

Uber Technologies

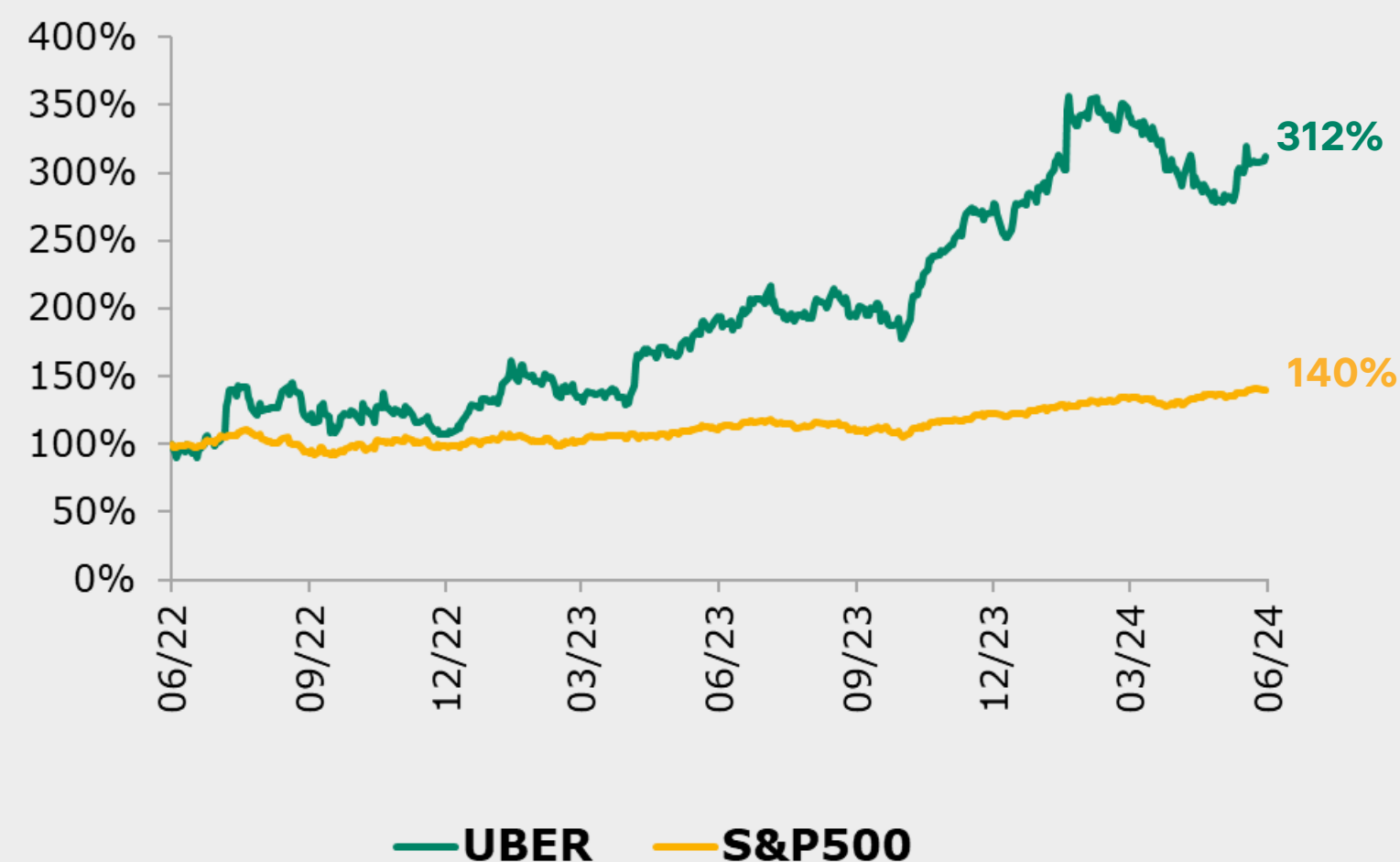


Торговая идея по акциям

Uber

Uber Technologies – это глобальная компания, которая предоставляет услуги по вызову такси, доставке продуктов питания и грузовым перевозкам. Компания ведет бизнес в 70 странах мира. Визитной карточкой компании является технологическая платформа с обширной сетью и передовыми технологиями. Основным конкурентом компании является Lyft. Uber зарабатывает деньги за счет начисления комиссии с поездок. Стоимость услуг устанавливается алгоритмом, на основе расстояния, спроса и предложения. Сеть компании насчитывает десятки миллионов водителей, потребителей, продавцов и перевозчиков в более чем 10 000 городов мира. Компания была основана в 2009 году в Сан-Франциско, где по сей день располагается штаб-квартира компании. Uber стала публичной в 2019 году. Сегодня компания входит в индекс S&P 500 и обладает капитализацией в \$145 млрд.

Динамика изменения цены
Uber Technologies и S&P 500



Источник: Данные компании; Bloomberg

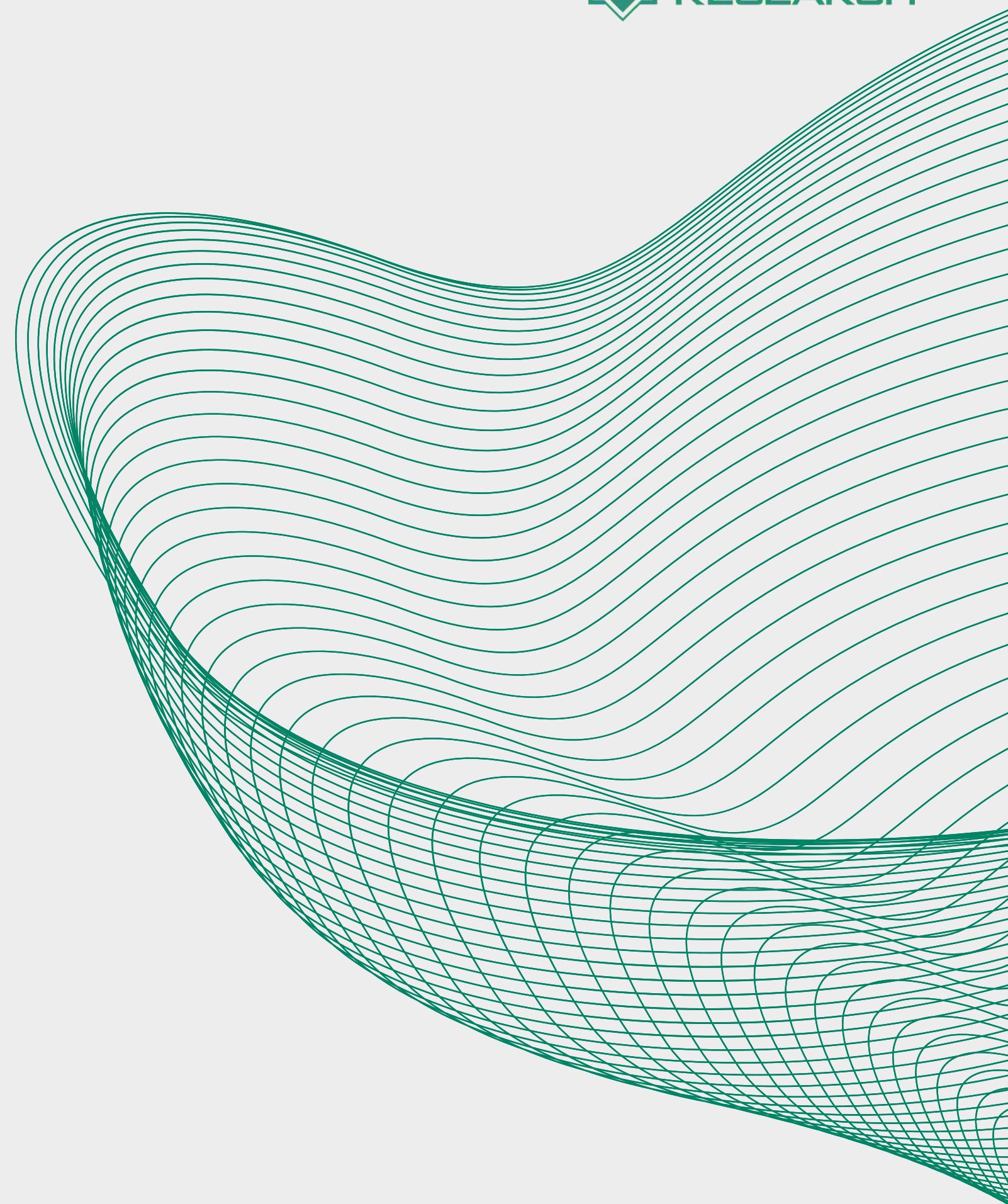


Сегменты Бизнеса

Перевозка пассажиров (56% от выручки в 1кв. 2024 г.) связывает потребителей с независимыми поставщиками транспортных услуг и предоставляет широкий спектр способов передвижения. К таким услугам относятся вызов такси, аренда автомобилей, каршеринг, аренда мобильного транспорта и другое.

Доставка еды и продуктов питания (31%) помогает клиенту оформить заказ/доставку продуктов питания, алкоголя, товаров первой необходимости. Это помогает поставщикам расширять клиентскую базу без дополнительных затрат. В этот сегмент также входит Uber Direct, где продавцы сами организуют доставку своих товаров. Кроме того, Uber предлагает рекламные услуги для улучшения видимости и продвижения продуктов.

Грузовые перевозки (13%) – управляет транспортно-логистической сетью и предлагает платформу для автоматизации всех логистических операций для компаний любого размера, от небольших и средних до крупных международных корпораций.



Резюме о компании

- **Маржинальность Uber значительно улучшится в ближайшие годы, за счет стремительного роста бизнеса.** Согласно консенсусу аналитиков Bloomberg, Uber Technologies ожидает значительный рост чистой прибыли, с \$2 156 до \$6 944 млн в промежуток 2023–2025 гг. Вместе с этим ожидается существенное улучшение маржинальности с 5.8% до 10.1% за тот же период, за счет роста выручки компании в диапазоне 15-17% ежегодно и более низких темпов роста операционных затрат.
- **Внедрение новых продуктов и сервисов увеличивает популярность приложений Uber Technologies.** Ежегодно Uber проводит мероприятие Go-Get event, на котором анонсирует будущие нововведения, направленные на создание более интегрированной и удобной в использовании платформы, новых сервисов и услуг, что повышают лояльность клиентов и расширяет их базу. Общее количество заказов в новых сервисах таких как Uber hailables, UberX Share, Reserve, Uber for business показали рост на 80% г/г.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции UBER с 3М ЦЦ в **\$84.4** за акцию.

текущая цена

\$70.3

целевая цена

\$84.4

потенциал роста

20%

52 недельная мин-
макс цена

\$40.1- 82.1

кредитные рейтинги

BB+ Standard&Poor's

BA1 Moody's

тикер

UBER

ISIN

US90353T1007

торговая площадка

NYSE

средний ежедневный
объем торгов (млн)

18.5

рыночная капитализация
(млрд)

\$147

Драйверы роста и сильные стороны

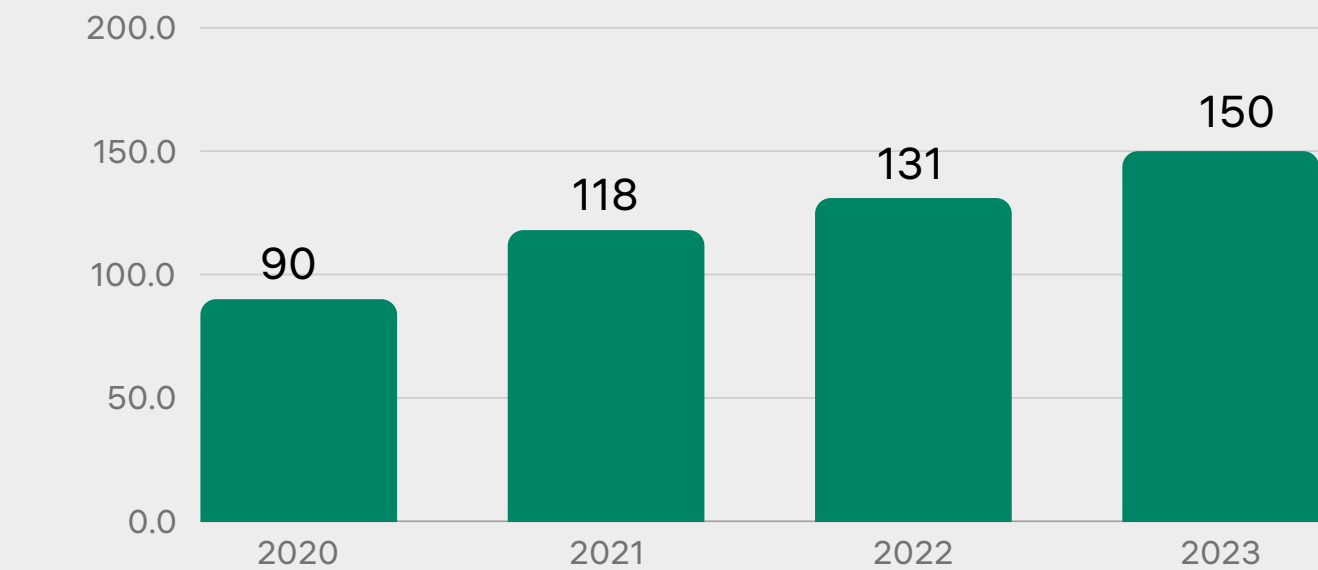


Маржинальность Uber значительно улучшится в ближайшие годы, за счет стремительного роста бизнеса.



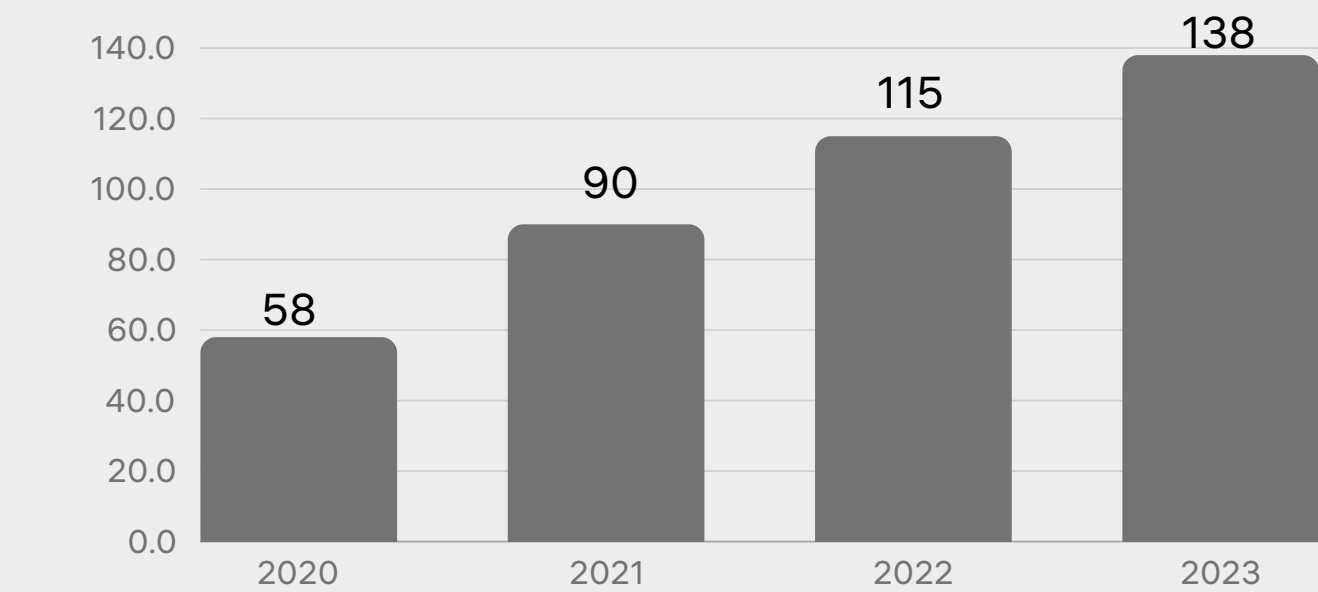
Несмотря на тяжелые постковидные годы, бизнес Uber продемонстрировал значительное восстановление и в 2023 году компания впервые за долгое время показала положительную годовую прибыль. Компания не остановилась на достигнутом и в 1 квартале 2024 года отчиталась ростом по всем сегментам бизнеса, увеличении клиентской базы на 15% и повышении использования сервиса на 6%. Согласно консенсусу аналитиков Bloomberg, Uber Technologies ожидает значительный рост чистой прибыли, с \$2 156 до \$6 944 млн в промежуток 2023–2025 гг. Вместе с этим ожидается существенное улучшение маржинальности с 5.8% до 10.1% за тот же период, за счет роста выручки компании в диапазоне 15-17% ежегодно и более низких темпов роста операционных затрат.

Количество ежемесячных активных пользователей (МАРс)
2020-2023 гг. (млн)

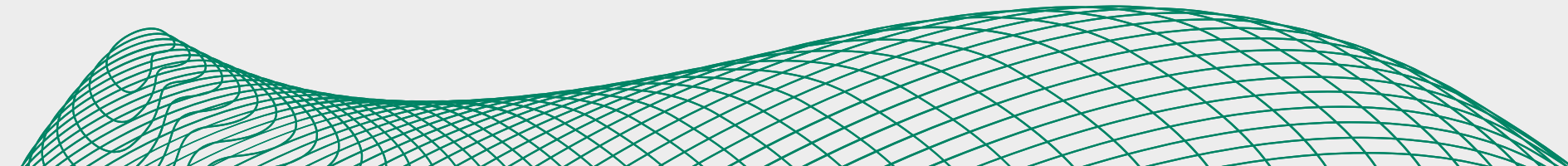


Источник: Bloomberg

Валовый объем бронирований 2020-2023 гг. (млрд \$)



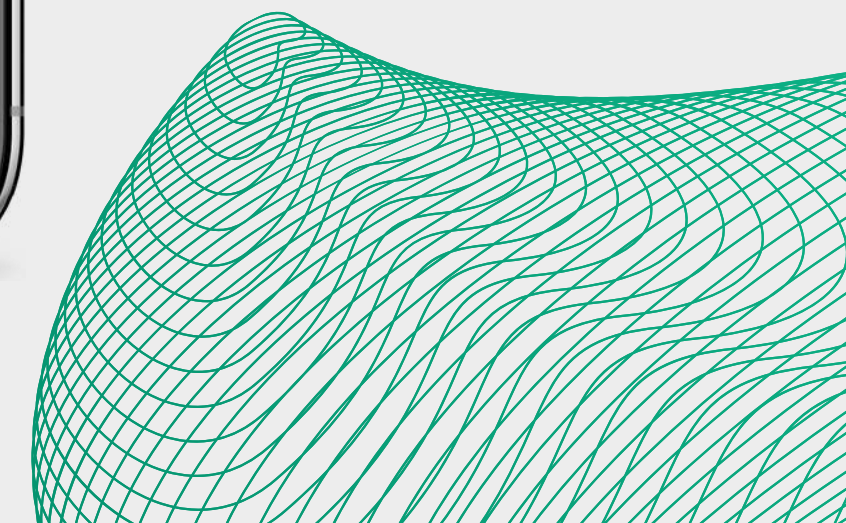
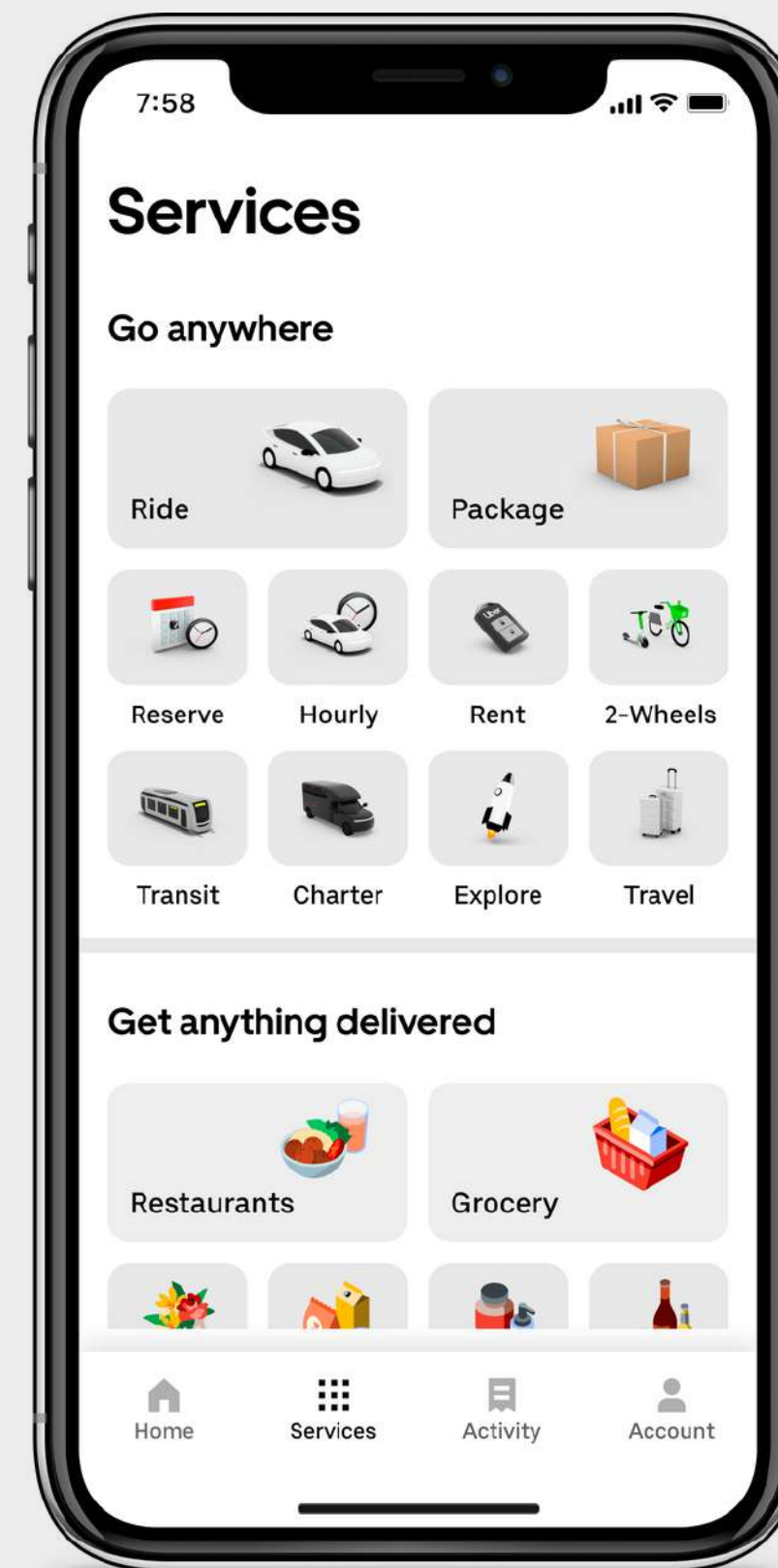
Источник: Bloomberg



Драйверы роста и сильные стороны

Внедрение новых продуктов и сервисов увеличивает популярность приложений Uber Technologies.

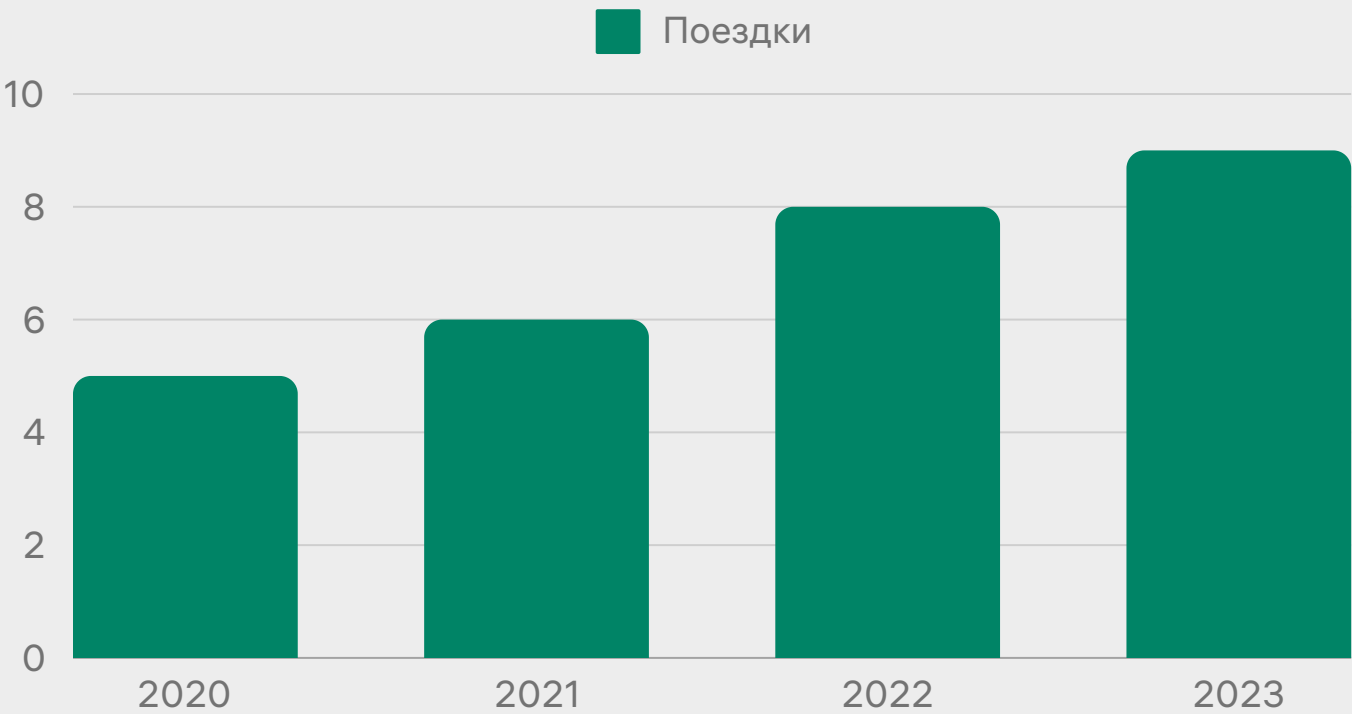
Uber, являясь лидером рынка США с долей 76%, активно внедряет и улучшает свои продукты для поддержания доминирующего положения. Ежегодно Uber проводит мероприятие Go-Get event, на котором анонсирует будущие нововведения, направленные на создание более интегрированной и удобной в использовании платформы, новых сервисов и услуг, что повышают лояльность клиентов и расширяет их базу. Благодаря подписке Uber One, пользователи приложения Uber могут не платить за доставку, получать кэшбек от поездок и получить скидку на различные сервисы. Доля участников платной подписки Uber One в настоящее время составляет 32% от общего числа заказов на мобильность и доставку, а доход от подписки впервые превысил \$1 млрд. Новые продукты играют ключевую роль в росте пользователей компании. Общее количество заказов в новых сервисах таких как Uber hailables, UberX Share, Reserve, Uber for business показали рост на 80% г/г.



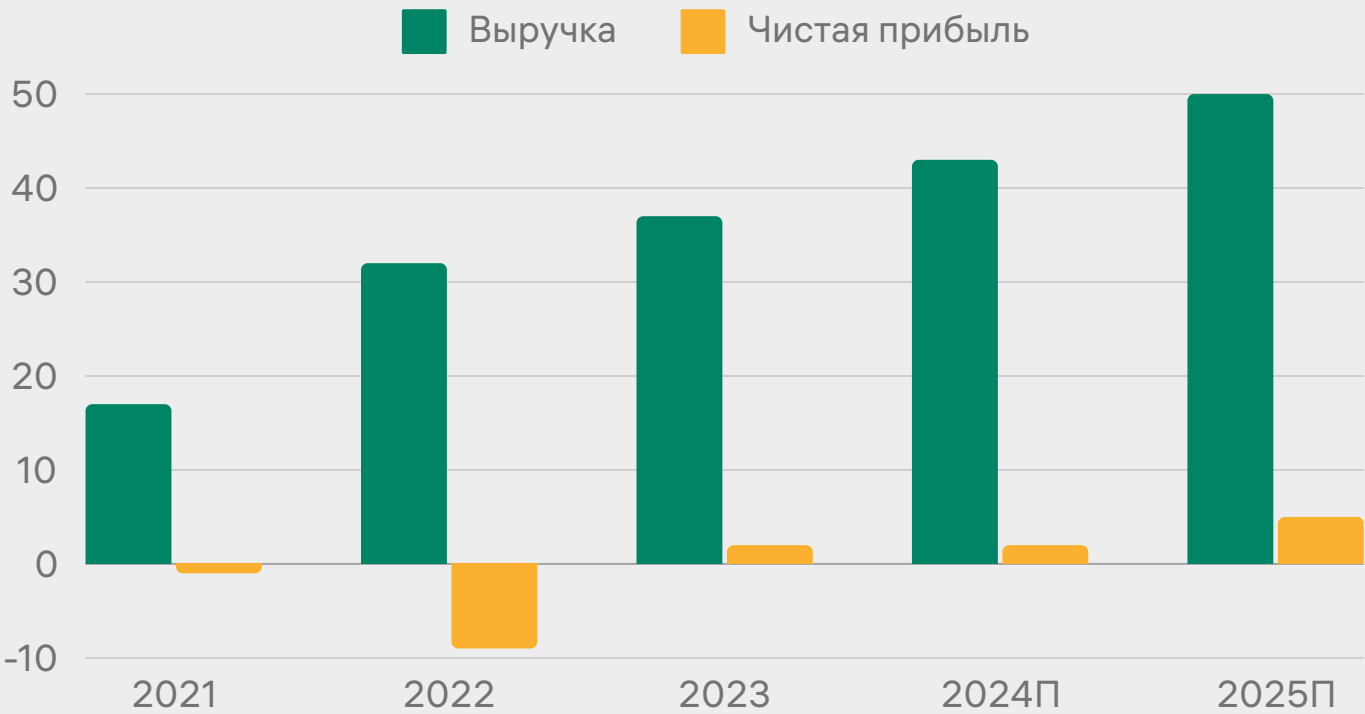
Финансовые показатели



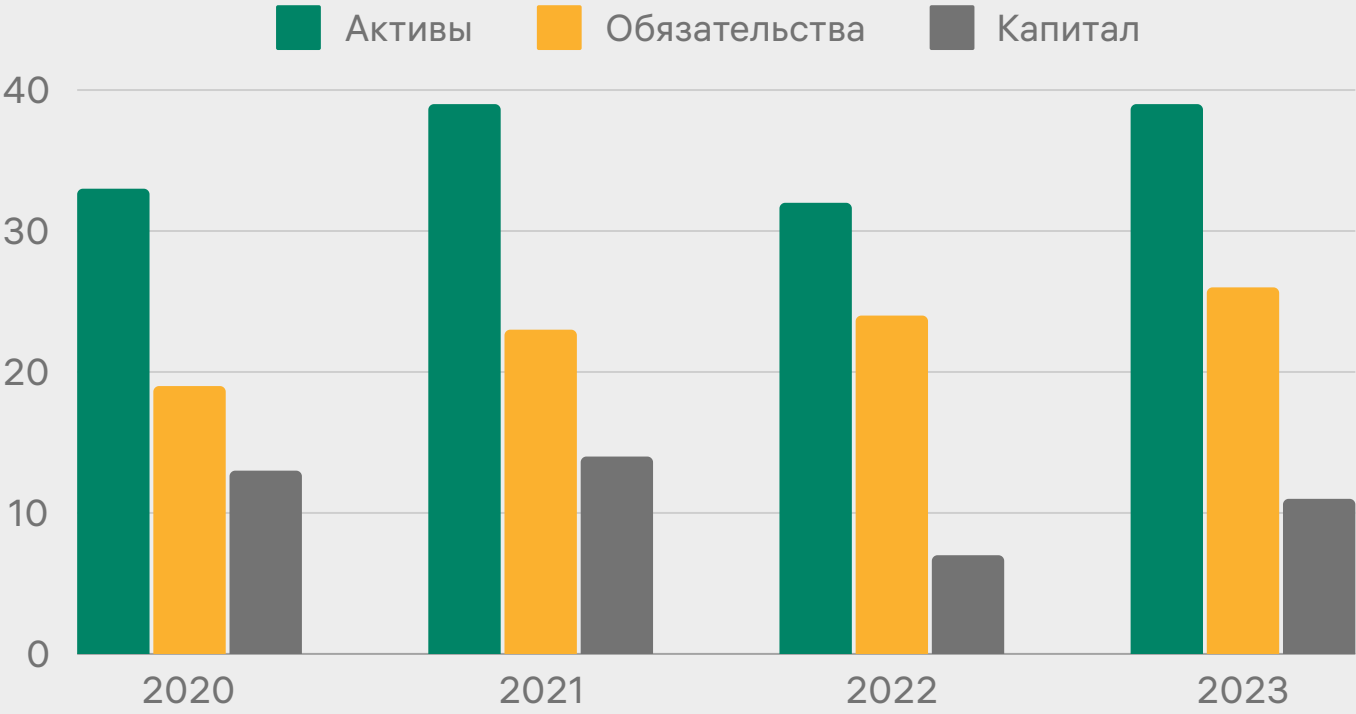
Количество завершённых поездок 2020-2023 гг. (млрд)



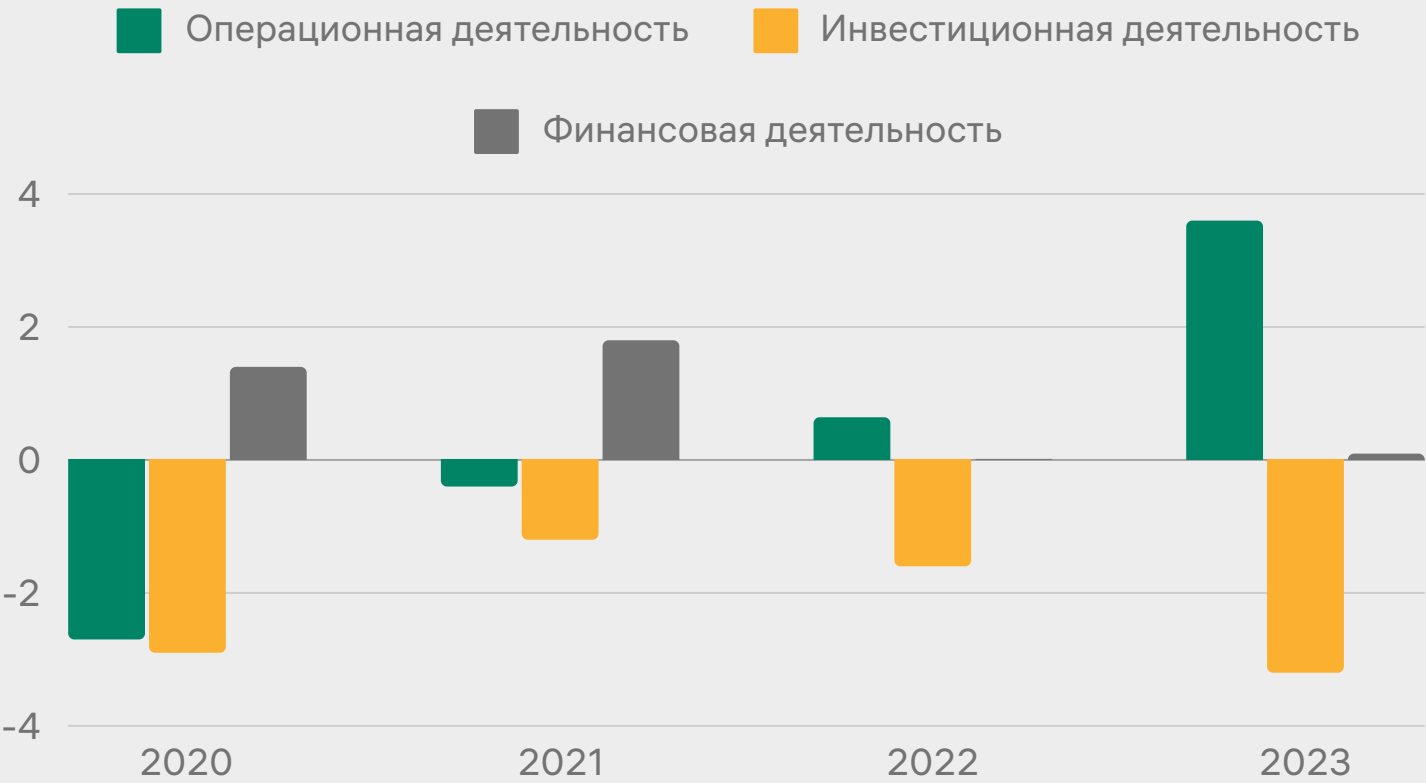
Динамика выручки и чистой прибыли 2021 - 2026П гг, млрд \$



Активы, обязательства и капитал 2020 – 2023 гг, млрд \$



CFO, CFF, CFI 2020 – 2023 гг, млрд \$





Финансовые результаты

Результаты за 2023 г.:

- Выручка = \$37.3 млрд (+17% г/г)
- Валовая прибыль = \$14.8 млрд (+14.2% г/г)
- Валовая маржа = 39.8% (+143 пп г/г)
- Операционная прибыль = \$1.1 млрд
- Маржа операционной прибыли = 3% (+872.5 пп г/г)
- Чистая прибыль = \$2.2 млрд
- Маржа чистой прибыли = 5.8% (+3444 пп г/г)

Результаты за 1кв. 2024 г.:

- Выручка = \$10.1 млрд (+14.8% г/г)
- Валовая прибыль = \$4.0 млрд (+11.2% г/г)
- Валовая маржа = 39.1% (-127 пп г/г)
- Операционная прибыль = \$172 млн
- Маржа операционной прибыли = 1.7% (+466 пп г/г)
- Чистая прибыль = -\$663 млн
- Маржа чистой прибыли = -6.5% (-476 пп г/г).

Риски

- **Регуляторные риски.** Компания участвует в большом количестве судебных разбирательств и поддерживает резерв в \$1 млрд. Одним из главных рисков компании являются обвинения и претензии со стороны государственных органов по вопросу признания водителей UBER сотрудниками компании. Такое требование может привести к повышенным операционным затратам, вызванных обязанностью предоставлять трудовые права и льготы. Также изменение статуса водителей может повлечь за собой необходимость в корректировке бизнес-модели компании и переход к традиционной форме найма работников. В таком случае, издержки, вызванные регуляторными рисками, будут отражены в повышенной стоимости поездки для потребителей, что может повлиять на конкурентоспособность компании.
- **Потенциальный успех Робо-такси.** Успешное внедрение робо-такси может негативно отразиться на бизнесе Uber, путем снижения стоимости поездки, что повлечет снижение комиссии за сервис. Однако, стоит отметить, что робо-такси все еще находится на очень ранней стадии своего развития и в ближайшей перспективе данные риски маловероятны

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2024 г., все права защищены