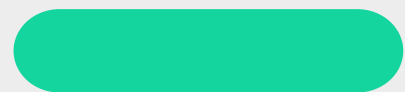
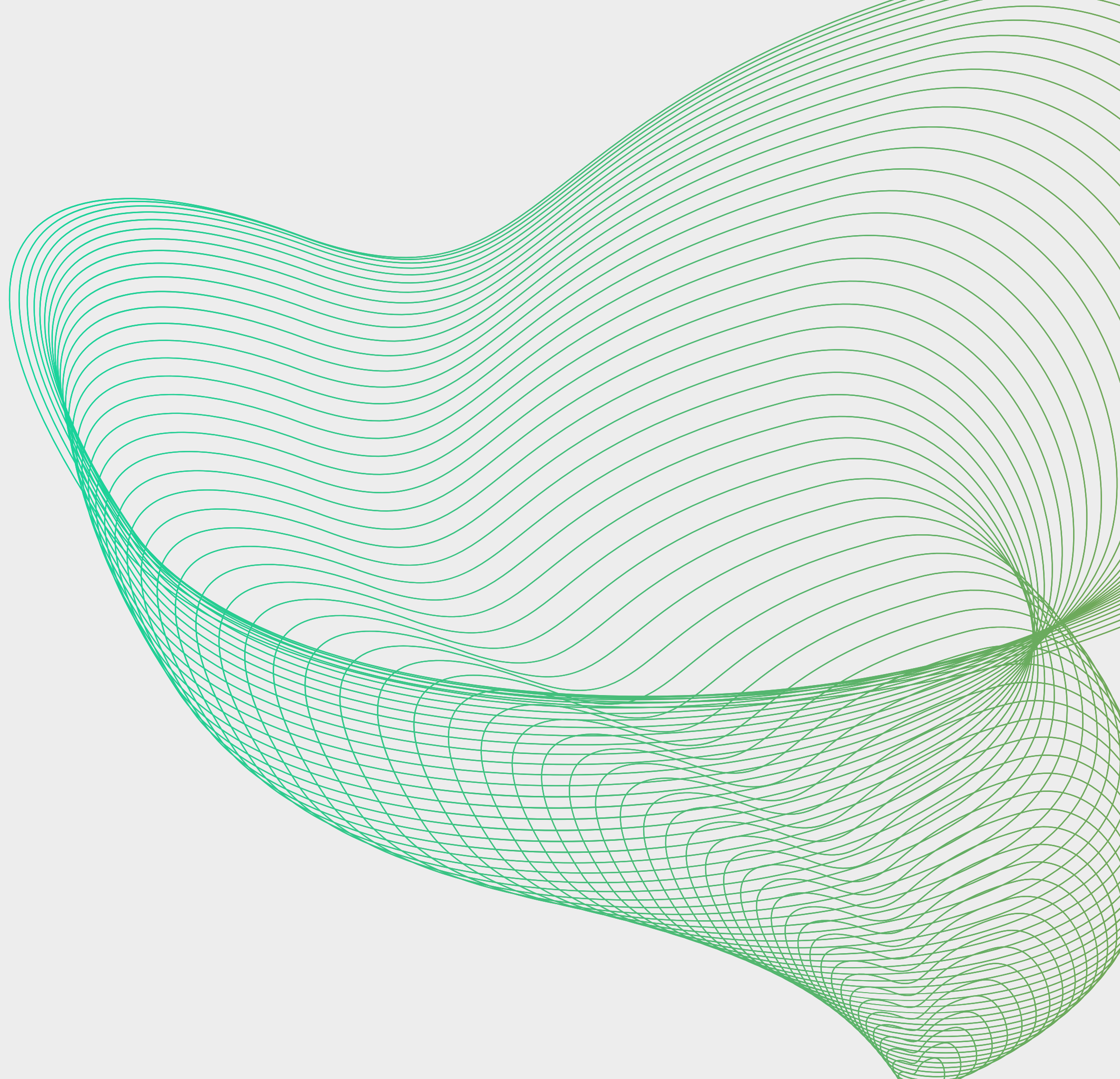


Uber



Торговая идея по акциям от 05.08.2025
Таир Егембердиев
t.yegemberdiyev@halykfinance.kz



Uber

Uber Technologies – это глобальная компания, которая предоставляет услуги по вызову такси, доставку продуктов питания и грузовые перевозки. 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 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 с капитализацией в \$183.3 млрд.

Бизнес компании состоит из трех сегментов: перевозка пассажиров (56% от выручки в 1кв. 2025 г.), доставка еды и продуктов питания (33%), грузовые перевозки (11%).

График изменения цены акций Uber



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **Перевозка пассажиров (56% от выручки в 1кв. 2025 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 (33%)** - 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 (11%)** – управляет транспортно-логистической сетью и предлагает платформу для автоматизации всех логистических операций для компаний любого размера, от небольших и средних до крупных международных корпораций.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции **UBER** с 3М ЦЦ в \$106.12.

текущая цена

\$88.43

целевая цена

\$106.12

потенциал роста

20%

52 недельная мин-
макс цена

\$54.8-97.7

кредитные рейтинги

Baa1

Moody's

BBB

S&P

тикер

UBER

ISIN

US90353T1007

торговая площадка

NASDAQ

средний ежедневный
объем торгов (млн)

21.4

рыночная капитализация
(млрд)

\$183.3

Драйверы роста и сильные стороны

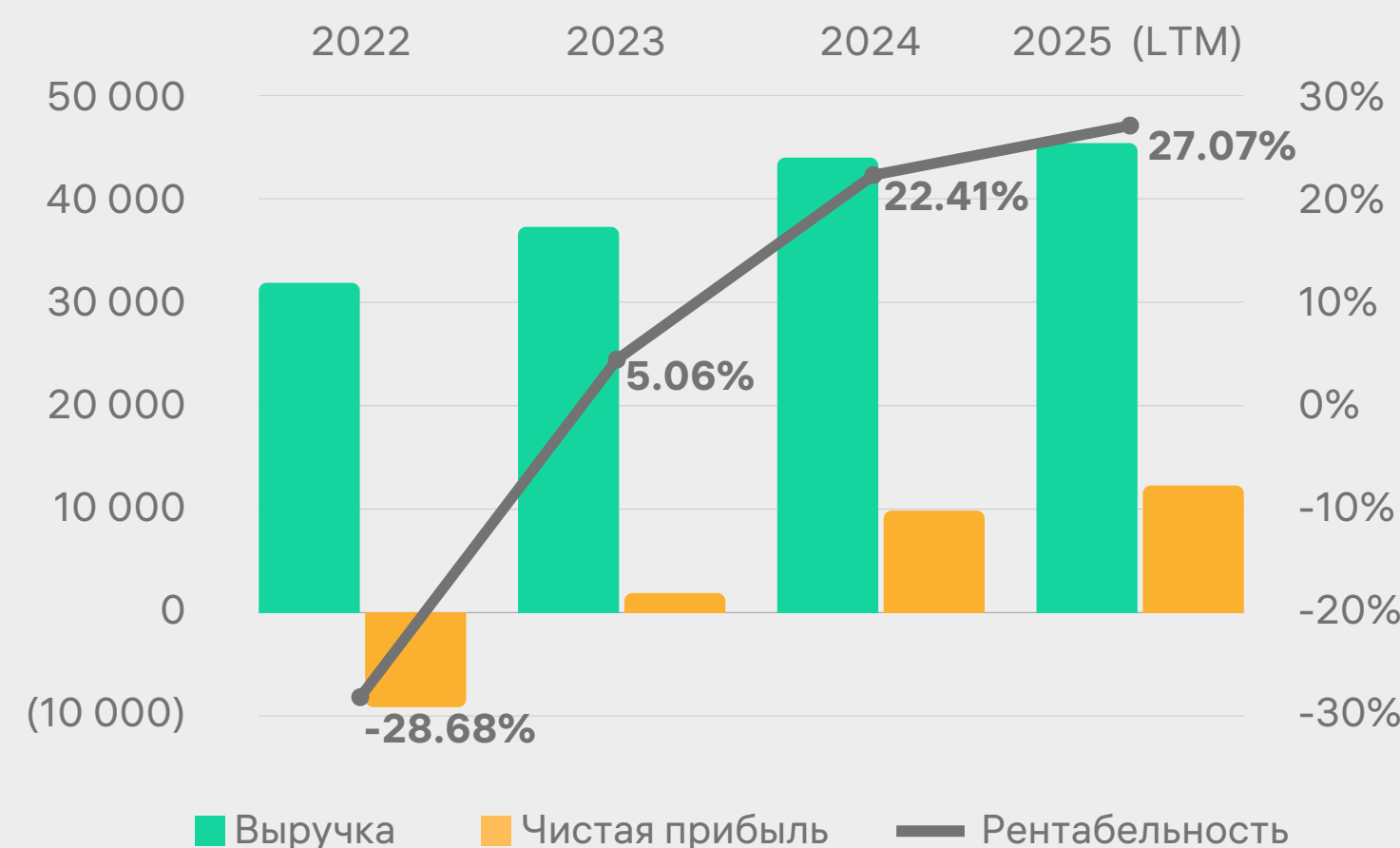
Наращивание партнерств с роботакси

Uber активно наращивает присутствие в сегменте роботакси, заключив 18 партнёрств с AV-компаниями (autonomous vehicles). Компания ожидает развёртывания AV-услуг в США, ЕС и на Ближнем Востоке в ближайшие кварталы.

Партнёрство с Waymo в Остине уже достигло ~100 активных автомобилей за два месяца и, по прогнозу менеджмента, вырастет до нескольких сотен. Uber подчеркнула более высокую утилизацию AV по сравнению с человеческими водителями и привела пример Waymo в Сан-Франциско с ~24 поездками на машину в день.

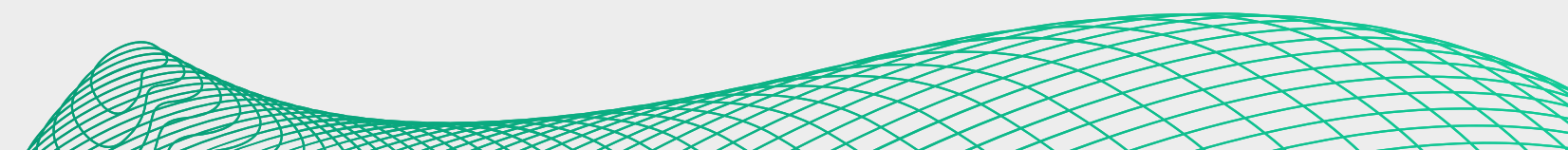
В конце июня компания запустила Uber-Waymo в Атланте и планирует дальнейшее масштабирование. Waymo в целом намерена добавить более 2 000 новых автомобилей до конца следующего года.

Выручка, чистая прибыль, рентабельность чистой прибыли 2022-2025 (LTM)



LTM - последние 12 месяцев

Источник: Bloomberg



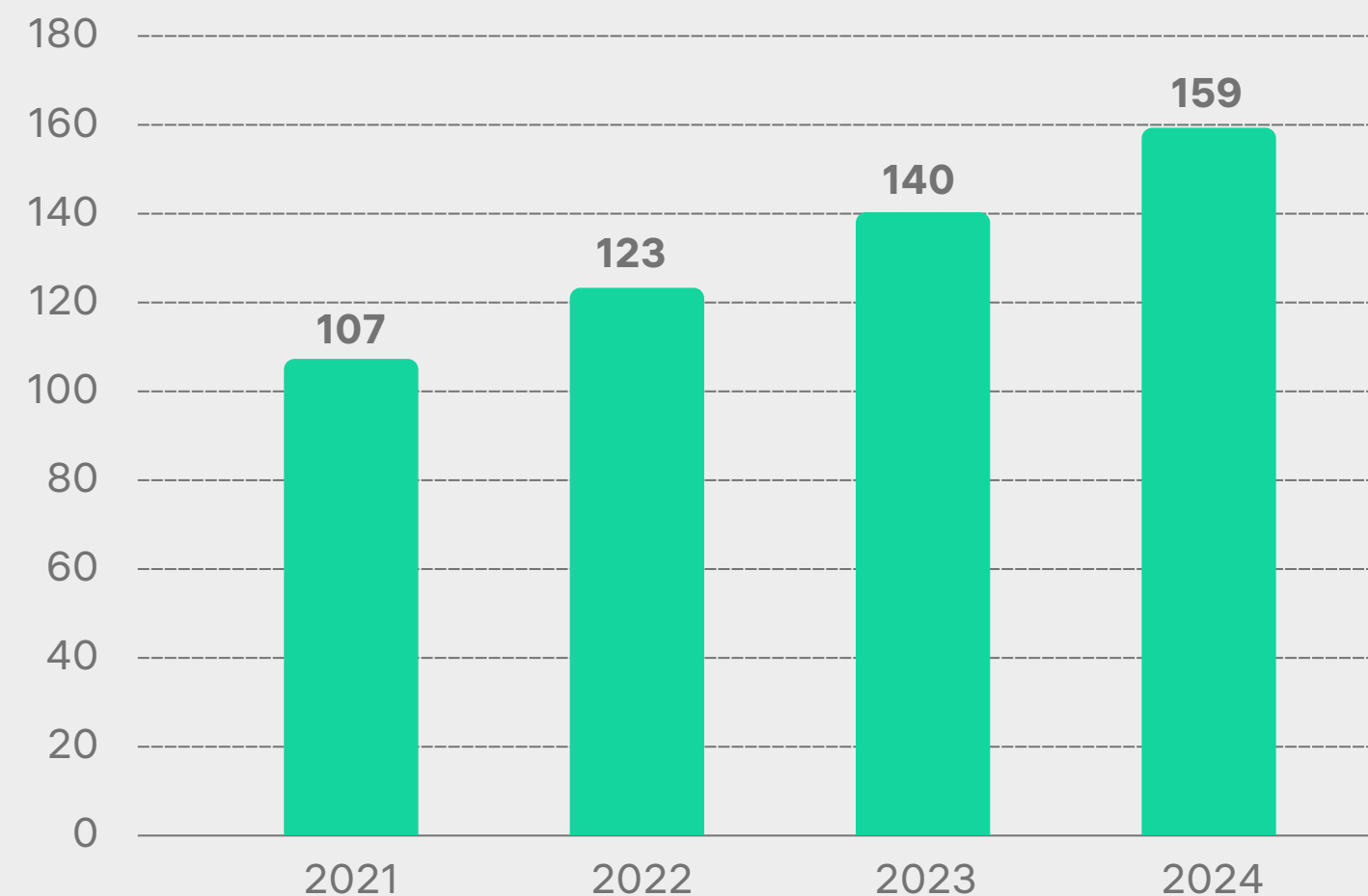
Драйверы роста и сильные стороны

Внедрение новых продуктов и сервисов

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 расширяет базу клиентов. Благодаря подписке Uber One пользователи приложения Uber могут не платить за доставку, получать кэшбек от поездок и 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.

Количество ежемесячных активных пользователей
2021-2024 гг. (млн)



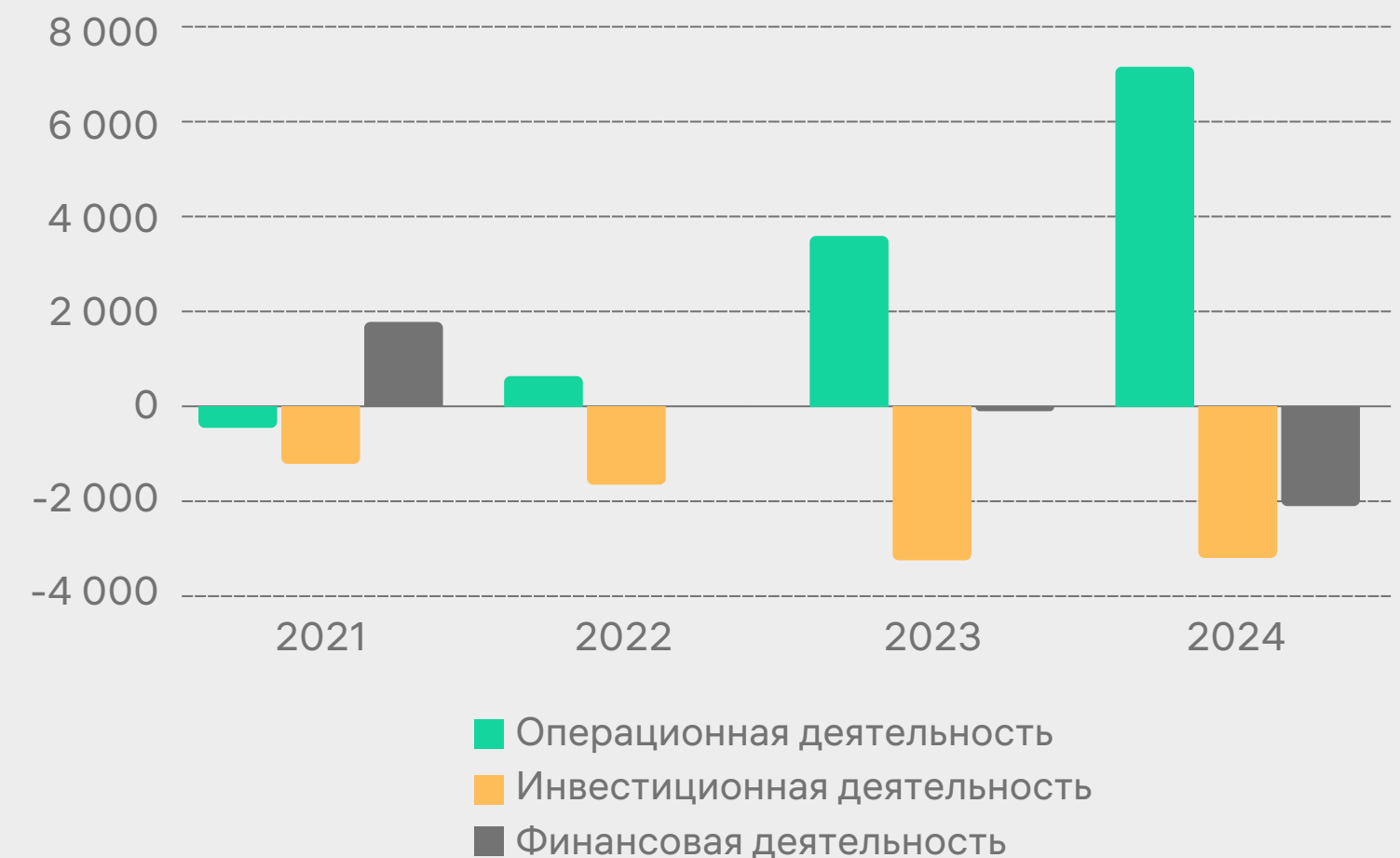
Источник: данные компании

Драйверы роста и сильные стороны

Улучшение финансового состояния

Финансовые показатели Uber демонстрируют значительное улучшение: скорректированный EBITDA превысил \$2.7 млрд за LTM, с ростом 85% YoY, а свободный денежный поток составил \$3.7 млрд за последние 12 месяцев. Компания завершила 2024 год с более чем \$5.5 млрд в кэше и начала программу обратного выкупа акций на \$7 млрд, из которых уже выкуплено ~\$2.7 млрд к июню 2025г. Такой масштабный байбэк подчёркивает уверенность менеджмента в недооценке акций и финансовой устойчивости компании. Уровень долговой нагрузки находится под контролем: $\text{Net debt/EBITDA} < 1.5x$. Отказ от капиталоемких моделей, усиление операционного рычага и фокус на ROIC позволяют Uber позиционировать себя как зрелую, FCF-позитивную технологическую платформу, способную сочетать рост с возвращением капитала акционерам.

CFO, CFF, CFI 2021–2024 гг. (млн USD)



Источник: данные компании

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.
- **Высокая конкурентная среда.** Данный рынок является высоко конкурентным, из-за низких барьеров входа. Uber конкурирует на различных географических рынках, где конкуренты имеют большую узнаваемость бренда, лучшие знания локальной среды. В результате конкуренты могут быстрее и эффективнее реагировать на изменения на этих рынках.

Финансовые показатели

Результаты за 2024 г.:

- MAPC (количество ежемесячных активных пользователей) = 171 млн (+14% г/г);
- Gross Bookings (объем бронирований) = 162.7 млрд (+18% г/г);
- Trips (поездки) = 11.27 млрд (+23.6% г/г).

Результаты за 1кв. 2025 г.:

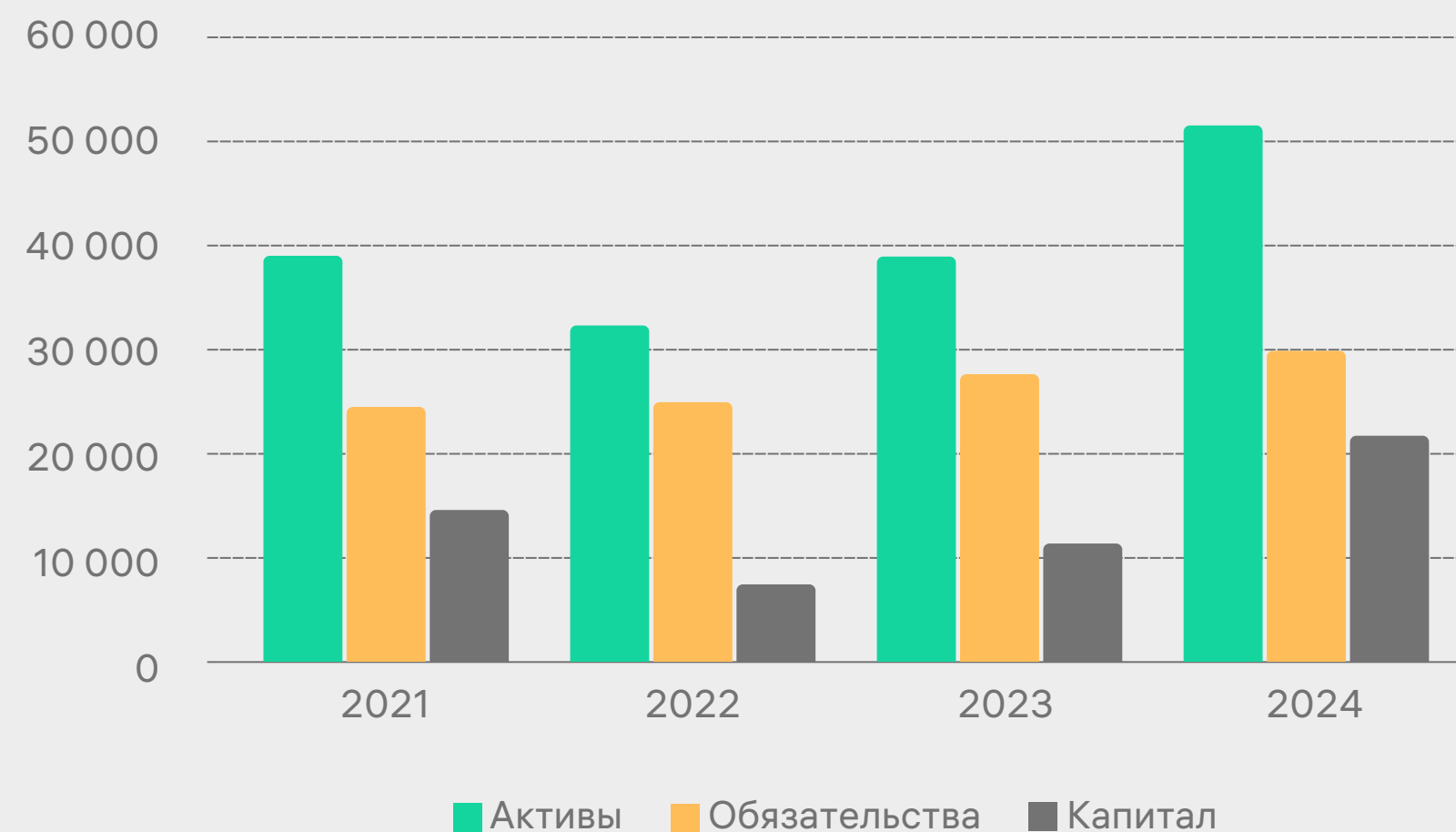
- MAPC = 170 млн (+14.1% г/г);
- Gross Bookings = 42.8 млрд (+13.7% г/г);
- Trips = 3.0 млрд (+18% г/г).

Финансовые результаты:

- Выручка = \$11.5 млрд (+13.8% г/г);
- Валовая прибыль = \$4.5 млрд (+16.0% г/г);
- Валовая маржа = 34.1%;

Операционная прибыль = \$1.2 млрд.

Активы, обязательства и капитал 2021–2024 гг. (млн USD)



Источник: данные компании

Финансовые показатели

Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Тикер	Капит., млрд\$	P/E	Forw. P/E	EV/EBITDA	P/B	P/S	ROA	Бета
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US Equity	183,3	41,6	25,1	34,3	8,4	4,1	26,5%	1,09
DOORDASH INC - A	DASH US Equity	106,0	192,7	61,9	97,0	12,6	9,3	2,7%	1,17
LYFT INC-A	LYFT US Equity	5,9	78,2	13,7	40,3	7,0	1,0	1,1%	1,37
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	GRAB US Equity	19,9	106,4	97,8	71,6	3,0	6,5	0,3%	1,09
DIDI GLOBAL INC	DIDIY US Equity	24,4	14,5	21,7	141,3	0,4	0,8	0,9%	0,91

Источник: Bloomberg

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 «Halyk Finance» (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. 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 и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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 депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. 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 «Halyk Finance».

