

# Rivian Automotive (RIVN)

Оценка капитала | DCF

США | Электромобили

Потенциал роста: -  
Целевая цена: \$-  
Диапазон размещения: \$-

Обзор перед IPO

## IPO RIVN: производитель электрических внедорожников



Выручка, 6M21 (млн USD)	0
EBIT, 6M21 (млн USD)	-990
Прибыль, 6M21 (млн USD)	-994
Чистый долг, 6M21 (млн USD)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	—

Капитализация IPO (млн USD)	—
Акции после IPO (млн шт.)	—
Акции к размещению (млн шт.)	—
Объем IPO (млн USD)	—
Минимальная цена IPO (USD)	—
Максимальная цена IPO (USD)	—
Целевая цена (USD)	—
Дата IPO	—

Динамика акций | биржа/тикер **NASDAQ/RIVN**

Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	—	—	—
vs S&P 500	—	—	—

**1 октября заявку на IPO подала компания Rivian Automotive. Компания является стартапом по производству электрических внедорожников. Андеррайтеры размещения – Morgan Stanley, Goldman Sachs, J.P. Morgan и другие.**

**О компании.** Компания была основана в 2009 году и изначально работала над проектированием электрических спортивных автомобилей, затем сменила курс на электрические пикапы, внедорожники и коммерческие автомобили. Последний раз компанию оценивали в \$27,6 млрд. Оценка на IPO может составить \$80 млрд. Всего компания привлекла \$10,5 млрд. Rivian планирует потратить примерно \$8 млрд на оборудование до конца 2023 года. У компании есть производственный завод, который был приобретен у Mitsubishi в 2017 году и модернизирован для массового производства современных электромобилей, а также аккумуляторных блоков, приводов, компонентов транспортных средств, большинства штамповочных устройств и устройств быстрой зарядки постоянного тока. Текущая производственная мощность завода составляет 150 тысяч автомобилей в год, и, по заявлению компании, при дополнительном расширении к 2023 году производственные мощности могут вырасти до 200 тысяч автомобилей в год. Amazon инвестировал в компанию \$1,8 млрд, и сейчас у компании контракт на 100 тысяч Electric Delivery Van с Amazon. Весь заказ планируется поставить к 2025 году.

**Производимые электромобили.** На текущий момент у компании есть два автомобиля – это внедорожник R1S и пикап R1T. Оба автомобиля имеют полный привод и способны преодолевать бездорожье. Цена на пикап R1T начинается с \$67,500 тысячи с обещанным запасом хода до 400 миль и мощностью до 750 лошадиных сил. Также компания обещает более дешевый грузовик с запасом хода до 250 миль. Цена на внедорожник R1S начинается с \$70 тысяч, сам внедорожник имеет запас хода около 300 миль при запуске и доступен в пятиместной или семиместной конфигурации. Компания уже начала поставки своего пикапа R1T в сентябре 2021 года. Поставки R1S ожидаются в конце 2021 года. На предзаказе сейчас у компании 48,390 тысячи машин.

**Бизнес-модель компании.** Rivian помимо производства автомобилей планирует предоставить дополнительные услуги своим потребителям, что, по мнению компании, увеличит лояльность к бренду. Компания предоставит программу членства для владельцев Rivian. Данная программа даст владельцам машин к дополнительной зарядке на станциях компании неограниченный доступ к подключению 4G LTE (за каждую милю пройденного пути) и услуги Rivian Off-Roadside Assistance (эвакуатор, аварийная подзарядка). Каждый новый автомобиль Rivian будет иметь бесплатный доступ к услуге в течение 12 месяцев. Компания пока не сообщила, сколько планирует взимать за услугу.



## Rivian Automotive: ключевые факты

---

**Rivian Automotive (RIVN).** Компания является стартапом по производству электрических внедорожников. Компания была основана в 2009 году и изначально работала над проектированием электрических спортивных автомобилей, затем сменила курс на электрические пикапы, внедорожники и коммерческие автомобили.

Последний раз компанию оценивали в \$27,6 млрд. Оценка на IPO может составить \$80 млрд. Всего компания привлекла \$10,5 млрд. Акционеры компании – Amazon.com NV Investment Holdings LLC, T. Rowe Price Associates, Global Oryx Company Limited, Ford Motor Company, Manheim Investments.

Компания планирует потратить примерно \$8 млрд на оборудование до конца 2023 года. У Rivian есть производственный завод, который был приобретен у Mitsubishi в 2017 году и модернизирован для массового производства современных электромобилей, а также аккумуляторных блоков, приводов, компонентов транспортных средств, большинства штамповочных устройств и устройств быстрой зарядки постоянного тока. Текущая производственная мощность завода составляет 150 тысяч автомобилей в год, и, по заявлению компании, при дополнительном расширении к 2023 году производственные мощности могут вырасти до 200 тысяч автомобилей в год.

Amazon инвестировал в компанию \$1,8 млрд, и сейчас у компании контракт на 100 тысяч Electric Delivery Van с Amazon. Весь заказ планируется поставить к 2025 году.

### Иллюстрация 1. Rivian Electric Delivery Van



*Источник: на основе данных компании*

**Производимые электромобили.** На текущий момент у компании есть два автомобиля – это внедорожник R1S и пикап R1T. Оба автомобиля имеют полный привод и способны преодолевать бездорожье. Цена на пикап R1T начинается с \$67,500 тысячи с обещанным запасом хода до 400 миль и мощностью до 750 лошадиных сил. Также компания обещает более дешевый грузовик с запасом хода до 250 миль.

**Иллюстрация 2. Rivian R1T**

*Источник: на основе данных компании*

Цена на внедорожник R1S начинается с \$70 тысяч, сам внедорожник имеет запас хода около 300 миль при запуске и доступен в пятиместной или семиместной конфигурации.

**Иллюстрация 3. Rivian R1S**

*Источник: на основе данных компании*

Компания уже начала поставки своего пикапа R1T в сентябре 2021 года. Поставки R1S ожидаются в конце 2021 года. На предзаказе сейчас у компании 48,390 тысячи машин.

**Бизнес-модель компании.** Rivian помимо производства автомобилей планирует предоставить дополнительные услуги своим потребителям, что, по мнению компании, увеличит лояльность к бренду.

По состоянию на 30 сентября 2021 года у компании было шесть сервисных центров в Калифорнии, Иллинойсе, Вашингтоне и Нью-Йорке. У компании было 11 мобильных сервисных автомобилей и круглосуточный центр сервисной поддержки в Мичигане. У Rivian также есть 24 пункта быстрой зарядки Rivian Adventure Network Direct Current в семи штатах и 145 пунктов зарядки Rivian Waypoints в 30 штатах. Компания также обеспечила 20 сервисных центров для дальнейшего расширения.

Также компания предоставит программу членства для владельцев Rivian. Данная программа даст владельцам машин к дополнительной зарядке на станциях компании неограниченный доступ к подключению

4G LTE (за каждую милю пройденного пути) и услуги Rivian Off-Roadside Assistance (эвакуатор, аварийная подзарядка). Каждый новый автомобиль Rivian будет иметь бесплатный доступ к услуге в течение 12 месяцев. Компания пока не сообщила, сколько планирует взимать за услугу.

Rivian предоставит страхование на основе телематики. Rivian создала собственное страховое агентство и цифровые интерфейсы для управления продажами клиентов, обслуживанием и продлением. Компания сотрудничает с ведущими страховыми компаниями США в качестве андеррайтеров. Rivian будет собирать данные с датчиков автомобиля и запрашивать данные с мест. Со временем компания рассчитывает использовать эти обширные полевые данные для адаптации страхового продукта к максимальной конверсии и потенциальной прибыли. На данный момент Rivian будет предлагать полную линейку страховых продуктов в 48 штатах, от транспортных средств до аксессуаров.

## Риски: конкуренция, клиенты и поставщики

---

**Конкуренция.** Конкуренты компании на рынке – Tesla, Lucid, Nikola, Nio, BYD, Xpeng и традиционные производители автомобилей.

**Привлечение клиентов.** Если компания не сможет привлекать и удерживать клиентов, то это способно негативно сказаться на выручке компании и ее рентабельности.

**Сторонние поставщики.** Компания зависит от сторонних поставщиков, в особенности поставщиков ключевых компонентов, таких как полупроводниковые микросхемы. У компании нет долгосрочных соглашений, что может нести в себе риски потери поставщика и комплектующих и сбоев в производстве электромобилей.

Данный обзор не является предложением неограниченному кругу лиц инвестировать в акции иностранных компаний, предназначен для клиентов ООО ИК «Фридом Финанс», являющихся квалифицированными инвесторами. ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения иностранных ценных бумаг, упомянутых в данном обзоре, за счет клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами.

Данный обзор носит исключительно информационный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией получения доходов в будущем. ООО ИК «Фридом Финанс» не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Упомянутые в данном обзоре величины: Потенциал роста, Целевая цена, являются оценочным суждением ООО ИК «Фридом Финанс», не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем.

ООО ИК «Фридом Финанс» не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными.

ООО ИК «Фридом Финанс». Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.



**Инвестиционная компания «Фридом Финанс»**

**Тимур Турлов**,  
главный инвестиционный стратег

**Владимир Почекуев**,  
генеральный директор

Департамент  
корпоративных финансов

**Сергей Носов**,  
заместитель генерального директора  
Email: nosov@ffin.ru

**Роман Соколов**,  
заместитель директора департамента  
корпоративных финансов  
Email: sokolov@ffin.ru

Трейдинг  
**Российский рынок**  
Email: rustraders@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

**Американский рынок**  
E-mail: traders@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

Отдел продаж (руководители департаментов)

**Георгий Волосников**  
**Станислав Дрейлинг**  
**Владимир Козлов**  
**Мстислав Кудинов**  
**Антон Мельцов**

Email: sales@ffin.ru  
Время работы: 10:00–20:00 мск

Аналитика и обучение  
**Игорь Ключнев** (руководитель)  
Email: klyushnev@ffin.ru

Связи с общественностью  
**Наталья Харлашина** (руководитель)  
Email: pr@ffin.ru

Бэк-офис  
**Галина Карякина** (операционный директор)  
Email: office@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

**Центральный офис**
**Москва**

+7 (495) 783-91-73

123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д.15,  
этаж 18, башня «Меркурий», Москва-Сити, (м. «Выставочная», «Деловой центр»)  
www.ffin.ru | info@ffin.ru

**Офисы**

**Архангельск**  
+7 (8182) 457-770  
наб. Северной Двины, д.52, корп. 2  
arhangelsk@ffin.ru

**Астрахань**  
+7 (8512) 990-911  
ул. Кирова, д.34  
astrakhan@ffin.ru

**Барнаул**  
+7 (3852) 29-99-65  
ул. Молодежная, д.26  
barناول@ffin.ru

**Белгород**  
+7 (472) 277-77-31  
ул. Князя Трубецкого, д. 24,  
офис 305  
belgorod@ffin.ru

**Братск**  
+7 (3953) 34-83-89  
ул. Мира, д.27, офис 201  
bratsk@ffin.ru

**Владивосток**  
+7 (423) 279-97-09  
ул. Фонтанная, д.28  
vladivostok@ffin.ru

**Волгоград**  
+7 (8442) 61-35-05  
пр-т им. В.И. Ленина, д.35  
volgograd@ffin.ru

**Вологда**  
+7 (8172) 26-59-01  
ул. Сергея Орлова, д.4  
vologda@ffin.ru

**Воронеж**  
+7 (473) 205-94-40  
ул. Карла Маркса, д.67/1  
voronezh@ffin.ru

**Екатеринбург**  
+7 (343) 351-08-68  
ул. Сакко и Ванцетти, д.61  
+7 (343) 351-09-90  
ул. Хохрякова, д.10  
yekaterinburg@ffin.ru

**Ижевск**  
+7 (3412) 278-279  
ул. Пушкинская, д.277  
БЦ «Парус Плаза»  
izhevsk@ffin.ru

**Иркутск**  
+7 (3952) 79-99-02  
ул. Киевская, д.2  
irkutsk@ffin.ru

**Казань**  
+7 (843) 249-00-51  
ул. Сибгата Хакима, д.15  
+7 (843) 249-00-49  
ул. Гоголя, д.10  
kazan@ffin.ru

**Калининград**  
+7 (4012) 92-08-78  
пл. Победы, д.10, БЦ «Кловер», 1 этаж  
kaliningrad@ffin.ru

**Кемерово**  
+7 (3842) 45-77-75  
Советский пр-т, д. 49  
kemerovo@ffin.ru

**Краснодар**  
+7 (861) 203-45-58  
ул. Кубанская Набережная, д.39/2  
ТОЦ «Адмирал»  
krasnodar@ffin.ru

**Красноярск**  
+7 (391) 204-65-06  
пр-т Мира, д.26  
krasnoyarsk@ffin.ru

**Курск**  
+7 (4712) 90-01-90  
ул. Радищева, д. 87/7  
kursk@ffin.ru

**Липецк**  
+7 (4742) 50-10-00  
ул. Гагарина, д.33  
lipetsk@ffin.ru

**Набережные Челны**  
+7 (8552) 204-777  
пр-т Хасана Туфана, д.26  
n.chelny@ffin.ru

**Нижний Новгород**  
+7 (831) 261-30-92  
ул. Минина, д.1  
nnovgorod@ffin.ru

**Новокузнецк**  
+7 (3843) 20-12-20  
пр-т Н.С. Ермакова, д.1, корп. 2, оф. 118  
novokuznetsk@ffin.ru

**Новосибирск**  
+7 (383) 377-71-05  
ул. Советская, д.37 А  
novosibirsk@ffin.ru

**Омск**  
+7 (3812) 40-44-29  
ул. Гагарина, д.14, 1 этаж  
omsk@ffin.ru

**Оренбург**  
+7 (3532) 48-66-08  
ул. Чкалова, д.3/1  
orenburg@ffin.ru

**Пермь**  
+7 (342) 255-46-65  
ул. Екатерининская, д.120  
perm@ffin.ru

**Ростов-на-Дону**  
+7 (863) 308-24-54  
БЦ Форте,  
пр. Буденновский, д.62/2  
rostovnadonu@ffin.ru

**Самара**  
+7 (846) 229-50-93  
Ульяновская улица, д.45  
samara@ffin.ru

**Санкт-Петербург**  
+7 (812) 313-43-44  
Басков переулок, д.2, стр. 1  
+7 (812) 200-99-09  
Московский пр., д.179, лит. А  
spb@ffin.ru

**Саратов**  
+7 (845) 275-44-40  
ул. им. Вавилова Н.И., д.28/34  
saratov@ffin.ru

**Сочи**  
+7 (862) 300-01-65  
ул. Парковая, д.2  
sochi@ffin.ru

**Ставрополь**  
+7 (8652) 22-20-22  
ул. Ленина, д.219, (БЦ) 3 этаж, оф. 277  
stavropol@ffin.ru

**Сургут**  
+7 (3462) 39-09-00  
проспект Мира, д.42, оф.305  
surgut@ffin.ru

**Тверь**  
+7 (4822) 755-881  
бульвар Радищева, д.31 Б, (офис 22)  
tver@ffin.ru

**Тольятти**  
+7 (848) 265-16-41  
ул. Фрунзе, д.8, ДЦ PLAZA, офис 909  
tollyatti@ffin.ru

**Томск**  
+7 (3822) 700-309  
634050, г. Томск, пл. Батенькова 2,  
Центральный вход, этаж 3, офис 7  
tomsk@ffin.ru

**Тюмень**  
+7 (3452) 56-41-50  
ул. Челюскинцев, д.10, офис 112  
tyumen@ffin.ru

**Ульяновск**  
+7 (842) 242-52-22  
ул. Карла Либкнехта, д.24/5А, оф. 77  
Бизнес центр «Симбирск», 7 этаж  
ulyanovsk@ffin.ru

**Уфа**  
+7 (347) 211-97-05  
ул. Карла Маркса, д.20  
ufa@ffin.ru

**Челябинск**  
+7 (351) 799-59-90  
ул. Лесопарковая, д.5  
chelyabinsk@ffin.ru

**Череповец**  
+7 (8202) 49-02-86  
пр-т. Победы, д.60  
cherepovets@ffin.ru

**Якутск**  
+7 (411) 224-34-47  
ул. Орджоникидзе, д. 36/1, оф. 410  
yakutsk@ffin.ru

**Ярославль**  
+7 (4852) 60-88-90  
ул. Свободы, д.34, 1 этаж,  
yarslavl@ffin.ru