

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Tenaris S.A.

NYSE: TS · Нефтесервис / стальные трубы OCTG · подготовлено 22 июня 2026 г.



5.7

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Tenaris S.A. (NYSE: TS)

Дата подготовки: 22 июня 2026 г. · Сектор: Нефтесервис / стальные трубы OCTG ·

Валюта: USD

Цена

\$61.65

с 52w-min +83%

Капитализация

\$28.9B

NYSE ADR

P/E (TTM)

16.54

EPS TTM \$3.77

Q1'26 EPS

\$1.07

+23% vs оценок

Консенсус

Buy

цель ~\$63.80

Дивиденд

\$1.78/год

доходность ~2.9%

◆ ДЕРЖАТЬ / ОСТОРОЖНО НАКАПЛИВАТЬ

Tenaris — **глобальный лидер стальных трубных изделий OCTG** для нефтегаза: производство 4+ млн тонн труб в год, 25+ заводов, поставки в 100+ стран. Q1 2026 удивил: выручка **\$3.1 млрд** (+6% г/г), EPS **\$1.07** (+23% vs консенсуса \$0.87). Баланс крепкий: чистая денежная позиция >\$3 млрд, байбэк \$1.44 млрд в 2024. Акция уже выросла **~83% от 52-недельного минимума** и торгуется вблизи исторического максимума \$64.60 — значительная часть переоценки позади. Консенсус Ву, средняя цель \$63.80 (≈текущая цена). Главный риск — цикличность: выручка упала на 16% в 2024 от рекорда \$14.9 млрд.

tiker.pro Score

Примерно на уровне S&P 500

3 мес.

6.4/10

6 мес.

6.4/10

12 мес.

5.7/10

► 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 →

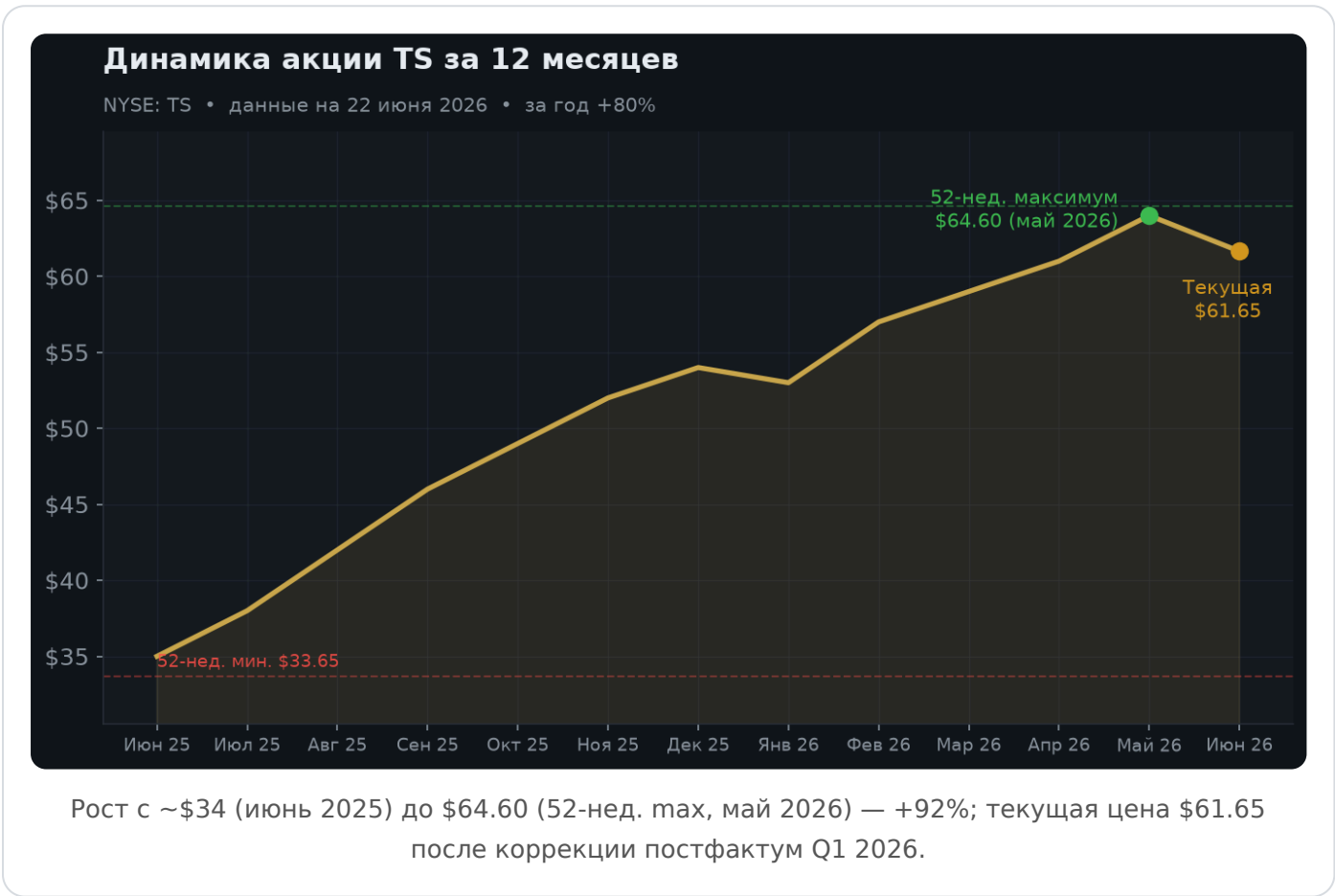
1. Резюме

Tenaris — **мировой лидер в производстве нефтегазовых стальных труб (OCTG)**: бесшовные и сварные трубы для добычи, транспортировки и промышленного применения. Компания поставляет продукцию в более чем 100 стран, эксплуатирует 25+ заводов. Основной рынок — **Северная Америка (46%)**

продажи в 2024); Азиатско-Тихоокеанский регион — 26%, Южная Америка — 19%, Европа — 10%.

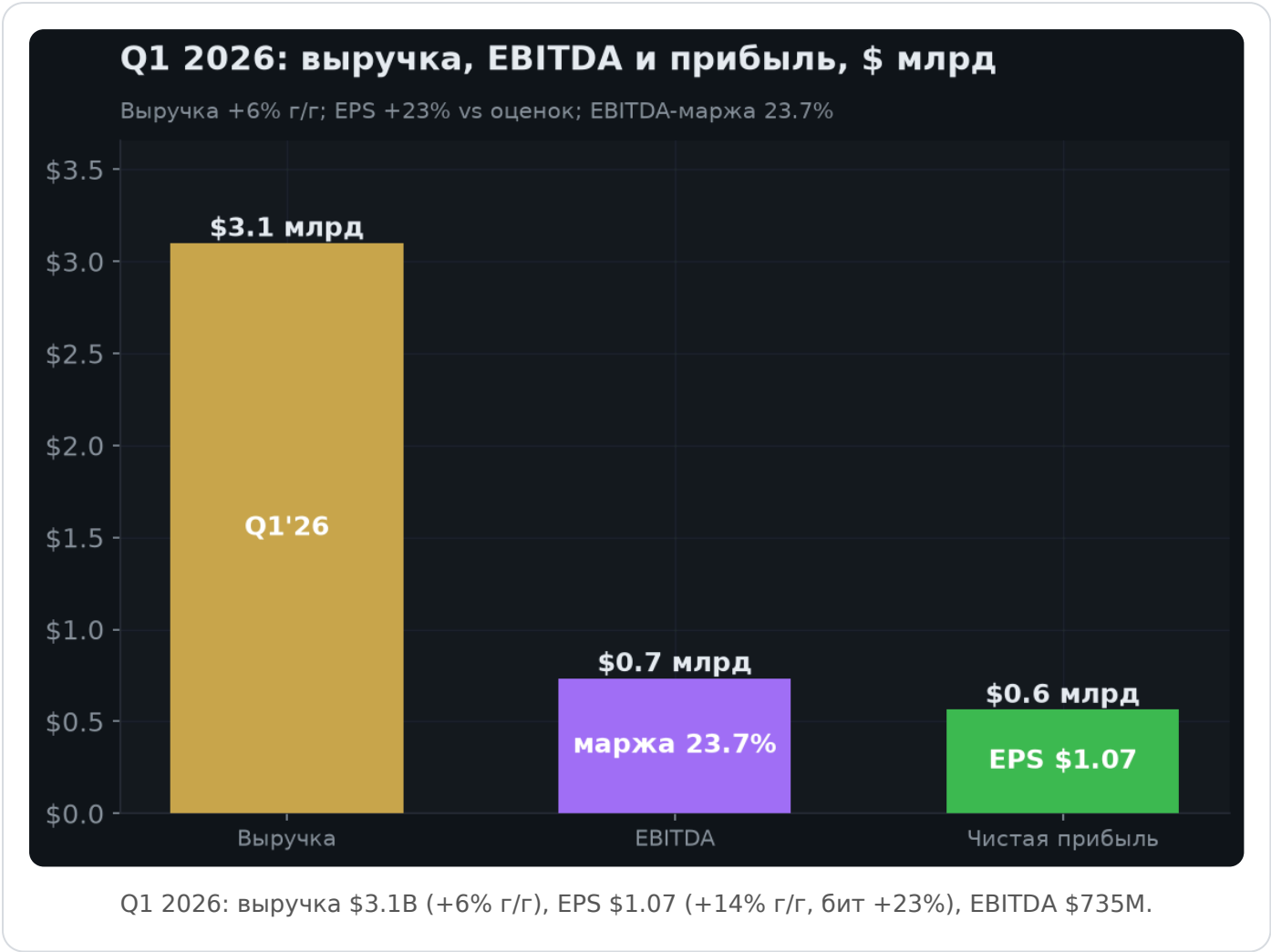
Q1 2026 показал признаки разворота после двух лет спада: выручка **\$3.10 млрд** (+6% г/г), EPS **\$1.07** против оценки \$0.87 (+23%). Акция торгуется вблизи 52-недельного максимума \$64.60, прибавив ~83% от июньского минимума 2025.

2. Динамика акции за 12 месяцев



За 12 месяцев Tenaris прошёл путь от \$33.65 (52-нед. минимум) до **\$64.60** (52-нед. максимум, май 2026) — рост почти вдвое. Несмотря на превышение ожиданий по EPS на 23%, акция скорректировалась на **−5.5%** в день публикации Q1 2026: рынок опасается замедления буровой активности и «потолка» цикла. Текущая цена \$61.65 удерживается вблизи исторического максимума.

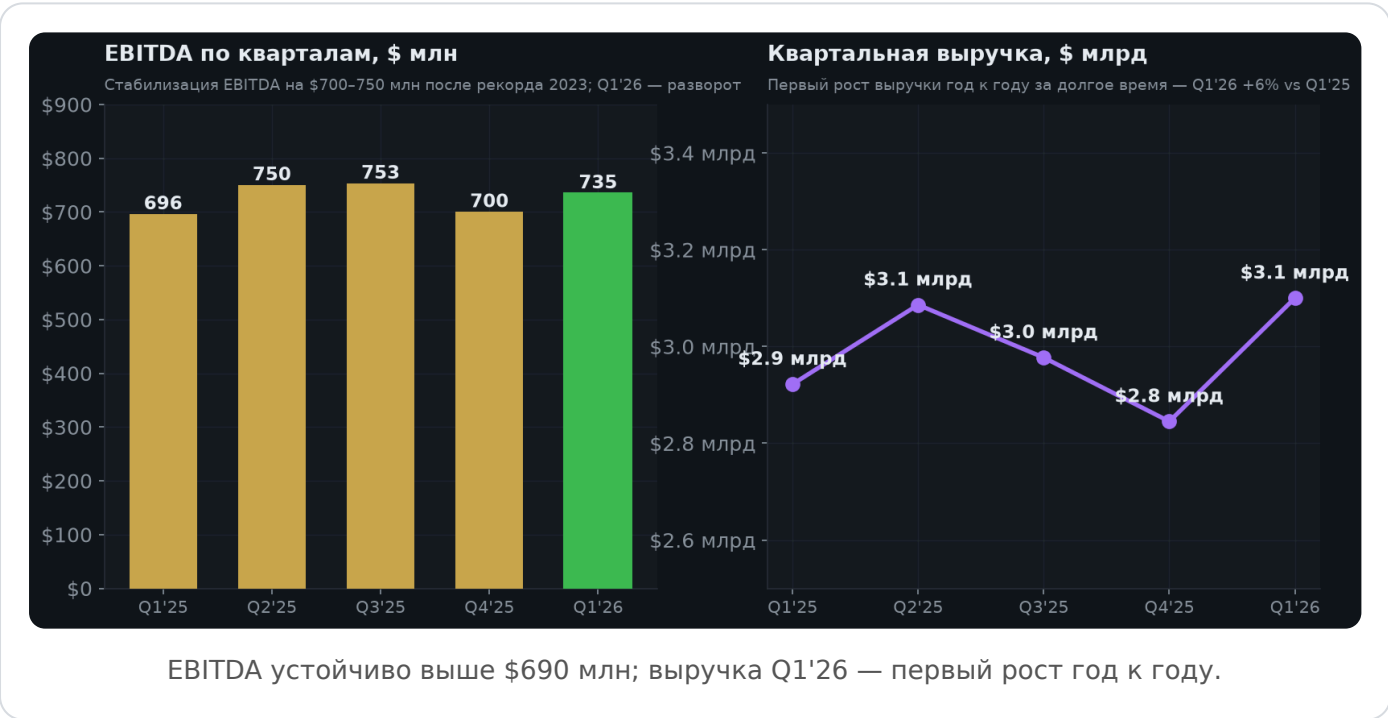
3. Финансовые результаты (Q1 2026)



Отчёт за Q1 2026 (опубл. 6 мая 2026): **самое сильное превышение EPS за 4 квартала**. Выручка **\$3,10 млрд** (+6% г/г, +4% к/к) vs оценки \$2.99 млрд. EPS **\$1.07** vs \$0.87 (+23%). EBITDA **\$735 млн**, маржа **23.7%**. Чистая прибыль \$564 млн (+9% г/г, +22% к/к). Операционная прибыль \$584 млн (+5% к/к, +6% г/г).

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка	\$3.10 млрд	+6% г/г; бит +3.8%
EPS (разв.)	\$1.07	+14% г/г; бит +23%
Чистая прибыль	\$564 млн	+9% г/г
EBITDA	\$735 млн	маржа 23.7%
Дивиденд (форв.)	\$1.78/год	дох-ть ~2.9%
Чист. ден. поз.	>\$3 млрд	на конец 2024

4. Квартальные тренды выручки и EBITDA



После рекорда 2023 (выручка **\$14.9 млрд**, EBITDA **\$4.9 млрд**) рынок OCTG нормализовался. Давление: снижение цен на трубы, падение буровой активности в Мексике и Колумбии, меньше трубопроводных проектов в Аргентине. Тем не менее **EBITDA-маржа удерживается выше 23%** — индикатор качества бизнеса. Q1 2026 — первый рост выручки год к году: признак разворота.

5. Выручка по годам



Рекорд \$14.9 млрд в 2023; два года снижения; 2026E — умеренное восстановление.

Cyclicity бизнеса очевидна: 2023 стал рекордным на фоне высокого E&P capex и дефицита трубопроката. В **2024 выручка упала на 16%** (\$12.5 млрд) — нормализация цен, снижение буровой активности в LATAM. В 2025 — продолжение спада (~\$11.8 млрд). Q1 2026 даёт первый позитивный сигнал: рост +6% г/г. Прогноз 2026E ~\$12.4 млрд предполагает умеренное восстановление. *(2025–2026 — оценка.)*

6. Аналитические цели

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — TS

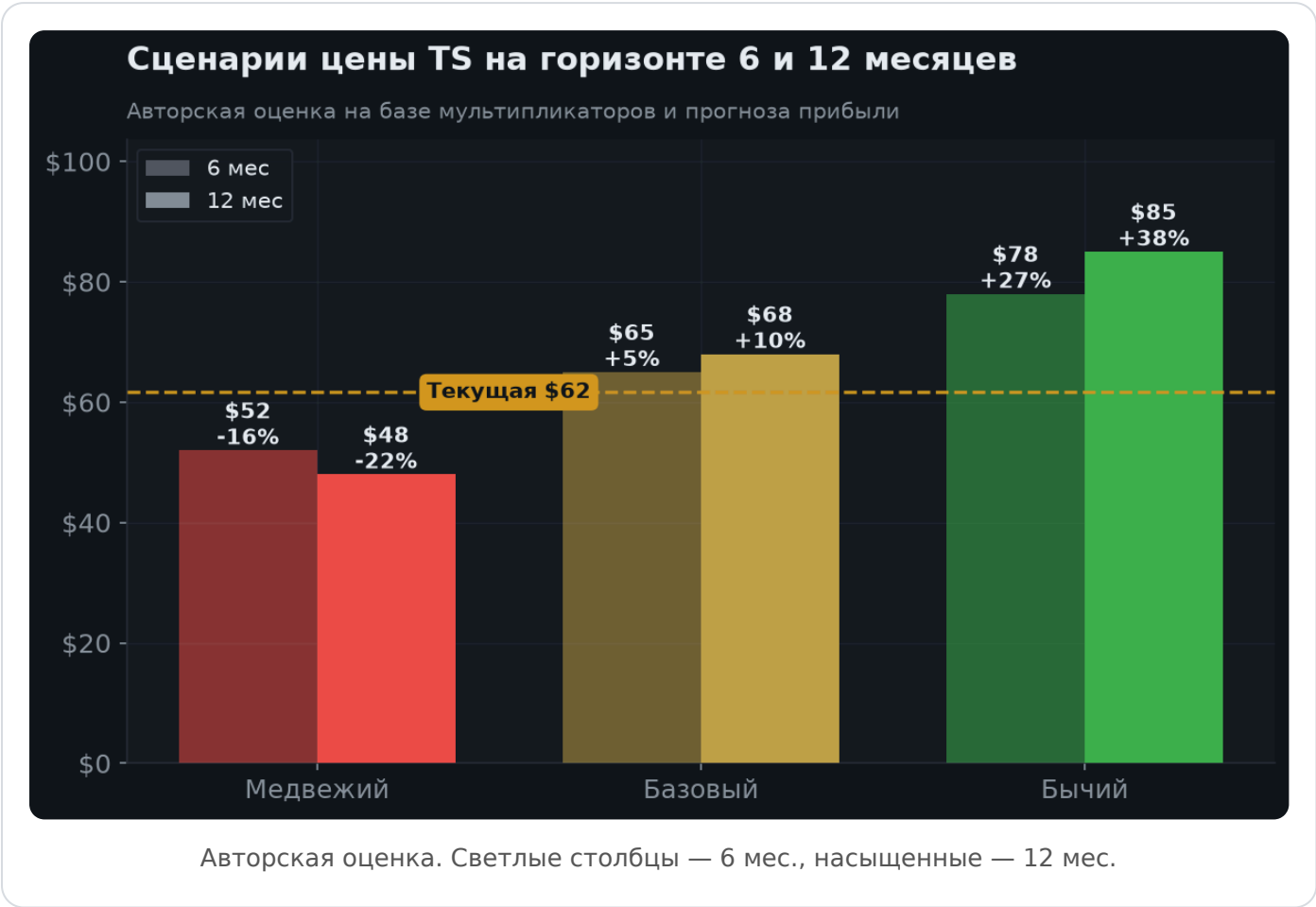
Консенсус Buy • 7 Buy / 2 Hold / 1 Sell • потенциал к консенсусу +3%



Консенсус Buy; средняя цель \$63.80 ≈ текущей цене. Высокие таргеты до \$82.

P/E ~16.5 — **справедливая оценка** для цикличного OCTG-лидера с чистым балансом. Консенсус Buy (7 покупать / 2 держать / 1 продавать). Средняя цель **\$63.80** лишь незначительно выше текущей цены — рынок уже отражает большую часть апсайда. Бычий таргет \$82 (+33%) закладывает возобновление буровой активности и рост офшорных заказов.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$78 (+26%)	\$85 (+38%)	Нефть >\$80, восстановление E&P сарех, рост офшорных заказов, новые рекордные квартальные EPS
Базовый	\$65 (+5%)	\$68 (+10%)	Умеренный рост сарех добытчиков, выручка 2026E ~\$12.4 млрд, маржа удерживается
Медвежий	\$52 (-16%)	\$48 (-22%)	Нефть <\$60, сокращение буровой, демпинг азиатских производителей труб, сжатие маржи

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Глобальный #1 в OCTG: 25+ заводов в 25 странах, 4+ млн т труб в год
- Крепкий баланс: чистая денежная позиция >\$3 млрд (на конец 2024)
- Q1 2026: EPS \$1.07 — бит +23% от консенсуса; выручка +6% г/г
- Дисциплина по капиталу: байбэк \$1.44 млрд + дивиденд \$0.76 млрд в 2024
- Долгосрочный драйвер — рост офшорного и СПГ-бурения
- Дивиденд \$1.78/год (~2.9%): стабильная база доходности

● Медвежий кейс

- Выручка –16% в 2024 и –6% в 2025 — жёсткая цикличность бизнеса
- Акция вблизи 52-нед. максимума: основной рост за год уже реализован
- Консенсусная цель \$63.80 ≈ текущей цене — ограниченный апсайд
- Конкуренция дешёвого китайского / индийского трубного проката
- Операционный денежный поток упал в Q1 2026 вопреки росту прибыли
- Политические риски: Аргентина, Мексика, Венесуэла в выручке LATAM

9. Итоговое заключение

Tenaris — это **«чистый» бенефициар глобальной нефтегазовой буровой активности**: лидер отрасли с крепким балансом, дисциплинированным возвратом капитала и исторически стабильной EBITDA-маржой выше 23%. Q1 2026 показал первый разворот выручки (+6% г/г) и рекордное превышение EPS (+23%) — потенциальный конец двухлетнего цикла снижения.

Однако акция уже выросла **~83% от минимума** и торгуется вблизи исторического максимума. Средняя аналитическая цель \$63.80 почти совпадает с текущей ценой

\$61.65 — рынок учёл большую часть хороших новостей. Апсайд ограничен, пока не появится уверенного восстановления буровой активности.

Аналитический вывод: держать / осторожно накапливать. Базовый ориентир **\$65 на 6 мес.** (+5%) и **\$68 на 12 мес.** (+10%). Бычий сценарий (\$85) — при нефти >\$80 и росте E&P сарех; медвежий (\$48) — при нефти <\$60 и сокращении буровой.

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 · НЕФТЕГАЗ/ЭНЕРГЕТИКА

VST Vistra Corp. (электр... 9.2	RUN Sunrun 8.6	VIST Vista Energy (Vaca M... 8.6
HAL Halliburton (нефтеесе... 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
---	---------------------------------------

Поделиться результатом

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

Источники

- MarketBeat — Tenaris (TS)
- StockAnalysis — TS
- StockTitan — Q1 2026 6-K (Tenaris)
- QuiverQuant — TS Q1 2026 Earnings
- GlobeNewswire — FY2024 Annual Results
- Yahoo Finance — TS

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.