



**First Solar, Inc.** – американская компания, занимающаяся производством и продажей солнечных модулей и батарей. Мировой рынок солнечных батарей вырос в 2 раза за последние 3 года и ожидается дальнейшее расширение сектора, а First Solar только оптимизировала свои производственные мощности, обновила линейку выпускаемой продукции и выглядит одним из сильнейших игроков на рынке. В этой связи аналитики QBF установили целевую цену на акции компании на декабрь 2017 года в \$45 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

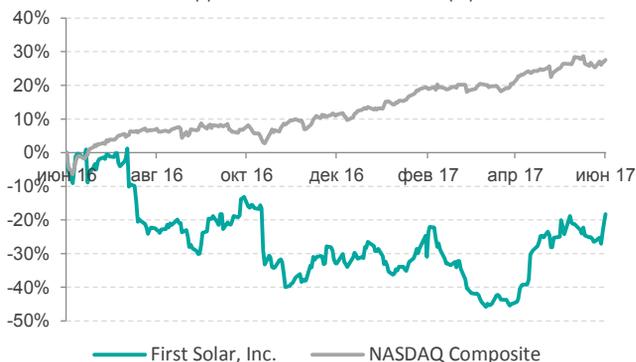
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
23.06.17	NASDAQ	FSLR	\$39.74	\$45	13,2%

**По итогам IV квартала 2016 года** компания завершила процесс реструктуризации. First Solar сократила штат и оптимизировала производственные мощности в преддверии выпуска инновационного энергоэффективного модуля нового поколения солнечных панелей – Series 6, выход которого намечен на лето 2017 года. Ожидается, что в течение ближайших лет Series 6 станет основным источником доходов компании.

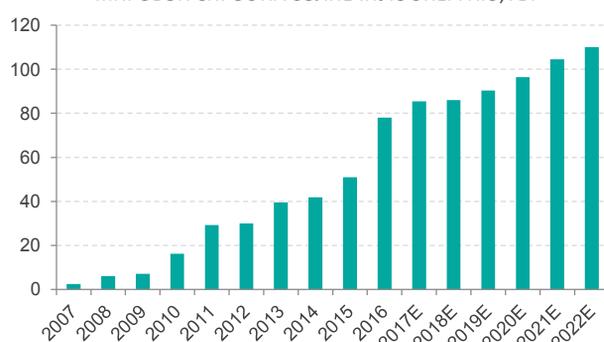
**22 июня 2017 года** президент США Дональд Трамп объявил о своих намерениях сдержать предвыборное обещание возвести заградительную стену вдоль границы с Мексикой, при этом отметив, что данный проект должен обязательно быть энергоэффективным, обеспечивая себя с помощью солнечных батарей, так как климатические условия в регионе располагают к этому. В качестве основных претендентов на участие в этом предприятии называются лидеры рынка фотовольтаики – First Solar Inc. и Sunpower Corp. Независимо от того, будет ли претворен в жизнь проект Трампа, до тех пор пока сохраняется вероятность его реализации, на акции данных компаний будет повышенный спрос.

**3 мая 2017 года** First Solar представила финансовую отчетность по итогам I квартала 2017 года. Выручка увеличилась на 2% г/г до \$891,8 млн. Чистая прибыль снизилась со \$195 млн до \$9 млн, но в предыдущем квартале был убыток \$750 млн в связи с затратами на реструктуризацию.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ FIRST SOLAR, INC. И ИНДЕКСА NASDAQ COMPOSITE (%)



МИРОВОЙ СПРОС НА СОЛНЕЧНУЮ ЭНЕРГИЮ, ГВт



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$, млрд	2014	2015	2016	2017 TTM	2017 Est	2018 Est	CAGR 2014-2018
<b>Выручка</b>	3,39	3,58	2,95	2,99	2,89	2,24	-9,8%
<b>EBITDA</b>	0,67	0,79	0,56	0,38	0,22	0,29	-19,0%
<b>Чистая прибыль</b>	0,40	0,56	0,36	0,18	0,06	0,09	-30,7%
<b>EPS (\$/акция)</b>	3,9	5,5	3,5	1,75	0,55	0,68	-35,4%
<b>FCF</b>	0,42	-0,49	-0,02	0,36	-0,26	0,33	-
<b>Чистый долг</b>	-1,78	-1,54	-1,77	-2,17	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017 TTM	2017 Est	2018 Est	Сектор 2017 Est
<b>P/E</b>	11,2	12,0	9,3	22,1	68,6	43,6	29,9
<b>P/S</b>	1,3	1,9	1,1	1,3	1,4	1,8	0,6
<b>EV/EBITDA</b>	4,0	6,5	2,8	4,8	8,5	6,3	17,7
<b>Чистая рентабельность</b>	1,8%	15,6%	12,1%	6,0%	2,0%	4,1%	2,3%
<b>Рентабельность по EBITDA</b>	19,8%	22,1%	18,9%	12,7%	7,5%	12,9%	7,1%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.