

# Инвестиционная идея

## Proterra. Ставка на зеленое

Текущий потенциал роста акции PTRA до таргета \$14,7 составляет около 90%

Тикер	PTRA
Цена акций на момент анализа	\$7,71
Текущая цена акций	\$7,71
Целевая цена акций	\$14,70
Текущий потенциал роста	90,66%
Текущая дивидендная доходность	0,0%

Основные направления деятельности американской компании Proterra Inc. (PTRA) – это продажа электробусов собственного производства, реализация батарей для прочих автопроизводителей и предоставление комплексных инфраструктурных решений для зарядки электротранспорта. Эмитент фокусируется преимущественно на коммерческом сегменте.

По разным оценкам, к 2023 году глобальный рынок коммерческого транспорта, включающий строительную технику, мусоровозы, грузовики, туристические автобусы, общественный транспорт и т.д., достигнет \$225 млрд, или 4,4 млн единиц техники. В среднем, по ожиданиям аналитиков, данный сектор продолжит расширяться как минимум на 4% в год. По прогнозам Frost & Sullivan, к 2025 году на электробусы будет приходиться около 50% новых автобусов, продаваемых в Северной Америке. При этом доля Proterra в продажах электробусов на текущий момент составляет не менее 50%.

Выручка компании за третий квартал выросла на 30% г/г, до \$62 млн, 80% из которых обеспечили поступления от реализации автобусов. К 2025 году Proterra планирует увеличить оборот до \$2,5 млрд (+70% ежегодно) и повысить валовую маржинальность с текущих 4% до 25%. Кроме того компания рассчитывает, что значи-

тельную долю поступлений в будущем будет обеспечивать сектор электробатарей и инфраструктуры для них (\$1,8 млрд). Как следствие, Proterra активно развивает этот сегмент, который в июле-сентябре 2021 года продемонстрировал рост на 144% г/г. В том же квартале компания объявила о расширении соглашения на поставку батарей с производителем электромобилей средней грузоподъемности Lightning eMotors. Кроме того, компания Komatsu намерена закупать у Proterra решения для электрификации не только экскаваторов, но также самосвалов и буровых установок.

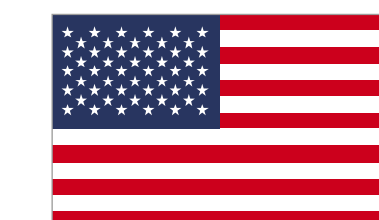
Эмитент продолжает расширять бизнес в различных подсегментах коммерческого транспорта, включая решения для портовых и складских погрузчиков Taylor Machine Works. В текущем году Proterra подписала соглашение с Vicinity Motor Corp., включающее поставку 600 аккумуляторных систем до 2024 года. Также в конце января компания получила заказ от транспортного управления Санта-Клара (штат Калифорния) на создание сети зарядных станций для городских автобусов.

В настоящий момент компания оценивается в девять текущих годовых выручек, что соответствует показателям широкого спектра производителей электромобилей, однако по форвардному

Вадим Меркулов,  
директор аналитического департамента  
ИК «Фридом Финанс»



Инвестиционный  
обзор №241  
10 февраля 2022  
[www.ffin.ru](http://www.ffin.ru)



12



Акция против индексов	День	Неделя	Месяц	Квартал	Год
PTRA	1,8%	7,8%	(17,1%)	(33,6%)	(69,5%)
S&P 500	(0,4%)	1,5%	(6,1%)	(3,8%)	16,2%
Russell 2000	0,5%	1,7%	(11,7%)	(16,7%)	(9,1%)
DJ Industrial Average	0,1%	1,0%	(4,6%)	(2,9%)	13,0%
NASDAQ Composite Index	(0,6%)	2,4%	(9,8%)	(11,6%)	2,3%

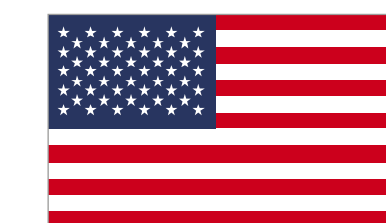


# Инвестиционная идея

P/S Proterra недооценена рынком относительно конкурентов в области производства и реализации батарей для электромобилей и компаний, которые занимаются продажей зарядных колонок для этого вида транспорта. Учитывая сильные перспективы сегмента реализации батарей, мы считаем, что потенциал роста бумаги PTRА составляет около 90%. Хотя компания смогла выйти в прибыль только в третьем квартале 2021 года

и пока не добилась лидерских позиций в отрасли, мы рекомендуем инвесторам с умеренно агрессивным риск-профилем включить акции Proterra в диверсифицированный портфель, поскольку считаем компанию весьма перспективным представителем отрасли, связанной с активной электрификацией мирового автопрома. Наш таргет по акции PTRА – \$14,7 за бумагу. Рекомендация – «покупать».

Инвестиционный  
обзор №241  
10 февраля 2022  
[www.ffin.ru](http://www.ffin.ru)



Финансовые показатели, \$ млн	2019A	2020A	2021A	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Выручка</b>	<b>181</b>	<b>193</b>	<b>241</b>	<b>406</b>	<b>746</b>	<b>1 356</b>	<b>2 120</b>	<b>3 314</b>
Основные расходы	183	170	232	364	647	1 095	1 620	2 533
<b>Валовая прибыль</b>	<b>-2</b>	<b>23</b>	<b>9</b>	<b>42</b>	<b>99</b>	<b>261</b>	<b>500</b>	<b>781</b>
SG&A	92	1	75	80	88	100	100	100
<b>ЕБИТДА</b>	<b>-81</b>	<b>-66</b>	<b>-93</b>	<b>-68</b>	<b>14</b>	<b>179</b>	<b>415</b>	<b>589</b>
Амортизация	13	15	16	27	47	71	71	52
<b>ЕБИТ</b>	<b>-93</b>	<b>-81</b>	<b>-109</b>	<b>-95</b>	<b>-33</b>	<b>108</b>	<b>344</b>	<b>537</b>
Процентные выплаты (доходы)	3	0	51	25	25	26	26	26
<b>ЕВТ</b>	<b>-102</b>	<b>-34</b>	<b>-207</b>	<b>-130</b>	<b>-66</b>	<b>82</b>	<b>318</b>	<b>497</b>
Налоги	0	0	0	0	0	16	63	99
<b>Чистая прибыль</b>	<b>-102</b>	<b>-34</b>	<b>-207</b>	<b>-130</b>	<b>-66</b>	<b>66</b>	<b>255</b>	<b>398</b>
Dilluted EPS	\$-	\$-	\$-0,95	\$-0,60	\$-0,30	\$0,30	\$1,17	\$1,82
DPS	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-



Анализ коэффициентов	2021A	2022	2023	2024	2025	2026
ROE	-35%	-22%	-14%	10%	30%	30%
ROA	-21%	-14%	-6%	6%	23%	23%
ROCE	-12%	-9%	-14%	-11%	2%	18%
Выручка/Активы	0,18x	0,21x	0,24x	0,32x	0,40x	0,56x
Кэф. покрытия процентов	-1,73x	-1,00x	0,50x	6,00x	13,40x	24,90x

Маржинальность, в %	2019A	2020A	2021A	2022	2023	2024	2025	2026
Маржа по ЕБИТДА	-1%	12%	4%	10%	13%	19%	24%	24%
Маржа по ЕБИТ	-44%	-34%	-39%	-17%	2%	13%	20%	18%
Маржа по чистой прибыли	-56%	-17%	-86%	-32%	-9%	5%	12%	12%

