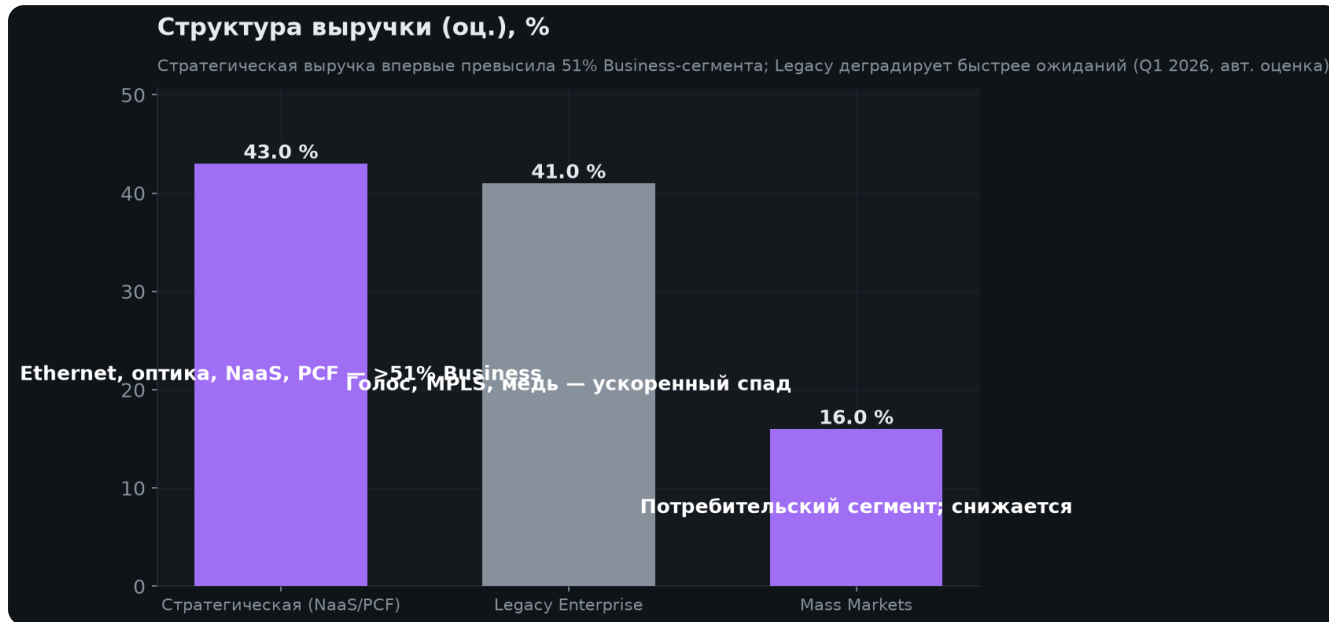


V-образное ралли: \$9.50 → \$3.37 (минимум, сент. 2025) → \$11.95 (максимум, янв. 2026) → \$8.16.
52-нед. диапазон: \$3.37–\$11.95.

За 12 месяцев акция прошла резкую **V-образную траекторию**: обвал с ~\$9,50 до **\$3,37 (52-нед. минимум, сентябрь 2025)** на фоне опасений ликвидности и роста долга, затем **мощное ралли +254%** к пику \$11,95 в январе 2026 — катализаторы: закрытие AT&T-сделки (\$5,75 млрд), рост PCF-портфеля до \$13 млрд, повышение FCF-гайденса. С пика скорректировалась на –32% до \$8,16 — рынок берёт паузу, ожидая верификации разворота.

Объём торгов достиг пика в октябре 2025 (~45 млн акций/день) и с тех пор нормализовался. Волатильность **исключительно высокая** — бумага остаётся спекулятивной.

3. Структура выручки



Стратегическая выручка (NaaS/PCF) — впервые >51% Business-сегмента; Legacy-голос и медь деградируют (авт. оценка, Q1 2026).

Выручка Lumen делится на два макро-сегмента: **Business** (~84%) и **Mass Markets** (~16%). Внутри Business выделяется:

- **Стратегическая выручка (NaaS/PCF/Ethernet)** — впервые превысила 51% Business в Q1 2026; драйверы: NaaS-клиенты, рост PCF-контрактов, Ethernet и SD-WAN; именно этот сегмент обеспечивает будущую монетизацию.
- **Legacy Enterprise** — голос, MPLS-сети, медные каналы; снижается двузначными темпами и «сжигает» общую выручку.
- **Mass Markets** — потребительский интернет и голос; постепенно снижается.

Ключевой вопрос 2026-2027: перейдёт ли стратегическая выручка к абсолютному росту быстрее, чем упадёт Legacy?

Показатель	Значение	Динамика г/г
NaaS/PCF	~43% выручки	+25% клиентов QoQ
Legacy Enterprise	~41% выручки	двузначный спад
Mass Markets	~16% выручки	снижается
PCF-портфель	\$13 млрд сделок	Microsoft + гиперскейлеры
Стратегическая доля	51% Business	впервые большинство
NaaS-клиенты	~2 500	>60% расширились

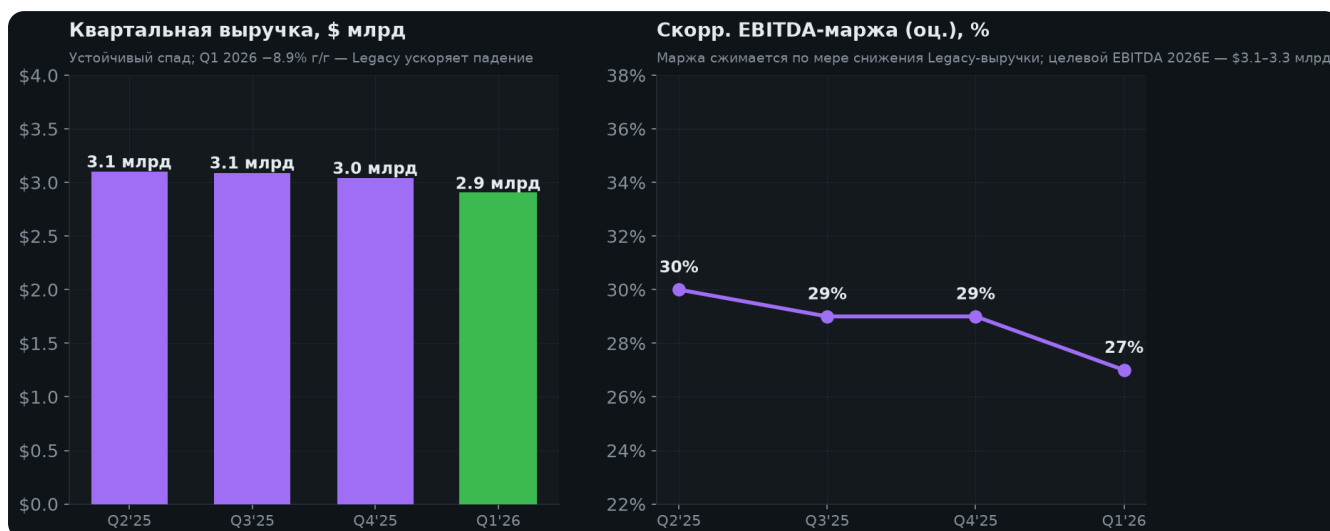
4. Реструктуризация долга и баланс

Критическим поворотом для LUMN стала **масштабная реструктуризация долга 2023-2025:**

- **AT&T-сделка (\$5,75 млрд):** Lumen монетизировала активы, используя поступления для сокращения долга на **\$4,8 млрд** (чистый левверидж **<4x EV/EBITDA**);
- **Процентные расходы** снижены на **~45%** по сравнению с 2025 годом;
- **Погашение коротких долгов:** \$2,1 млрд (2025-2026) → ~\$0,6 млрд; \$9,5 млрд (2027) → ~\$0,8 млрд;
- **FCF 2026E: \$1,9-2,1 млрд** (повышен в мае 2026) — разворот от хронически отрицательного к положительному FCF;
- **EBITDA 2026E:** \$3,1-3,3 млрд (гайденс компании);
- **Alkira (\$480 млн):** поглощение лидера SD-WAN/cloud-сетей для усиления NaaS.

Честно: даже после улучшения долг остаётся огромным в абсолютном выражении. Любое замедление PCF-монетизации может вернуть опасения ликвидности.

5. Квартальная выручка и маржа



Спад выручки ускорился в Q1 2026 (–8.9% г/г); EBITDA-маржа сжимается по мере выгорания Legacy. (Q2–Q3 2025 — авт. аппроксимация.)

Квартальная выручка снижается с \$3,10 млрд (Q2 2025) до **\$2,90 млрд (Q1 2026)** — темп падения –8,9% г/г ускоряется. Скорректированная EBITDA-маржа сжимается примерно с 30% до ~27%, хотя **в абсолютном выражении EBITDA** поддерживается жёсткой экономией затрат.

Компания ожидает EBITDA **\$3,1–3,3 млрд** на весь 2026 год (~27–28% маржи).
Позитив: **FCF-конверсия улучшается** (сарех сокращён на >\$1 млрд) — именно FCF, а не чистая прибыль, является главным ориентиром для оценки Lumen.

6. Годовая выручка



Выручка Lumen падает с \$14,6 млрд (2023) до **\$12,40 млрд (2025)** — сокращение ~15% за два года. В 2026 тренд продолжится: прогноз ~\$11,5 млрд основан на темпе Q1 (-8,9% г/г). **Разворот возможен только при ускорении стратегической выручки** (NaaS/PCF), которая пока компенсирует Legasy лишь частично. Для инвесторов главный KPI — **момент, когда стратегическая выручка начнёт расти быстрее спада Legasy**.

7. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — LUMN

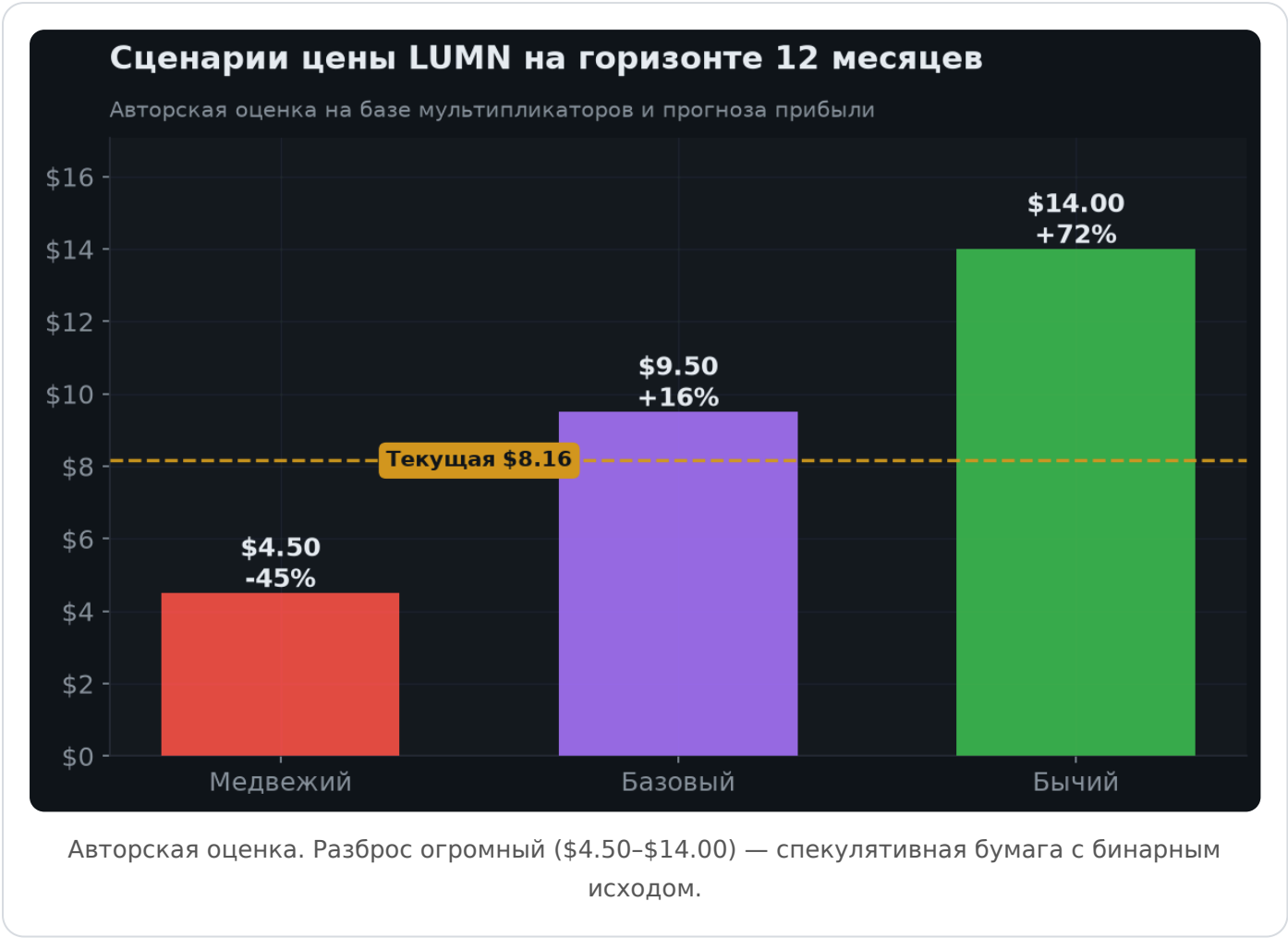
Консенсус Hold • 2 Buy / 5 Hold / 1 Sell • потенциал к консенсусу +2%



Консенсус Hold; цель \$8.29 (+2%) при текущих \$8.16. Диапазон \$5.00–\$13.00 отражает высокую неопределённость.

Оценка Lumen крайне **спекулятивна**: компания убыточна по GAAP, традиционные мультипликаторы (P/E) не применимы. Аналитики опираются на **EV/EBITDA** и **FCF-yield**. При FCF \$2 млрд и рыночной кап. \$8,8 млрд **FCF-yield** ~23% — если компания выполнит прогноз. Консенсус **Hold** (8 аналитиков), средняя цель **\$8,29** — практически нет апсайда от текущей цены. **Быки** ждут \$13+, если PCF-разворот подтвердится; **медведи** называют \$4–5 при новом разочаровании в выручке.

8. Сценарии на 12 месяцев



Сценарий	12 мес.	Условия
Бычий	\$14.00 (+72%)	Ускорение PCF-монетизации (Revenue Recognition от \$13B контрактов), NaaS переходит к абсолютному росту, EBITDA выше гайденса
Базовый	\$9.50 (+16%)	Выполнение FCF-гайденса \$2 млрд, стабилизация выручки к H2 2026, EBITDA \$3.2 млрд — умеренный апсайд
Медвежий	\$4.50 (−45%)	Задержка PCF-доходов, Legasy деградирует быстрее прогноза, FCF ниже \$1.5 млрд, возврат опасений по долгу

9. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Портфель PCF-контрактов \$13 млрд — выделенная AI-оптика для Microsoft и гиперскейлеров
- Реструктуризация долга: −\$4.8 млрд через AT&T-сделку; левверидж <4× EV/EBITDA
- Процентные расходы снижены на ~45% vs. 2025 — FCF-разворот реальный
- FCF 2026E \$1.9–2.1 млрд (повышен); FCF-yield ~23% при кап. \$8.8 млрд
- NaaS: ~2 500 клиентов, +25% QoQ, >60% расширили сетку — органическая тяга
- Alkira (\$480 млн) расширяет NaaS в SD-WAN / programmable cloud networking

● Медвежий кейс

- Выручка падает ~−9% г/г (Q1 2026); Legacy ускоряет деградацию
- Убыточна по GAAP: EPS −\$0.20 в Q1 2026; без дивидендов
- Долг остаётся огромным в абсолютном выражении — риск ликвидности при любом сбое
- Консенсус Hold с почти нулевым апсайдом (\$8.29 цель = +2%)
- Стратегическая выручка ещё не перекрывает Legacy-спад — разворот не подтверждён
- Высокая волатильность: 52-нед. диапазон \$3.37–\$11.95; спекулятивная бумага

10. Итоговое заключение

Lumen Technologies — **классическая история разворота с высоким риском**: компания завершила болезненную реструктуризацию долга, сформировала **\$13 млрд портфель PCF-контрактов** с ИИ-гиперскейлерами, сократила процентные расходы на ~45% и прогнозирует **FCF \$1,9–2,1 млрд** в 2026 году. NaaS-платформа набирает клиентов (~2 500, +25% QoQ), а поглощение Alkira усиливает позиционирование.

Честно о рисках: выручка падает (~−9% г/г), компания убыточна по GAAP, долговая нагрузка остаётся значительной, а консенсус аналитиков — **Hold** с целью

\$8,29 (+2% от текущего уровня). Разворот NaaS/PCF ещё не подтверждён на цифрах. Акция прошла V-образный путь: от краха до \$3,37 — до пика \$11,95 — и теперь консолидируется у \$8,16.

Аналитический вывод: подходит только для **спекулятивных инвесторов** с высоким риск-аппетитом. **Базовый ориентир — \$9,50 (+16%) на 12 мес.** при выполнении FCF-гайденса. **Бычий сценарий — \$14,00 (+72%),** если PCF начнёт генерировать выручку; **медвежий — \$4,50 (−45%),** если разворот затянется. Триггеры вверх: первые Revenue Recognition по PCF-контрактам, подтверждение FCF \$2 млрд+, перелом динамики выручки. Стоп-сигналы: FCF ниже \$1,5 млрд, разочаровывающие отчёты по NaaS-росту.

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

- StockAnalysis — LUMN
- Lumen IR — Q1 2026 Results

- SEC Form 8-K Q1 2026
- Yahoo Finance — LUMN
- CNN Markets — LUMN
- Investing.com — Lumen Debt Restructuring
- Sahm Capital — LUMN Analysis 2026

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 22 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.