

# Navios Maritime Partners L.P.

NYSE: NMM · Морские перевозки (балкер / контейнер / танкер) · подготовлено 23 июня 2026 г.

**8.1**

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: [tiker.pro/nmm.html](https://tiker.pro/nmm.html)

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# Navios Maritime Partners L.P. (NYSE: NMM)

Дата подготовки: 23 июня 2026 г. · Сектор: Морские перевозки (балкер / контейнер / танкер) · Валюта: USD

Цена

**\$75.00**

52-нед.: \$36.62-\$80.69

Капитализация

**\$2.03 млрд**

148 судов (3 сегмента)

P/E (TTM)

**~7.3**

EPS TTM \$10.24

Бэклог

**\$4.1 млрд**

по май 2026

Консенсус

**Strong Buy**

цель ~\$85

Выручка Q1'26

# \$357 млн

+17.4% г/г

## ↑ ПОКУПАТЬ / НАКАПЛИВАТЬ

Navios Maritime Partners (NMM) — **диверсифицированный морской перевозчик «всего спектра»**: балкеры, контейнеровозы и танкеры под одной крышей. Q1 2026 показал сильнейшую квартальную прибыль за историю компании: **\$106.3 млн** (против \$41.7 млн годом ранее), EPS **\$3.35** — на 17% выше консенсуса, ставка TCE **\$25 679/сутки** (+21% г/г). Законтрактованный бэклог **\$4.1 млрд** обеспечивает предсказуемость на 3+ года. Оценка P/E ~**7.3** при уверенном росте прибыли — значительный дисконт к фундаменталу. Аналитики присваивают Strong Buy, средняя цель **\$85 (+13%)**. Ключевой риск — долг \$2.2 млрд и обязательства по новострою \$1.4 млрд при возможном замедлении фрахтового рынка.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

7.7/10

6 мес.

7.8/10

12 мес.

8.1/10

### ► 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 →

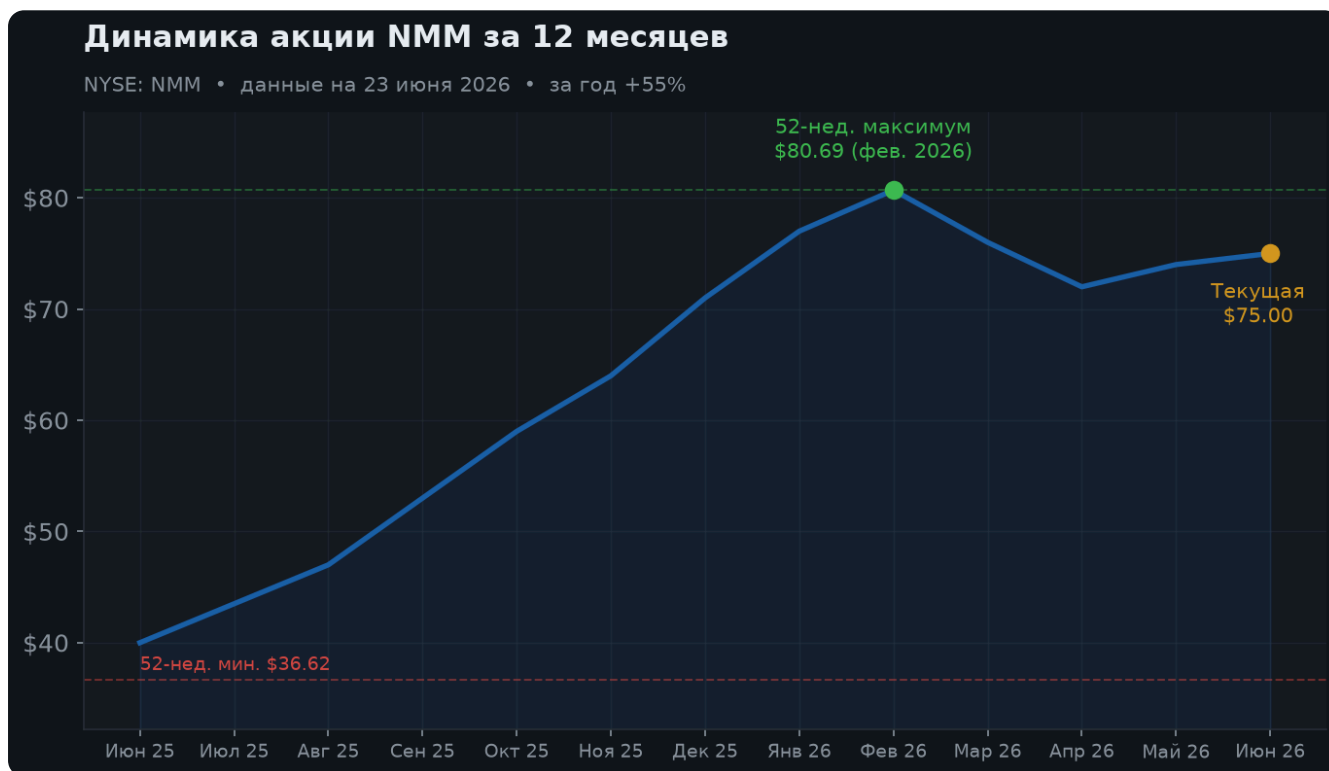
## 1. Резюме

Navios Maritime Partners L.P. (NMM) — **один из крупнейших в мире диверсифицированных морских перевозчиков**, работающий в трёх сегментах: **65 балкеров** (навалочные грузы), **51 контейнеровоз** и **57 танкеров**. Компания

обслуживает глобальные торговые маршруты, перевозя нефть, нефтепродукты, железную руду, уголь, зерно и контейнеры.

Q1 2026 стал **переломным кварталом**: выручка \$357 млн (+17.4% г/г), чистая прибыль **\$106.3 млн** (в 2.5x выше Q1 2025), EPS **\$3.35** (+17% выше консенсуса). TCE-ставка выросла до **\$25 679/сутки** (+21% г/г). Бэклог законтрактованной выручки — **\$4.1 млрд** (~3 года покрытия). Оценка P/E **~7.3** — дешевле большинства сопоставимых компаний.

## 2. Динамика акции за 12 месяцев



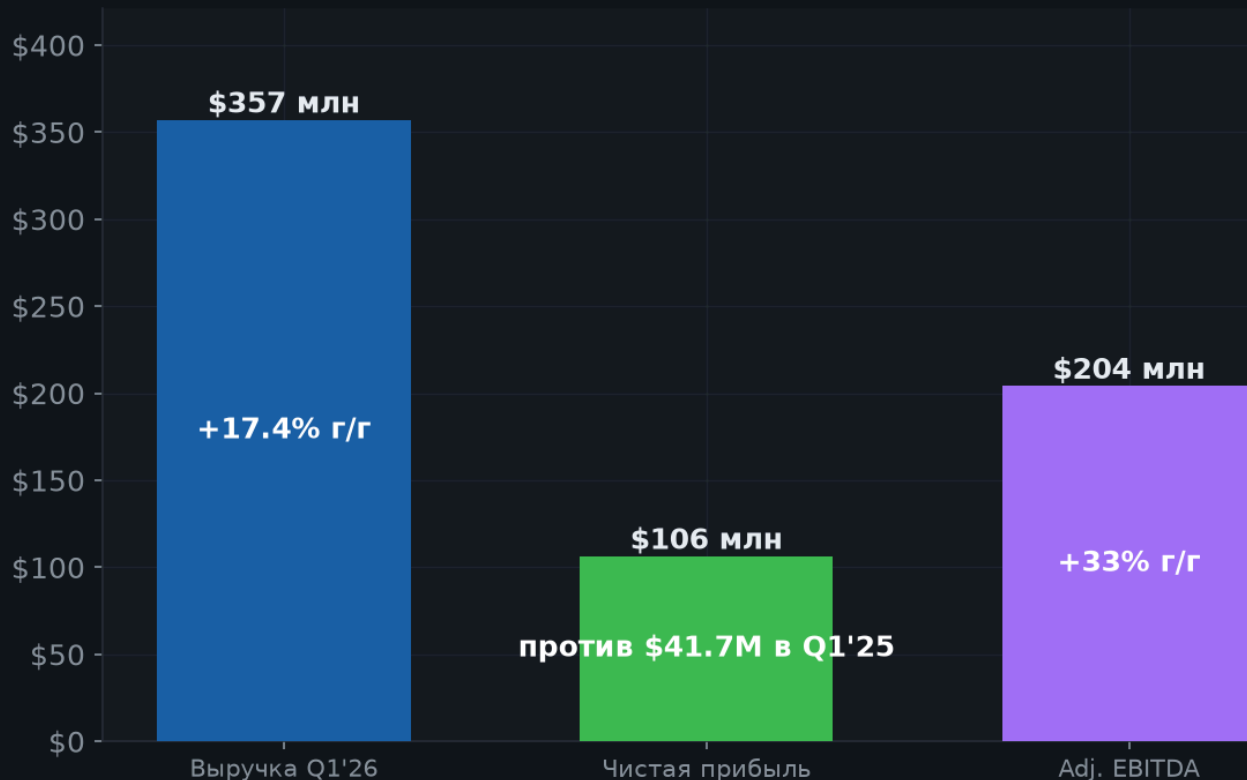
Рост с ~\$40 до максимума \$80.69 (фев. 2026) — +102%; консолидация на уровне \$72-76 после Q1-отчёта. Акция торгуется в 2x ниже пикового уровня 2021-2022 годов при лучших фундаментальных показателях.

За 12 месяцев NMM прошёл путь от \$36.62 (52-нед. минимум, середина 2025) до исторического максимума **\$80.69** в феврале 2026, после чего откатился и консолидируется в диапазоне **\$72-76**. Рост обусловлен улучшением глобальной торговой активности, ростом фрахтовых ставок и сильными финансовыми результатами. Текущая цена **~\$75** предполагает P/E **~7.3** при TTM EPS \$10.24 — **значительный дисконт** к историческим мультипликаторам и аналогам.

### 3. Финансовые результаты (Q1 2026)

#### Q1 2026: выручка, прибыль, EBITDA, \$ млн

Чистая прибыль выросла в 2.5x г/г; EBITDA-маржа ~57%; EPS \$3.35 (+143% г/г)



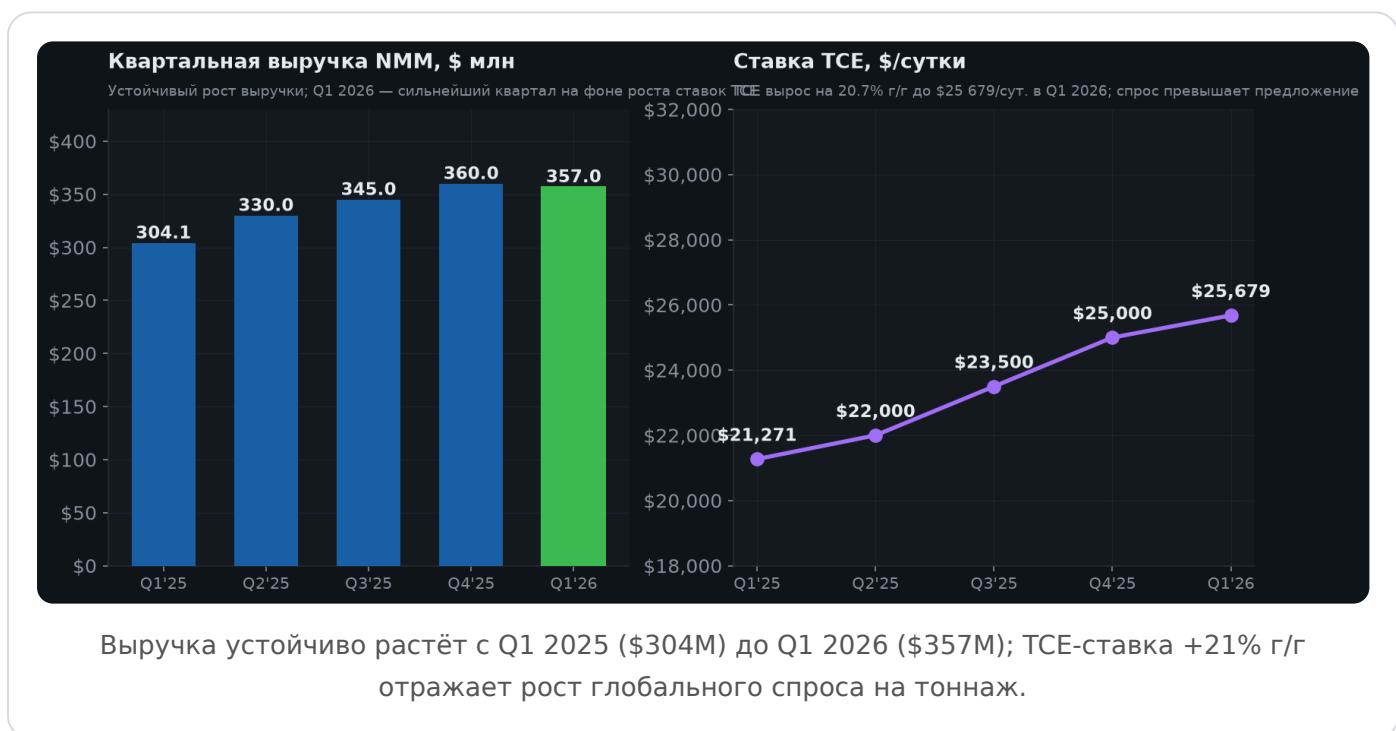
Рекордная квартальная прибыль \$106.3 млн; EBITDA \$204.1 млн (+33% г/г); TCE \$25 679/сут. — лучший показатель за последние годы.

Q1 2026 (отчёт 21 мая 2026): выручка **\$357.0 млн** против \$304.1 млн в Q1 2025 (+17.4%). Чистая прибыль **\$106.3 млн** (в 2.5x выше Q1 2025: \$41.7 млн). EPS **\$3.35** — на 17.1% выше консенсус-прогноза \$2.86.

Капзатраты Q1 2026: **\$192.3 млн** — компания активно наращивает флот: заключены сделки на 4 новых VLCC-танкера (\$482 млн, 5-летние чартеры). Скорр. чистая прибыль **\$97.8 млн** (+150% г/г). Авг. 2026: ожидается EPS **\$4.06** за Q2 2026.

| Показатель     | Значение      | Динамика г/г        |
|----------------|---------------|---------------------|
| Выручка        | \$357.0 млн   | +17.4% г/г          |
| Чистая прибыль | \$106.3 млн   | +155% г/г           |
| Adj. EBITDA    | \$204.1 млн   | +33% г/г            |
| EPS            | \$3.35        | +17.1% vs консенсус |
| TCE-ставка     | \$25 679/сут. | +20.7% г/г          |
| Бэклог         | \$4.1 млрд    | по май 2026         |

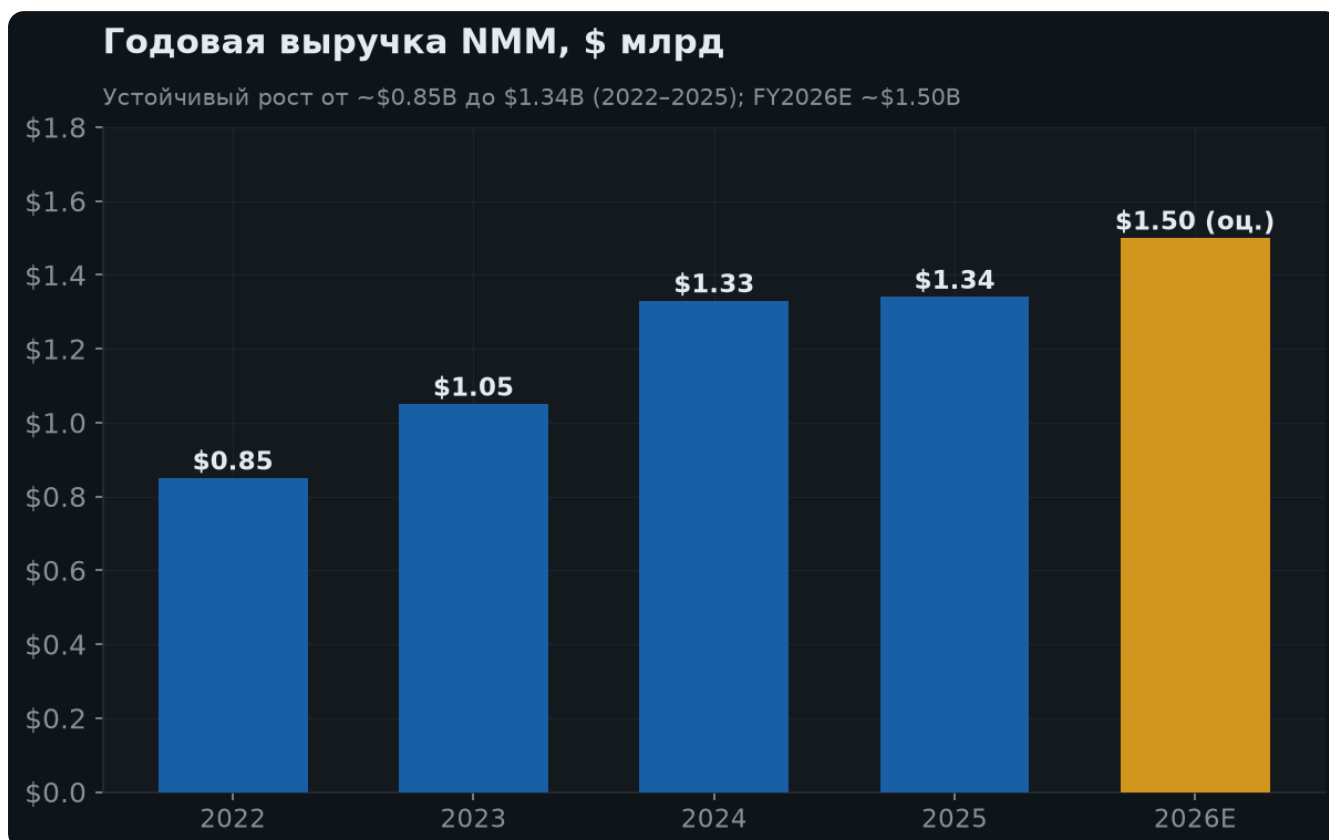
## 4. Квартальная выручка и TCE-ставки



Рост выручки обусловлен двумя факторами: **расширением флота** (новые суда) и **ростом фрахтовых ставок** (TCE +21% г/г). Диверсификация по трём сегментам снижает зависимость от единственного рынка: слабость балкерных ставок компенсируется силой танкерного рынка и контейнерного сегмента.

Гайденс на последние 9 мес. 2025 года: законтрактованная выручка \$714.1 млн; на весь 2026 год: \$719.1 млн при ср. ставке **\$28 407/сут.** — ещё выше Q1 2026.

## 5. Рост выручки по годам



Выручка выросла с \$0.85B (2022) до \$1.34B (2025); FY2026E ~\$1.50B на фоне расширения флота и роста ставок.

Navios Partners планомерно наращивает флот: за 2022-2026 компания добавила десятки судов через лизинговые выкупы и заказы. В Q1 2026 объявлено соглашение о приобретении 4 новых VLCC-танкеров на сумму **\$482 млн** с 5-летними чартерами — это обеспечивает предсказуемость доходов на 2027-2031 гг.

Объём законтрактованной выручки на 2026 год **\$719 млн** при ожидаемой ставке \$28 407/сут. — **выше текущего уровня Q1 2026**, что поддерживает продолжение роста EPS.

## 6. Оценка и целевые цены

### Целевые цены аналитиков (12 мес.) — NMM

Консенсус Strong Buy • 2 Buy / 0 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +13%



Консенсус Strong Buy; 2 аналитика; Jefferies цель \$85 (апр. 2026); диапазон целей \$83-\$91. P/E ~7.3 — существенный дисконт к аналогам.

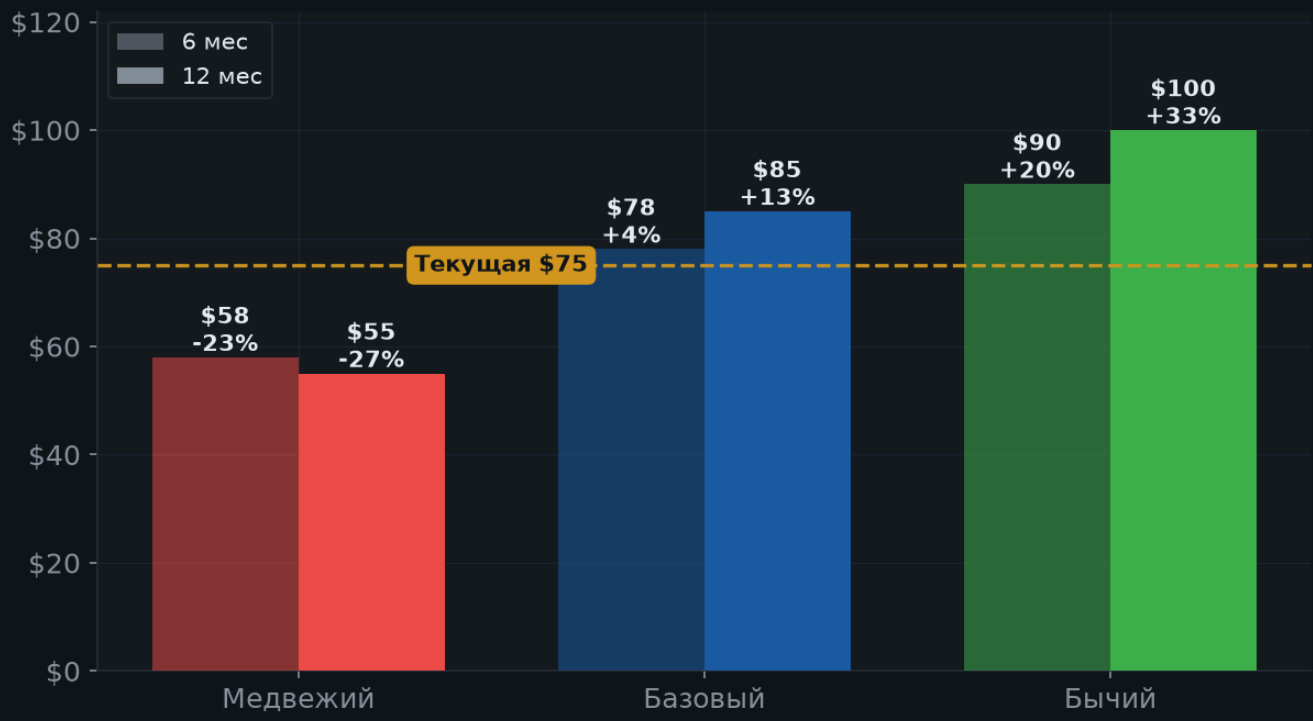
P/E ~7.3 при TTM EPS \$10.24 выглядит дешёво на фоне крупных транспортных компаний (P/E 10-15). Jefferies обновил цель до \$85 (апр. 2026, Buy), диапазон целей 2-х аналитиков \$83-\$91, медиана \$87.

При базовом сценарии достижения целевой цены \$85 (+13%) и EPS Q2 2026 \$4.06 форвардный P/E снизится до ~6.5. Дисконт частично объясняется структурой LP (налоговая форма K-1), высоким долгом и инвестиционным циклом.

## 7. Сценарии на 6 и 12 месяцев

### Сценарии цены NMM на горизонте 6 и 12 месяцев

Авторская оценка на базе мультипликаторов и прогноза прибыли



Авторская оценка для двух горизонтов. Светлые столбцы — 6 мес., насыщенные — 12 мес.

| Сценарий | 6 мес.         | 12 мес.         | Условия  |
|----------|----------------|-----------------|--|
| Бычий    | \$90<br>(+20%) | \$100<br>(+33%) | Рост мировой торговли, TCE \$28K+, успешная интеграция VLCC-новостроя          |
| Базовый  | \$78<br>(+4%)  | \$85<br>(+13%)  | Стабильные ставки, бэклог \$4.1B реализуется, P/E ре-рейтинг к 9-10            |
| Медвежий | \$58<br>(-23%) | \$55<br>(-27%)  | Замедление торговли (тарифы/рецессия), ставки TCE падают, долг давит на оценку |

## 8. Аргументы «за» и «против»

### ● Бычий кейс

- Q1 2026: чистая прибыль \$106.3М (+155% г/г), EPS \$3.35 — превысил оценки на 17.1%
- Диверсифицированный флот 148 судов: балкеры + контейнеровозы + танкеры снижают цикличность
- Законтрактованный бэклог \$4.1 млрд обеспечивает ~3 года видимости выручки
- Гайденс 2026: ср. TCE \$28 407/сут. — выше Q1 2026 (\$25 679); рост EPS продолжится
- P/E ~7.3 при TTM EPS \$10.24 — значительный дисконт к аналогам; Strong Buy (Jefferies, цель \$85)
- Активная экспансия: 4 новых VLCC (\$482M) с 5-летними чартерами — долгосрочная видимость FCF

### ● Медвежий кейс

- Высокий долг ~\$2.2 млрд + обязательства по новострою ~\$1.4 млрд = риск рефинансирования
- Минимальная дистрибуция (\$0.20/год, ~0.27%) — FCF направляется в капзатраты, не акционерам
- Структура LP (форма K-1) усложняет налоги для американских инвесторов, снижает базу покупателей
- Высокая цикличность морских ставок: рецессия/замедление торговли быстро обнуляет сверхприбыль
- Геополитика (Ормузский пролив, Красное море, тарифы США-Китай) влияет на маршруты и ставки
- Капзатраты Q1 2026 \$192.3M снижают реальный FCF несмотря на рост прибыли

## 9. Итоговое заключение

Navios Maritime Partners — **диверсифицированная морская платформа** с редким сочетанием трёх сегментов (балкер/контейнер/танкер), устойчивым ростом прибыли и значительным бэклогом законтрактованной выручки \$4.1 млрд. Q1 2026

стал лучшим в истории компании по прибыли — \$106.3 млн против \$41.7 млн годом ранее (+155%).

Оценка P/E ~7.3 создаёт привлекательную точку входа, однако **высокий долг (\$2.2 млрд) и масштабная инвестиционная программа (\$1.4 млрд новостроя)** требуют сохранения благоприятной конъюнктуры фрахтового рынка. Минимальная дивидендная доходность (<0.3%) означает, что акция покупается на рост, а не на доход.

**На 6 месяцев:** ключевой катализатор — отчёт Q2 2026 (авг. 2026, EPS-гайденс \$4.06) и подтверждение планов интеграции VLCC. **На 12 месяцев:** P/E ре-рейтинг к 9-10x при сохранении сильных ставок. Базовая цель — **\$85 (12 мес.)**.

Рекомендация: **покупать/накапливать** при наличии толерантности к цикличности сектора.

---

## Похожие бумаги

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

### 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

- Navios Maritime Partners Q1 2026 Results — GlobeNewswire
- NMM Q1 2026 Earnings Beat — Alphastreet
- StockAnalysis — NMM Overview
- StockTitan — NMM Q1 2026 SEC Filing
- Yahoo Finance — NMM

- MarketBeat — NMM Analyst Ratings
- Navios Maritime Partners — IR

**Дисклеймер.** Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 23 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.