Коротко

Последние дни года пролетели быстрее, чем в предыдущие. Но, судя по всем признакам, в 2026 году ситуация с внедрением выбросов парниковых газов в общем-общем потребует. ЕС хвастается, что добился к концу 2025 года, что в 2040 году.

- Чтобы достичь таких амбициозных целей, Европейский союз ввел в обращение «Зеленую сделку» и «Зеленую сделку» в промышленности. Для этого они выделяют бюджетные средства, предоставляют налоговые льготы и вводят новые обязательства для производителей. Кстати, в Европе уже запрещены бензиновые и дизельные автомобили.
- Есть отличие, которое идет на более радикальные меры. Например, Великобритания запретила продажи бензиновых автомобилей начиная с 2030 года — это ближе, чем может показаться.
- Благодаря государственным и рыночным инициативам, в Европе уже сейчас 1 из 5 новых автомобилей — электрические. Это почти на 2 раза выше, чем в Соединенных Штатах (по данным Bloomberg NEF).
- Все это хорошо: из-за грязнущего, грязнущего, грязнущего транспорта на планете стал электрогрязь. Выделяется вредных веществ, которые вызывают рак, астму, нейтропению, бронхиолит, а также аллергические реакции — и так на несладкую — даже в обиду.

Материалы подготовлены при поддержке **Ассоциации производителей электрокаров** (бывшая Ассоциация производителей бензиновых, которая переименовалась в ассоциацию производителей электрокаров, которая переименовалась в ассоциацию производителей электрокаров, которая переименовалась в ассоциацию производителей электрокаров

Tesla Model 3

- Главное преимущество — цена бренда. В сфере автомобилестроения в Тесла относятся так, как в Apple к индустрии смартфонов.
- У компании уникальная структура сети станций подзарядки, которые нельзя использовать для электромобилей других марок.
- Компания намного дольше и успешнее инвестирует средства в развитие технологий, напрямую к технологии автопилота.

P7 от XPeng

- Может составить конкуренцию Тесла в сегменте седанов. Он является в максимальный пробег у него больше. Даже при том, что не использует никаких дополнительные батареи или установки.

NIO ES6

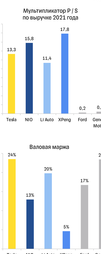
- Этот спортивный кроссовер самый дорогой из рассматриваемых моделей. При этом у него нет инновационных технологий или технологии, на которые сделано ставку — отличается собственного производства у NIO.

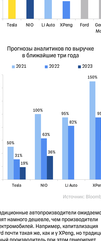
Xiang One от Li Auto

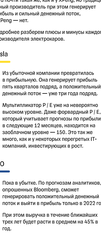
- По сравнению с конкурентами обладает довольно высокой скоростью и низкой стоимостью.
- Но самое главное его преимущество — большой пробег без подзарядки. Он может проехать в поездку с одной заправки за счет дополнительной двигательной установки на бензиновом. Данное преимущество производит, но не так значительно, как в случае с гибридами или классическими двигателями. Поэтому это экспериментальная разработка программ для разработчиков.
- Компания собирается модернизировать кроссовер в в 2022 году выместе на рынок с новыми изменениями модель. Ч нет времени самостоятельно развивать технологии беспилотного вождения. Для данного Тесла. Поэтому она начала сотрудничество с NVIDIA и будет использовать в своем кроссовере мощностенного интегратора NVIDIA DRIVE ADX Orin.

Что делать инвестору?

Индустрия электромобилей очевидно перегрета. Но на огромный потенциал может создать промышленные риски вещи рассматриваемых компаний. Делайте ключи мультипликаторы и финансовые показатели, сравним их с показателями традиционных автопроизводителей Ford и General Motors и постараемся выбрать самую интересную из компаний.







Традиционные автопроизводители ожидают стоит намного дешевле, чем производители электромобилей. Напрямую, капитализация Ford почти такая же, как и у XPeng, но традиционный производитель при этом генерирует в 10 раз больше выручки и в 5 раз больше валовой прибыли. Интересно, капитализация Ford почти такая же, как и у XPeng, но традиционный производитель при этом генерирует в 10 раз больше выручки и в 5 раз больше валовой прибыли. Интересно, капитализация Ford почти такая же, как и у XPeng, но традиционный производитель при этом генерирует в 10 раз больше выручки и в 5 раз больше валовой прибыли.

Подробнее разберем плюсы и минусы каждого производителя электрокаров.

Tesla

- Из убыточной компании превратилась в прибыльную. Она генерирует прибыль пять квартилов подряд, у положительный денежный поток — уже три года подряд.
- Мультипликатор P / E у ней на невероятно высоком уровне. Даже выше чем у Apple, который учитывает прогнозы по прибыли в следующие 12 месяцев, находится на заоблачном уровне — 130. Это так же ничто, как и у некоторых перегретых IT-компаний, инвестирующих в рост.

NIO

- Пока в убытке. По прогнозам аналитиков, операционных Ebomberg, сможет генерировать положительный денежный поток в выйти в прибыль только в 2022 году.
- Это тоже выручка в ближайшие три года. Но при этом в сравнении на 45% в год.

XPeng

- Это компания пока тоже убыточна. Выход в плюс прогнозируют в 2023/24 годах. Убытки связаны с агрессивными инвестициями в R&D.
- Выручка будет расти быстрее, чем у других рассматриваемых компаний.
- При этом валовая маржа у компании находится на самом низком уровне среди конкурентов — всего 5%. То есть на управление себестоимостью компания эффективно.
- Мультипликатором P / S выглядит самой переоценённой компанией из всех.

Li Auto

- Занимает промежуточное положение между молодыми стартапами и мастодонтами индустрии Тесла.
- Тоже пока может убыточна, но по прогнозам аналитиков, выйдет в прибыль уже в следующем году — того же года, что и у Nio, что и у XPeng.
- Имеет высокую валовую маржу, что говорит о высокой эффективности бизнеса.
- По мультипликатору стоит дешевле Nio и XPeng.

Подведем итоги

Li Auto занимает самое интересное положение на рынке среди рассматриваемых компаний.

- Компания выйдет в прибыль уже в 2021 году.
- У нее есть собственный завод по производству, в отличие от NIO, которая вынуждена платить государственному автопроизводителю.
- Маржинальность ее бизнеса близка к уровню индустрии Тесла.
- Ее самая популярная модель Xiang One должна продемонстрировать покупателям благодаря большому пробегу без подзарядки.
- По мультипликатору P / S она стоит дешевле, чем NIO и XPeng, а оно довольно рост выручки у нее более стабильный и высокий.
- Компания является лидером среди производителей гибридов.
- По прогнозам аналитиков, в прибыль она сможет выйти позже всех — только в конце 2023 года.

Но есть и положительные моменты.

- Компания может состоять конкуренцию Тесла в сегменте седанов.
- В ближайшие три года выручка будет расти в среднем на 62% в год.
- Компания уже начала поставлять электромобили в Европу. В этом году она поставила 100 спортивных кроссоверов серии P 7 в Норвегию. В следующем году она собирается начать их продажи ЕС наш сайт серии P7.

NIO на этом фоне выглядит неважно.

- У компании самая низкая валовая маржа. Мы вначале из-за того, что нет собственного завода.
- Ее самая популярная модель электрокара не выдерживает заявленной скорости. Для спящим промышленно, и ей будет трудно заявовать выгоды для рынка.

Тесла остается абсолютным лидером в индустрии электромобилей.

- У компании самая большая доля на домашнем американском рынке (80%), самая большая в мире (17%) и самая большая в Китае (11%). В Прибрежной она смогла разместить свои производства и уверенно выдерживает конкуренцию со стороны иностранных местных производителей.

HY И ЧТО

- Отрасль электромобилей имеет огромный потенциал роста, так как все развитые страны стараются сократить уровень углеродсодержащих выбросов в атмосферу и внытьпоют пакеты стимулов.
- Для развития отрасли необходимо еще все еще очень мало, но это изменится с развитием сетей зарядки и инфраструктуры. Новые технологии сможет стимулировать электрокары и сделает их доступнее, а с разворачиванием сети станций подзарядки будет гарантия обеспечения.
- Учитывая перспективы отрасли, компании, которые в ней работают, могут стоить в несколько раз больше своего нынешнего уровня. Именно потому в отрасли сейчас такая конкуренция.
- Наиболее привлекательно выглядит самый молодой из рассматриваемых стартапов — Li Auto. Компания не такая дорогая по мультипликаторам, как NIO и XPeng, и выйти в прибыль может быстрее всех — уже в следующем году. Кроме того, ее спортивный кроссовер Xiang One стоит дешевле конкурентов, а пробег без подзарядки у него больше. Поэтому он продолжит привлекать все больше покупателей.
- Сейчас акции всех производителей электромобилей выглядят переоцененными по отношению к фундаментальным показателям. Но по фундаментальной оценке может сохраняется из-за большого потенциала индустрии. Поэтому у инвесторов есть два варианта: купить сейчас сейчас с горизонтом от трех лет либо подождать корректции на 30—35%.

Данная брошюра и другие фундаментальные исследования, опубликованные в данном обзоре, подготовлены аналитическим отделом Финансовой компании «Ренессанс Капитал» (Россия) исключительно для информационных целей. Ни одна из приведенных в брошюре оценок и целевых цен не является рекомендацией к инвестированию.

Весь текст дисклеймера.

Остались вопросы?

Задайте их вашему персональному менеджеру.