



First Solar, Inc.

Провідна американська компанія, що займається сонячними технологіями і є глобальним постачальником фотоелектричних рішень для сонячної енергії.

Фінансові показники компанії у 1-му кварталі 2022 року

\$367 млн виручки (-54% р/р)	\$43,3 млн чистого збитку	\$43,3 млн чистого збитку
---------------------------------	------------------------------	------------------------------

Такі результати виникли через 3 причини:

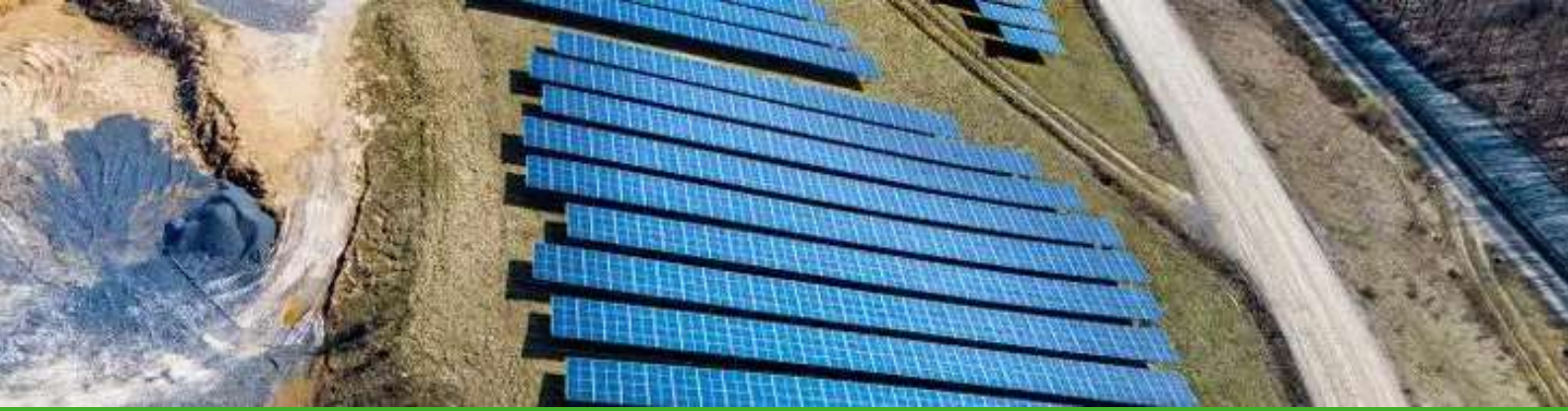
- 1 зменшилися обсяги проданих модулів;
- 2 знизилася середня ціна реалізації;
- 3 скоротилася виручка від проєкту в Японії.

При цьому постраждала маржинальність через високі ціни на сировину та збільшення виробничих витрат.

З початку року First Solar суттєво наростила обсяг замовлень модулів – приріст склав 70%. У нових контрактах використовують коригування на вартість сировини та доставку. Це застрахує деякі ризики компанії у поточних умовах.

Менеджмент компанії зберігає свій прогноз на 2022 рік:

- 1 Очікують на виручку в діапазоні \$2,4-2,6 млрд;
- 2 У разі досягнення цих цілей поточна оцінка компанії може суттєво зрости щодо поточних рівнів.



Shoals Technologies Group Inc.

Провідний постачальник систем електричного балансу для проєктів сонячної енергетики США.

Shoals Technologies працює у двох сегментах:



Systems Solutions – розробка, проєктування, виготовлення сонячних систем;



Components – окремі компоненти для сонячних систем.

Shoals Technologies розробила рішення BLA – передає енергію від сонячної панелі до інвертора. Завдяки цьому компанія збільшила частку ринку з 7% у 2017 році до 37% за підсумками 2021 року.

Очікуємо на:

- ▶ імовірну експансію Shoals завдяки її планам щодо ринку зарядних станцій для електромобілів та рішення BLA;
- ▶ швидке зростання виручки компанії через сильну конкурентну позицію;
- ▶ покращення прибутковості після інтеграції ConnectPV.

Акції компанії торгуються нижче за справедливу ринкову вартість. Тому повноцінно оцінити потенціал компанії у випадку затяжної рецесії – досить складно.



Brookfield Renewable Partners

Один зі світових лідерів у галузі виробництва відновлюваної енергетики.

Компанія має досить диверсифікований портфель активів (5 тис. об'єктів – 21 ГВт):



гідроенергетика



вітрова енергетика



сонячна енергетика

Brookfield Renewable Partners планує запускити нові проєкти, сукупна потужність яких складе 69 ГВт. Внаслідок цього компанія стане абсолютним лідером серед керуючих проєктами генерації чистої енергії.

Енергетична компанія стабільно збільшує розмір коштів завдяки ефективному управлінню та постійному розширенню.

З 2013 року середній розмір приросту – 6%.

У 2022 році розмір розподілів буде \$1,28 на акцію.

У планах компанії:

- 1** зберегти темпи дивідендів на рівні 5% – 9%;
- 2** довести дохідність до рівня 12% – 15% річних на довгострок.

Таким чином, Brookfield Renewable Partners є надійним активом із відмінною дивідендною дохідністю.



TPI Composites

Найбільший американський розробник та виробник композитних лопатей для ринку вітроенергетики.

Переваги діяльності TPI Composites:

Поставка продукції великим виробникам оригінального обладнання (Vestas, GE, Nordex, Siemens, Enercon).

Поставка комплектуючих для компаній на кращих умовах, ніж при реалізації власного виробництва.

Укладення довгострокових контрактів на постачання композитних лопатей.

Основним ризиком компанії є концентрація на реалізації одного продукту – композитних лопатей.

Фінансові показники компанії у 1-му кварталі 2022 року

зменшення доходів на 4,9% через зменшення контрактних виробничих ліній та коливання курсу валют

зниження показника Adjusted EBITDA з \$13,1 млн до \$6,1 млн

Попри просадку, компанія зберігає значний розмір замовлень, які до 2024 року можуть принести доходи у розмірі \$3,1 млрд.

Зараз компанія оцінюється вкрай дешево:

- 1 ринкова капіталізація складає \$440 млн;
- 2 за мультиплікатором EV/S оцінка компанії становить 0,41х.

Таким чином, ситуація, що склалася, може виявитися гарною можливістю для придбання даного активу до свого портфеля.

Американський постачальник систем живлення для сонячної енергетики.

Компанія розробляє та виробляє програмні рішення для приватної енергетики, в яку входить:



сонячна генерація



зберігання енергії



вебмоніторинг



контроль

Enphase Energy – прибуткова компанія, що поставляє важливі мікроінвертори з високою маржею і продуктами, що перевершують конкурентів.

Аргументи на користь компанії:

- 1** Область компанії, сонячна енергетика – бенефіціар прямого та прихованого субсидіювання з боку урядів різних країн.
- 2** Компанія зможе заробити на гіперактивному переході ЄС на чисту енергетику.
- 3** Крім мікроінверторів, енергетична компанія почала продавати своїм клієнтам компоненти та пристрої для керування системами сонячної енергетики.
- 4** У 2023 році до лінійки товарів компанії додадуться заправні компоненти для електрокарів, пульти для керування, пропозиції у сфері програмного забезпечення. Це збільшить потенціал отримання виручки з одного домогосподарства в районі \$12 тисяч.



Enphase Energy Inc.

Фінансові показники компанії у 1-му кварталі 2022 року

\$0,79 – більше на \$0,10
прибутку на акцію

зростання виручки на
46% р/р до квартального
рекорду в \$441 млн

прогноз виручки
в \$490-\$520 млн

Що може завадити?

- ▶ Питання пільг. З 2024 року пільги для тих, хто встановлює сонячні панелі, перестане діяти. Залишиться вирахування 10%, тому продажі компанії можуть впасти.
- ▶ Бухгалтерія. Компанія закредитована і має \$1,932 млрд зобов'язань, що майже в 6 разів перевищує розмір капіталу.
- ▶ Логістика. У зв'язку з відомими подіями навколо РФ і логістичною коронакризою, звітність Enphase Energy найближчі квартали може страждати.
- ▶ Дорого. Капіталізація компанії складає 26,6 млрд, що відповідає показнику P/E на рівні 167,88, а це чимало. Компанія переоцінена, і для подальшого зростання її вартості знадобляться значні зусилля зеленого лобі.

На думку аналітиків, поточна ціна її акцій у поєднанні зі зримилими логістичними проблемами може призвести до розпродажу.



SunPower Corporation

Провідний постачальник та виробник сонячних панелей та систем.

Компанія займає 1-е місце з продажів у США, як на ринку приватних, так і комерційних станцій.

SunPower розробила власні системи:

- SunPower Equinox – для приватних домогосподарств;
- SunPower Helix – для встановлення на даху комерційних будівель;
- SunPower Oasis Solar Power Plant – для промислових сонячних електростанцій.

Переваги енергосистем

низькі витрати на установку	простота монтажу	зручність в обслуговуванні
висока продуктивність сонячних панелей	ефективні та надійні технології	

Фінансові показники компанії у 1-му кварталі 2022 року

\$350,3 млн доходу
(за GAAP)

\$27,9 млн чистого
збитку

16 500 клієнтів
(+40%)

Після зростання ціни акцій компанії від свого цьогорічного мінімуму на рівні \$13,73 (11 травня) на 16,5% до поточної ціни в \$16 за акцію аналітики вважають, що акції компанії переоцінені. Тому слід проявити обережність в інвестуванні у даний актив.



4343 | www.ffin.ua