

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Buy**Beam Global (BEEM)**Потенциал роста: **73%**Целевая цена: **\$18**Текущая цена: **\$10,4****РЫНОК АКЦИЙ**

Оценка капитала | DCF

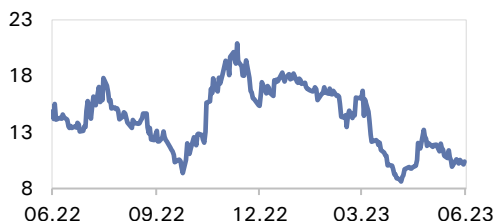
США | Чистая энергетика

[отчет об оценке](#)**Beam Global: полный заряд!**

Выручка, 3М '23 (млн USD)	13
Валовая прибыль, 3М '23 (млн USD)	0
Чистая прибыль, 3М '23 (млн USD)	-3,8
Наличность, 3М '23 (млн USD)	1

P/E, 3М '23 (x)	—
EV/S, 3М '23 (x)	3,6x
P/B, 3М '23 (x)	6,3x
Валовая маржа, денежная, 3М '23 (%)	1,8%

Капитализация (млн USD)	138
Акции, разводнено (млн штук)	13,3
Свободное обращение (%)	76%
52-нед. мин/макс (USD)	8,5-21,6
Текущая цена (USD)	10,4
Целевая цена (USD)	18
Потенциал роста (%)	73%

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

Доходность (%)	3-мес.	6-мес.	12-мес.
Абсолютная	-35%	-32%	-33%
vs NASDAQ	-51%	-65%	-54%

Оразбаев Данияр
Инвестиционный аналитик
(+7) 727 311 10 64 (688) | orazbayev@ffin.kz

Мы установили нашу целевую цену на уровне \$18 за 1 акцию Beam Global (далее – «Компания»), что предполагает потенциал роста на 73% от последней цены на рынке. Мы присваиваем акциям рейтинг «Покупать».

Главным и уникальным продуктом Beam Global является мобильная зарядная станция EV ARC, питающаяся от солнечных панелей. Производство EV ARC в 1-м квартале 2023 г. выросло на 238% г/г и 48% к/к. Подобная станция имеет полную автономность, что позволяет установку в отдаленных районах. Также EV ARC отлично подойдет тем потребителям, которые не приемлют отключение электроэнергии. Установка данной зарядной станции не требует разрешительных документов, инженерных работ и прочих действий, что позволяет клиентам максимально быстро начать их использование. EV ARC может заряжать одновременно до 6 электромобилей, и дает заряд до 265 миль поездок в день. Продукт запатентован в США и в Европе и не имеет прямых аналогов.

Компания вышла на положительную валовую маржу и показала рост выручки в 245% г/г и 65% к/к в 1-м квартале 2023 года. Выручка достигла \$13 млн, что дает текущий мультипликатор EV/S в размере 3,6х. Продолжается улучшение маржинальности, денежная валовая маржа в первом квартале вышла в плюс. Руководство прогнозирует увеличение валовой маржи к концу 2023 года на фоне роста цены на 8,25%, падающих цен на сырье и материалы, а также обнаружения инженерных решений, позволяющих улучшить валовую маржу на 15%. Компания на конец марта 2023 года имеет контракты на сумму в \$52 млн.

Рынок зарядной инфраструктуры в США может вырасти с \$3,9 млрд до \$43,5 млрд на фоне слабых относительных показателей. В США соотношение электромобилей к зарядным станциям составляет 24, что намного выше среднемирового показателя в 10. Кроме того соотношение зарядных мощностей к количеству электромобилей в 3 раза меньше среднего по миру. Количество проданных электромобилей в 2022 году составило 990 тыс. ед. (+ 57% г/г). Доля электромобилей в продажах достигла рекордных 7,7%. При этом количество зарядных станций в США выросло лишь на 12% г/г. По прогнозу Precedence Research глобальный рынок зарядной инфраструктуры может достигнуть \$417 млрд к 2030 году со среднегодовым ростом в 31,5%. Отмечаем политическую поддержку индустрии и 5-летнюю федеральную программу NEVI на \$5 млрд по строительству зарядных станций. К тому же в некоторых штатах бензиновые и дизельные автомобили будут запрещены к 2035 году.

Beam Global: финансовые показатели

Отчет о прибыли, тыс. USD	2021	2022	3M22	3M23	Балансовый отчет, тыс. USD	2021	2022	3M22	3M23
Выручка	9 002	21 995	3 770	13 020	Наличность	21 949	1 681	19 176	990
Себестоимость	(9 974)	(23 662)	(4 075)	(13 015)	Дебиторская задолженность	3 827	4 429	2 634	6 882
Валовая прибыль	(972)	(1 667)	(305)	5	Расходы будущих периодов	180	1 579	1 755	2 839
SG&A	(5 627)	(18 049)	(1 975)	(3 846)	Запасы	1 611	12 246	4 403	12 745
ЕБИТ	(6 599)	(19 716)	(2 280)	(3 841)	Текущие активы	27 567	19 935	27 968	23 456
Финансовые доходы	5	37	2	11	ОС	650	1 548	1 107	1 714
Финансовые расходы	(1)	(1)	-	-	Операционная аренда	2 030	1 638	2 097	1 477
Доналоговая прибыль	(6 595)	(19 680)	(2 278)	(3 830)	Гудвилл	-	4 600	4 600	4 600
Налог	(1)	(2)	-	(1)	Нематериальные активы	359	9 947	10 676	9 673
Чистая прибыль	(6 596)	(19 682)	(2 278)	(3 831)	Прочие активы	52	62	62	62
Прибыль на акцию, базовая	(0,74)	(1,99)	(0,24)	(0,38)	Активы	30 658	37 730	46 510	40 982
Прибыль на акцию, разводненная	(0,74)	(1,99)	(0,24)	(0,38)	Кредиторская задолженность	1 567	2 865	2 036	7 080
					Начисленные расходы	727	1 687	1 113	2 578
					Условное вознаграждение	-	6 776	876	6 776
					Прочие текущие обязательства	661	1 844	2 103	1 497
Рост и маржа	2021	2022	3M22	3M23	Текущие обязательства	2 955	13 172	6 128	17 931
Темпы роста выручки	45%	144%	175%	245%	Операционная аренда	1 607	1 070	1 537	924
Темпы роста EBITDA	-	-	-	-	Прочие долгосрочные обязательства	118	281	497	275
Темпы роста EBIT	-	-	-	-	Всего обязательств	4 680	14 523	8 162	19 130
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	-	Капитал	25 978	23 207	38 348	21 852
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	-	Обязательства и собственный капитал	30 658	37 730	46 510	40 982
Валовая маржа	-11%	-8%	-8%	0%	Поэлементный анализ ROIC	2021	2022	3M22	3M23
EBITDA маржа	-67%	-50%	-53%	-24%	Маржа NOPLAT, %	-	-	-	-
EBIT маржа	-73%	-90%	-60%	-30%	ICSTO, x	-	-	-	-
NOPLAT маржа	-73%	-89%	-60%	-29%	AICSTO, x	-	-	-	-
Маржа чистой прибыли	-73%	-90%	-60%	-30%	ROIC, %	-	-	-	-
					Себестоимость/выручка, %	111%	108%	108%	100%
Cash Flow, тыс. USD	2021	2022	3M22	3M23	Операционные издержки/выручка, %	63%	82%	52%	30%
CFO	(6 408)	(18 114)	(1 907)	(619)	WCSTO, x	-	-	-	-
D&A	93	1 104	187	332	FATO, x	-	-	-	-
CFI	(582)	(1 812)	(954)	(330)	Ликвидность и структура капитала	2021	2022	3M22	3M23
CapEx	(498)	(872)	(131)	(314)	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-	-
СFF	2 236	(342)	88	258	Текущая ликвидность, x	4,7x	0,1x	2,3x	0,1x
Денежный поток	(4 754)	(20 268)	(2 773)	(691)	Долг/общая капитализация, %	-	-	-	-
Наличность на начало года	26 703	21 949	26 703	1 681	Долг/активы, %	-	-	-	-
Наличность на конец года	21 949	1 681	19 176	990	Долг/собственные средства, x	-	-	-	-
					Долг/IC, %	-	-	-	-
					Собственные средства/активы, %	85%	62%	82%	53%
Справочные данные	2021	2022	3M22	3M23	Активы/собственный капитал, x	1,2x	1,6x	1,2x	1,9x
Акции в обращении, млн штук	10,0	10,2	10,1	13,3	Мультипликаторы	2021	2022	3M22	3M23
Балансовая стоимость акции, USD	0,33	1,33	0,66	1,76	P/B, x	63,2	7,4	36,0	6,3
Рыночная стоимость акции, USD	18,60	9,50	21,90	10,4	P/E, x	-	-	-	-
Рыночная капитализация, млн USD	187	97	221	138	P/S, x	20,7	4,4	9,0	3,6
EV, млн USD	165	95	221	138	EV/EBITDA, x	-	-	-	-
Капитальные инвестиции, тыс. USD	498	872	131	314	EV/S, x	18,3	4,3	9,0	3,6
Рабочий капитал, тыс. USD	2 663	11 858	4 151	11 311					
Реинвестиции, тыс. USD	1 302	9 195	4 151	(547)					
BV, USD	0,33	1,33	0,66	1,76					
Инвестированный капитал	1 800	10 067	4 282	(233)					
EPS, USD на акцию	(0,74)	(1,99)	(0,24)	(0,38)					

Источник: данные Компании

Содержание

Beam Global: финансовые показатели	2
Beam Global: предположения и модель оценки	4
Beam Global: история и общие сведения	9
Операционная деятельность	11
Индустрия инфраструктуры зарядки электромобилей	15
Финансовый обзор Beam Global	20
Модель оценки Beam Global	23
Потенциальные риски для модели оценки	26

Beam Global: предположения и модель оценки

Инвестиционное резюме. Beam Global имеет уникальный запатентованный продукт по зарядке электромобилей EV ARC, который также является экологически чистым, что может привлечь ESG инвесторов. Компания получила огромное количество заказов и стремительными темпами наращивает выручку. На текущий момент производство EV ARC имеет большой потенциал для роста без значительных капитальных вложений. Компания намерена в ближайшие годы увеличивать валовую маржу, что может стать катализатором роста стоимости. Рынок зарядной инфраструктуры электромобилей показывает значительный рост, а также прогнозируется его дальнейший рост. В США рынок зарядной инфраструктуры не поспевает за продажами электромобилей, и по всем относительным параметрам, США заметно отстает от среднемировых или европейских показателей. На этом фоне в США федеральное правительство и правительства штатов запускают различные программы для стимулирования строительства зарядных станций.

Целевая цена на 1 простую акцию – \$18. Мы рассчитали нашу целевую цену на уровне \$18 за одну акцию, что предполагает потенциал роста в 73% от текущей цены на рынке. Эта целевая цена представляет собой итоговый результат моделирования наших предположений в рамках модели дисконтированных денежных потоков (DCF).

Вероятные катализаторы роста. Вероятными катализаторами роста Компании в ближайшее время являются финансовые отчеты по итогам 2 и 3 кварталов, после которых станет известно насколько Компания смогла увеличить валовую маржу. Финансовые отчеты выйдут примерно 10-15 числа августа и ноября. Также другим важным фактором может стать дальнейшее увеличение производства EV ARC и, следовательно, выручки. С другой стороны, еще одним катализатором роста могут стать новости по заключению новых контрактов с клиентами.

Ключевые моменты модели оценки DCF. Ключевым в оценке является прогноз производства основного продукта Компании – EV ARC. Учитывая, что Компания имеет большой потенциал роста мощности производства EV ARC при текущих условиях, мы консервативно считаем, что Beam постепенно нарастит производство до максимальных значений к 2032 году. Также важным моментом для оценки является прогноз валовой маржи и операционных расходов, которые еще не вышли на целевой уровень. Капитальные затраты рассчитаны на основе исторических показателей расходов к выручке и не требуют единовременных повышений по вышеупомянутой причине наличия потенциала. Кроме того, мы консервативно подошли к расчету рабочего капитала, который исторически находится на высоком уровне, тем самым увеличивая срок получения денежных потоков. Оценка недавно приобретенной Amiga было консервативно оценено в 50% от покупной стоимости.

Прогноз выручки. Предположения по выручке были основаны на том, что производство EV ARC увеличится с текущих 608 штук (показатель 1-го квартала умноженный на 4) до 4 583 штук к 2032 году. При этом

средняя цена реализации, которая составляет \$71 тыс., вырастает до \$76 тыс. в 2023 году и затем моделируется на одном и том же уровне. Рост цены на 8,25% является уже принятым решением руководства компании на фоне высокого спроса и увеличения стоимости некоторых компонентов. В итоге по прогнозу выручка вырастает до \$368 млн к 2032 году, что равно лишь 0,8% предполагаемой доли американского рынка размером в \$43,5 млрд.

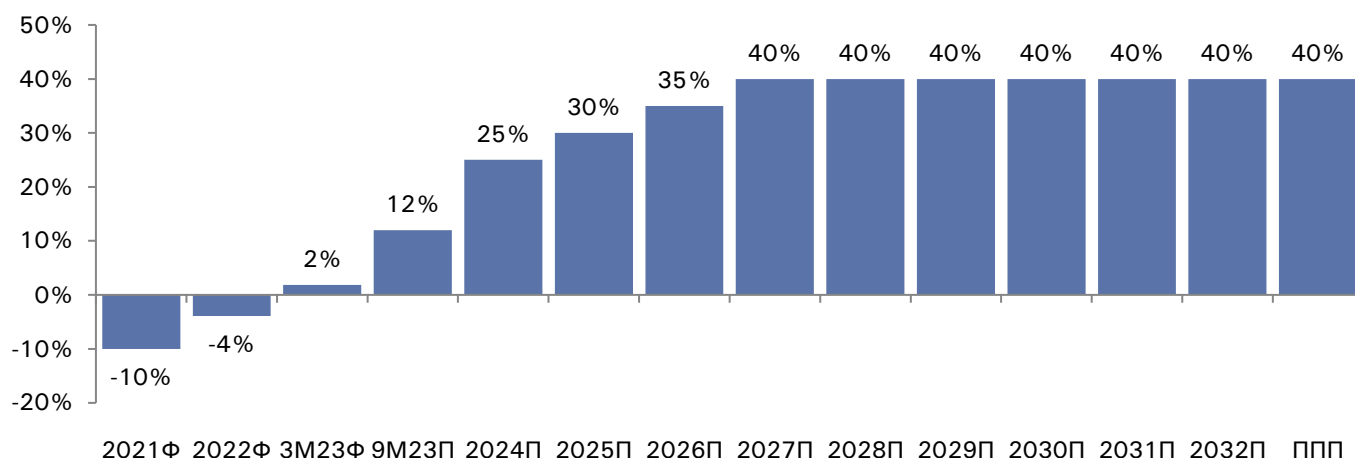
Иллюстрация 1. Модель выручки Beam Global

Общие показатели	2020Ф	2021Ф	2022Ф	3М23Ф	9М23П	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	ППП
Производство EV ARC, штук	115	119	244	152	473	906	1 269	1 713	2 312	3 006	3 607	3 968	4 365	4 583	4 812
<i>темпы роста, %</i>		3%	105%	238%	94%	92%	40%	35%	35%	30%	20%	10%	10%	5%	5%
Производственная мощность, штук			412		596	1 177	1 560	2 340	3 120	3 900	4 680	4 680	4 680	4 680	4 680
Производство в % от мощности			59%		79%	77%	81%	73%	74%	77%	77%	85%	93%	98%	103%
Средняя цена реализации, тыс. USD			71	71	76	76	76	76	76	76	76	76	76	76	76
<i>темпы роста, %</i>					8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Рынок зарядной инфраструктуры США, млн USD			3 920	1 247	3 740	6 342	8 068	10 262	13 053	16 604	21 120	26 865	34 172	43 467	47 813
<i>темпы роста, %</i>				27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	10%
Модель выручки, млн USD	2020Ф	2021Ф	2022Ф	3М23Ф	9М23П	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	ППП
Выручка по продуктам															
EV ARC			17	11	36	69	97	131	177	229	275	303	333	350	367
Аккумуляторы			5,2	1,8	5,8	8,5	9,4	10,3	11,3	12,5	13,7	15,1	16,6	18,3	20,1
Итого выручка	6,2	9,0	22	13	42	78	106	141	188	242	289	318	350	368	387
<i>темпы роста, %</i>		45%	144%	245%	150%	41%	37%	33%	33%	29%	19%	10%	10%	5%	5%
<i>доля рынка, %</i>			0,6%	1,0%	1,1%	1,2%	1,3%	1,4%	1,4%	1,5%	1,4%	1,2%	1,0%	0,8%	0,8%

на основе данных компании и прогноза Freedom Finance Global PLC

Валовая маржа. Валовая маржа рассчитывается на денежной основе, то есть без учета неденежных расходов, связанных с приобретением All Cell. Однако мы учитываем неденежное вознаграждение персонала акциями, так как в конечном счете это влияет на цену одной акции. За оставшиеся 9 месяцев 2023 года мы консервативно ожидаем денежную валовую маржу на уровне 12%, с дальнейшим ростом до 25% в 2024 году и 40% в 2027 году. Рост маржи в ближайшие годы основан на нескольких факторах: удешевление сырья и материалов относительно цен 2022 года, рост цены EV ARC на 8,25% и нахождение инженерных решений в EV ARC, которые позволят повысить валовую маржу на 15 процентных пунктов. С другой стороны, текущая валовая маржа ведущих аналогов уже составляет 25-30%, и вряд ли они достигли своих целевых показателей. Beam же, в свою очередь, имеет целевой показатель валовой маржи на уровне 50%.

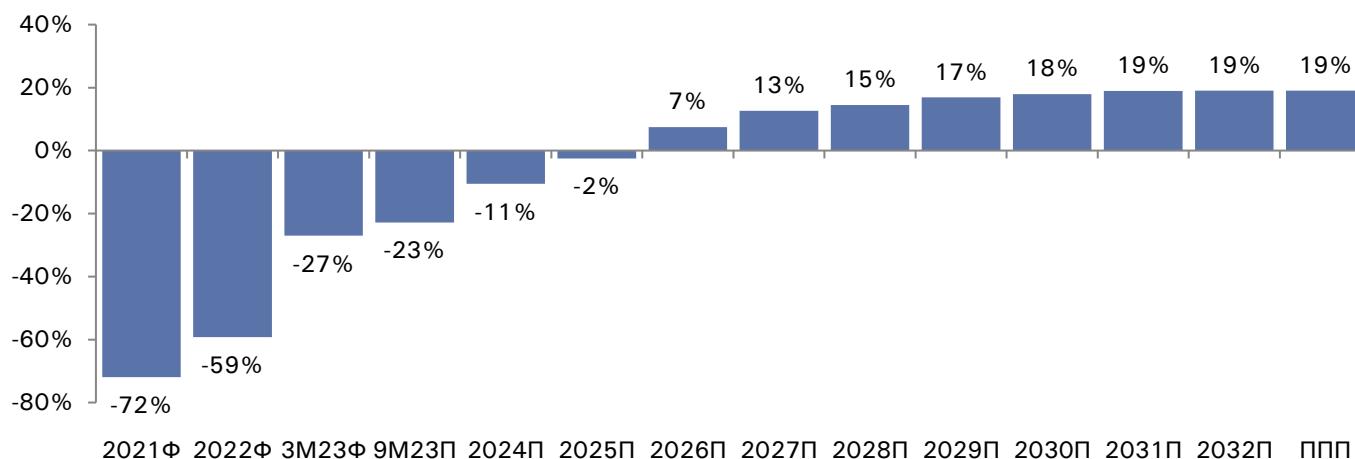
График 1. Прогнозная динамика валовой маржи Beam Global



расчеты Freedom Finance Global PLC

ЕБИТДА маржа. Несмотря на выход на валовую прибыль Компании, по нашим прогнозам, еще предстоит некоторый путь до достижения денежной операционной прибыли, так как операционные расходы в прошлом году составили 55% от выручки. Несмотря на то, что это соотношение снизилось до 29% в первом квартале, мы консервативно посчитали, что операционные расходы к выручке в оставшихся трех кварталах 2023 года составят 35%. В дальнейшем данный показатель снижается до 21% к 2031 году. В итоге ЕБИТДА маржа вырастает с текущих -27% до 7% в 2026 году и до 19% к 2031 году.

График 2. Динамика прогнозной ЕБИТДА маржи

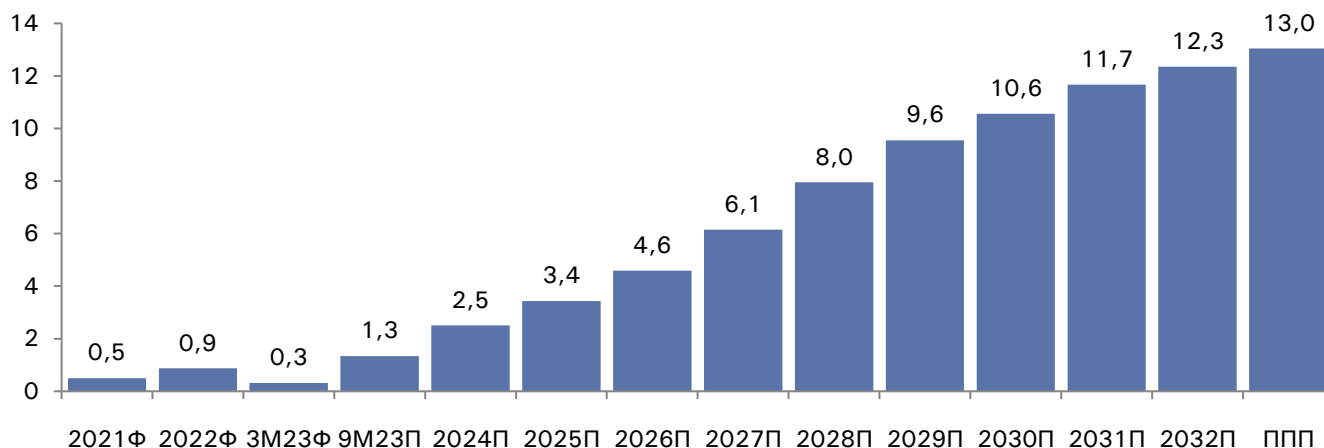


расчеты Freedom Finance Global PLC

Прогноз капитальных затрат. Учитывая, что текущее здание позволяет Компании без больших вложений достичь целевых показателей производства, мы подошли к расчету капитальных затрат на основе исторических показателей. Ранее Компания уже увеличивала производство и тратила 4% в 2022 году и 2,4% выручки в первом квартале 2023 года. Мы же рассчитали, что в прогнозном периоде Компания будет тратить 3,3% выручки на капитальные затраты. Тем

самым капзатраты вырастают с прошлогодних \$0,9 млн до \$13 млн. Износ и амортизация основных средств происходит по средней ежегодной ставке в 41% от их первоначальной стоимости, рассчитанной на основе исторических показателей.

График 3. Динамика прогнозных капитальных затрат, млн USD



расчеты Freedom Finance Global PLC

Средневзвешенная стоимость капитала. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) составила 10,6% для 2023 года. Безрисковая ставка в 3,7% взята на основе доходности 10-летних гособлигаций США, а риск инвестиции в акции в размере 5,3% на основе данных Дамодарана. Также бета в размере 1,3 была взята на основе исторической динамики котировок акций Компании. Мы закладываем снижение безрисковой ставки до 2,2% с падением доходности гособлигаций США. В итоге WACC к 2026 году снижается до 9,1%. Учитывая, что Компания не имеет долгов, стоимость собственного капитала равна WACC.

Предположения для зрелого периода. В зрелом периоде мы заложили 2% роста. Чистые реинвестиции к NOPLAT в терминальном периоде составляют 27,5%, что равно среднему значению за предыдущие 4 прогнозных года. В итоге, мы консервативно подошли к ROIC в зрелом периоде, которая составила 7,3%, что ниже WACC в 9,1%.

Финальный расчет стоимости и потенциала. EV, или сумма стоимости прогнозного (\$16 млн) и зрелого (\$218 млн) периодов, составит \$234 млн. Учитывая наличность на счетах в \$1 млн, рыночную стоимость варрантов в \$2,5 млн, оценочную стоимость опционов в \$3,4 млн и юнитов на \$4,5 млн, недавнее размещение акций на \$22,5 млн и приобретение Amiga с 50% дисконтом к оценке, собственный капитал Beam Global можно оценить в \$242 млн.

Учитывая количество акций в 10,76 млн плюс 2,5 млн новых акций после размещения, целевая цена на акцию равна \$18. Потенциал роста к текущей рыночной цене в \$10,4 составляет 73%.

Сравнительная оценка. Несмотря на то, что главный продукт Beam не имеет аналогов, мы считаем, что Компании все равно придется конкурировать с производителями капитальных зарядных станций. Для сравнения мы взяли 21 различную компанию, оперирующие в отрасли зарядной инфраструктуры электромобилей в развитых странах Европы, США и Китае. Учитывая текущую убыточность компании, для сравнения мы решили взять мультипликатор, основанный на выручке:

EV/S, а также EV/S 2023 и 2024 гг. Нужно учитывать, что прогнозная выручка была рассчитана через DCF модель, а следовательно, сравнительная оценка также имеет некоторую корреляцию с DCF оценкой. В итоге, средняя стоимость по мультипликатору EV/S составила \$12,4 на акцию. Столь большая разница между двумя видами оценки может объясняться отсутствием внутренних факторов роста у аналогов, а также ограниченностью сравнительной оценки с использованием лишь одного мультипликатора.

Beam Global: история и общие сведения

О компании Beam Global. Компания Beam Global - инновационная компания в области чистых технологий, базирующаяся в Сан-Диего, Калифорния. Компания разрабатывает, производит и продает продукты для возобновляемой энергетики, предназначенные для зарядной инфраструктуры электромобилей, энергосистем хранения, обеспечения энергобезопасности, подготовки к чрезвычайным ситуациям и наружной рекламы.

Основной фокус компании - создание продуктов на основе возобновляемой энергии, которые можно быстро развернуть, имеют разнообразные применения и привлекательный дизайн. Beam верит в потребность в быстро развертываемой и масштабируемой инфраструктуре для зарядки электромобилей, и ее продукты EV ARC и Solar Tree отвечают этим требованиям. Компания не привязана к конкретным производителям зарядного оборудования для электромобилей, поскольку не продает сами зарядные станции, а предоставляет продукты, которые позволяют их использовать. Ее продукты EV ARC и Solar Tree заменяют инфраструктуру, необходимую для поддержки зарядных станций для электромобилей, а не сами зарядные станции.

Beam Global (ранее известная как Envision Solar International, Inc.) была создана в июне 2006 года в форме общества с ограниченной ответственностью. Через серию сделок и слияний, включая ряд сделок в 2010 году, когда существующая компания была приобретена неактивной публичной компанией в сделке, рассматриваемой как рекапитализация, результирующей компанией стала Envision Solar International, Inc. 15 сентября 2020 года Envision Solar International, Inc. объявила о своем ребрендинге и сменила свое корпоративное наименование на Beam Global (в дальнейшем - "Компания" или "Beam"), торгующая на Nasdaq под символами BEEM и BEEMW.

4 марта 2022 года Компания приобрела практически все активы All Cell Technologies, LLC ("All Cell") за 1 055 000 акций обыкновенных акций Beam плюс дополнительные 0,8 миллиона долларов наличными за чистый оборотный капитал. All Cell является компанией по энергосберегающим решениям и технологиям, базирующейся в Бродвю, Иллинойс. Также All Cell может получить дополнительное количество акций обыкновенных акций Beam, если новое направление компании в области хранения энергии достигает определенных показателей доходов. Максимальное общее количество акций обыкновенных акций Beam, которые Компания выдаст All Cell за дополнительную оплату, не превысит 1,8 миллиона акций.

16 июня 2023 года Компания объявила о предстоящей сделке по приобретению Amiga, производителя уличных фонарей. Основной стратегической целью данного приобретения является масштабирование бизнеса на европейском рынке. Также учитывая специализацию Amiga, данное приобретение позволит Компании запустить новый продукт EV Standard. Amiga была создана в 1990 году и расположена в Сербии. Данная компания заработала выручку в размере более чем 8,5 млн евро в 2022 году и имела положительную валовую прибыль. После сделки Amiga будет переименована под новый бренд Beam EU. Общая сумма сделки составила 10 млн евро,

из них 7 млн евро будут заплачены наличными, и еще 3 млн евро в виде акций Veam. Также предыдущим акционерам предусмотрены бонусы в виде акций Veam в случае, если Amiga в 2023 и 2024 гг. сможет показать выручку более чем в 10 и 13,5 млн евро соответственно. Кроме того, независимым оценщиком была проведена оценка недвижимости и оборудования Amiga, которая составила 13 млн евро.

Менеджмент, акции и структура. По состоянию на 9 мая 2023 года количество акций в обращении составляет 10 760 195 штук, а при недавнем размещении количество акций увеличилось ровно на 2,5 млн. Это дает рыночную капитализацию в \$138 млн при цене \$10,4. Однако, у компании есть варранты, опционы и ограниченные юниты (stock units). На конец марта 2023 года имеются 624 206 варрантов, торгующихся под тикером VEEMW с текущей ценой в \$4,9 за штуку. Средняя цена исполнения варрантов составляет \$9,73, и на конец марта 2023 года только 440 тыс. варрантов могут быть исполнены. Также имеются 346 758 опционов, со средней ценой исполнения в \$12,68 и средним сроком жизни в 6,88 лет. Также в ноябре 2022 года исполнительный директор Компании получил 285 тыс. юнитов, которые являются ограниченными в использовании. Половина из них была выдана исполнительному директору безусловно, а вторая половина с условиями по достижению целевых показателей по выручке и валовой марже по итогам периода 2022-2024 гг. В зависимости от результата количество акций, которые будут выдаваться в рамках юнитов, может варьироваться от нуля до 178 125 штук. Кроме всего этого в рамках недавнего приобретения Amiga также будут выпущены акций стоимостью в 3 млн евро, а также могут быть выпущены дополнительные акции в случае достижения Amiga целевых показателей по выручке. Исполнительным директором Компании является Десмонд Уитли, который работает в Компании с 2010 года и является директором с 2011 года и председателем правления с 2016 года. Общий опыт работы Уитли превышает два десятка лет.

Операционная деятельность

Продукты компании. EV ARC (Electric Vehicle Autonomous Renewable Charger) - уникальное солнечное зарядное устройство для электромобилей, которое можно разместить на парковке, не занимая место для стоянки. Оно генерирует и хранит собственную энергию, поддерживает различные уровни зарядки, включая быструю зарядку постоянным током. Благодаря своей поднятой конструкции, электроника устройства защищена от наводнения, выдерживая воду высотой почти до трех метров. EV ARC не требует подключения к сети, поэтому отсутствуют необходимость прокладки кабелей, замены трансформаторов или других инфраструктурных модификаций. Установка EV ARC обычно не требует специальных разрешений или разрешений от местных властей.

В 2019 году были развернуты первые единицы EV ARC для быстрой зарядки электромобилей постоянным током мощностью 50 кВт, обеспечивая до 1100 миль пробега в день. Также проводится разработка патента на беспроводную зарядку для совместимых электромобилей. Продукты Veam Global также снижают выбросы парниковых газов и CO₂, что может привлечь корпорации для спонсирования сети и получения компенсации углеродных выбросов, создаваемых сетью EV ARC.

Иллюстрация 2. Фотография главного продукта Компании - EV ARC



данные Компании

Продукт SolarTree — это патентованное решение для солнечной зарядки электромобилей в большом масштабе. Solar Tree - это одностоечная конструкция с солнечным трекером и объединяющая энергосклад, зарядные устройства для электромобилей и медиаплатформы. Она подходит для зарядки электробусов, тяжелой техники, сельскохозяйственного оборудования и других видов транспорта. Новое поколение продуктов Solar Tree DCFC (DCFC – быстрая зарядка прямым током) обладает батарейным хранилищем на борту, что позволяет быстро развернуть их в удаленных местах без подключения к электросети. Эти продукты обеспечивают надежное резервное электропитание и могут помочь решить проблему нехватки инфраструктуры быстрой зарядки постоянного тока, особенно в отдаленных районах.

Иллюстрация 3. Фотография SolarTree

данные Компании

Beam AllCell - это технология хранения энергии, основанная на гибкой архитектуре литий-ионных и литиево-железоселенатных батарей. Они используют фазовый переходный материал для эффективного теплового управления и обеспечивают безопасность путем предотвращения распространения термического самовозгорания. Эти батареи идеально подходят для применения в областях, где требуется высокая мощность в ограниченном пространстве, таких как дроны, подводные аппараты, медицинские и развлекательные устройства, а также микромобильные продукты. Beam уже использует продукты AllCell в своих зарядных устройствах EV ARC для электромобилей и планирует применять эту технологию в новых разрабатываемых продуктах.

Иллюстрация 4. Аккумуляторные продукты Beam AllCell

данные Компании

Продукты компании могут быть подлежать различным налоговым и другим льготам, которые могут значительно снизить финансовые затраты клиента. Примеры таких льгот включают Федеральный инвестиционный налоговый кредит на солнечную энергию, правило 179 по ускоренной амортизации и бонусную амортизацию, а также налоговый кредит, предоставляемый коммерческим организациям за использование зарядных устройств для электромобилей.

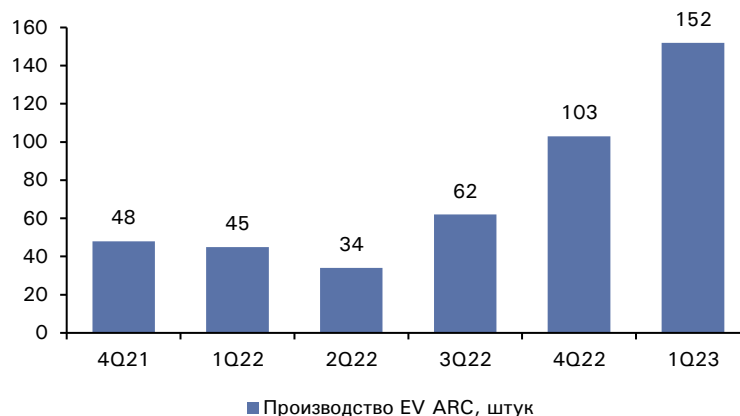
EV Standard – это запатентованный потенциальный продукт, который использует существующие уличные фонари для зарядки электромобилей. Продукт объединяет солнечную, ветровую энергию и электричество из сети фонарей, храня их во встроенных батареях. EV Standard может обеспечить эффективную зарядку электромобилей на улицах без необходимости дорогостоящих строительных работ. Этот продукт также продолжает заряжаться даже при отключении электросети и может оказаться востребованным в городах, где

доминирует уличная парковка вдоль тротуаров. Данный продукт будет развиваться на базе недавно приобретенной Amiga, имеющая опыт в производстве уличных фонарей.

Производство и транспортировка. Компания расположена в Сан-Диего, Калифорния, в арендованном здании площадью около 53 000 квадратных футов, оборудованном для обработки значительных возможностей роста. Здесь находятся корпоративные операции, отделы продаж, дизайна, инжиниринга и производства продукции. В 2022 году компания работала на одну смену пять дней в неделю и производила около 260 единиц EV ARC в год. Однако с увеличением персонала, капиталовложений и использования контрактного производства, компания способна увеличить производство до примерно 4 000-4 500 единиц EV ARC в год в текущем здании. В результате приобретения компании All Cell в 2022 году, компания также арендует дополнительное помещение площадью 18 000 квадратных футов в Бродвю, Иллинойс, для производства энергосберегающих продуктов как для собственных нужд, так и для других клиентов.

Компания стремится снижать себестоимость продукции путем внедрения улучшений в процесс производства и дизайн продуктов. Многие поставщики компании находятся поблизости, что позволяет сократить сроки доставки и транспортные расходы. Продукты EV ARC доставляются на место клиенту либо компанией, либо сторонней транспортной компанией. Продукты Solar Tree компания продает в виде комплекта инженерных частей, которые устанавливаются сторонними лицами по заказу покупателя.

График 4. Динамика объемов производства EV ARC в период 4 квартала 2021 – 1 квартал 2023 гг., штук



данные Компании, расчеты Freedom Finance Global PLC

Клиенты. Клиентами компании по большей части являются различные государственные или околосударственные структуры. В 2022 и 2021 годах у Veat было два крупных клиентских контракта, заключенных со штатом Калифорния и Генеральной службой административного обслуживания (GSA), которые составили значительную часть выручки компании.

Контракт с Калифорнийским департаментом общего обслуживания позволяет государственным и муниципальным учреждениям штата Калифорния, включая города, округа, специальные районы, университеты штата Калифорния, школьные округа и колледжи, приобретать зарядные станции EV ARC, прицепы ARC Mobility и

связанные аксессуары. В июне 2018 года контракт был продлен на четыре года и расширен, включив больше продуктов, в том числе EV ARC DCFC, с оценочной стоимостью в Калифорнии более 20 миллионов долларов. В январе 2021 года контракт был продлен до июня 2022 года и расширен для возможного использования государственными агентствами по всей территории США. В июне 2022 года со штатом Калифорния был заключен новый трехлетний контракт, который может использоваться государственными, муниципальными и местными органами власти по всей территории США. По этому контракту к концу 2022 года были проданы 234 зарядные станции EV ARC на общую сумму 16,4 миллиона долларов. Отдельно в 2022 году были проданы 73 единицы на общую сумму \$5,2 млн.

Контракт GSA MAS (Управление общих служб США). Этот пятилетний контракт, действующий с 1 ноября 2020 года, был присужден Управлением после тщательного процесса оценки. Контракт упрощает федеральную процедуру закупки и обеспечивает наилучшую цену. В 2022 году компания продала 96 зарядных станций EV ARC по этому контракту на общую сумму \$7,9 млн.

За первый квартал 2023 года два клиента дали 80% (Армия США) и 10% от всей выручки. В целом концентрация клиентов из федеральных, штатных и местных органов власти составила 86% в первом квартале 2023 года и 69% в первом квартале 2022 года от выручки. В 2022 году концентрация клиентов, связанных с правительством, составила 62% от выручки (87% в 2021 году). 23% выручки в 2022 году пришлось на государственные структуры Калифорнии (55% в 2021 году).

Компания за последние полгода заключила следующие крупные контракты по поставке EV ARC:

- Армия США (TechFlow, Inc.) – 367 единиц EV ARC (общая сумма \$29,4 млн)
- Министерство по делам ветеранов США – 140 единиц EV ARC (\$11,6 млн)
- Город Нью-Йорк – 71 единица EV ARC (\$5,3 млн)
- Министерство внутренней безопасности США – 32 единиц EV ARC (\$2,9 млн)

Также 18 апреля 2023 года Компания получила заказ от глобального известного производителя автомобилей. Однако детали контракта не раскрываются согласно его условиям. 11 апреля 2023 года Компания заключила многомиллионный контракт на поставку аккумуляторных модулей для неназванного клиента из отрасли обработки материалов.

Индустрия инфраструктуры зарядки электромобилей

Рынок электромобилей показывает бурный рост в последние годы. Количество продаж электромобилей в США в 2022 году составило 990 тыс. штук (+57% г/г), что составляет 7,7% от продаж всех автомобилей. В 2016 году доля электромобилей в продажах составляла лишь 1%, а количество проданных электромобилей составило 160 тыс. ед. Количество различных моделей электромобилей (включая гибридные), предлагаемых производителями авто, составило 281 штуку (+27% г/г) на конец 2022 года. Из них 132 модели являются полностью электрическими автомобилями (+39% г/г). В 2025 году EIA (Международное энергетическое агентство) ожидает продажи электромобилей на уровне 3,34 млн ед., а в 2030 году 7,76 млн ед.

График 5. Динамика продаж электромобилей и доли электромобилей в общих продажах автомобилей в США за 2010-2022 гг.



данные EIA

Количество зарядных станций в США к концу 2022 года составило 128 тыс. ед. (+12% г/г). Из них лишь 28 тыс. имеют функцию быстрой зарядки (+27% г/г). По прогнозу EIA к 2025 году ожидается, что общее количество зарядных станций составит 550 тыс. ед. (из них 130 тыс. ед. – быстрые зарядные станции), а к 2030 году составит 1,38 млн ед. (380 тыс. ед. – быстрые зарядные станции).

График 6. Динамика количества зарядных станций (обычные, быстрые) в США за 2010-2022 гг.



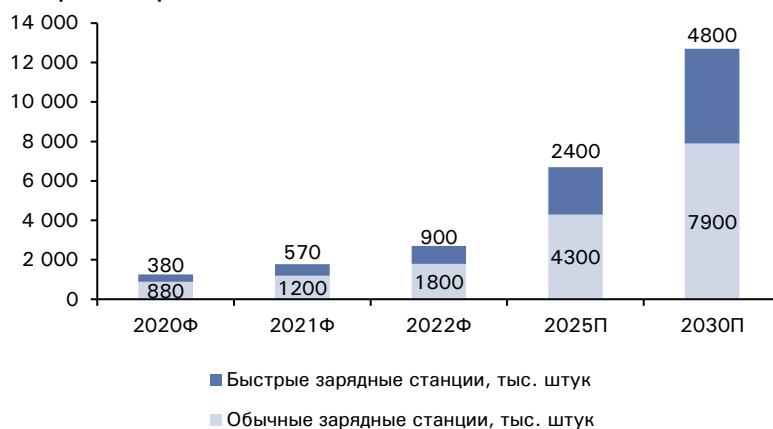
данные EIA

На мировом уровне все больше растет необходимость в публичной инфраструктуре зарядных станций для электромобилей. По данным EIA (Международное энергетическое агентство), к концу 2022 года по всему миру имелось более 2,7 миллиона общедоступных зарядных точек, из которых около 900 000 были установлены в 2022 году (+ 55% г/г).

С медленными зарядными станциями ситуация следующая: в 2022 году в мире было установлено более 600 000 общедоступных медленных зарядных точек, из которых 360 000 находятся в Китае. В Европе к концу 2022 года имелось 460 000 медленных зарядных станций (+ 50% г/г). В США число медленных зарядных точек увеличилось на 9%, что является самым низким темпом среди крупных рынков. В Южной Корее количество таких точек удвоилось по сравнению с предыдущим годом и достигло 184 000 штук.

А вот количество быстрых зарядных станций по всему миру в 2022 году выросло лишь на 330 000 штук. Большинство роста пришлось на Китай, который в целом владеет около 90% общего числа быстрых зарядных станций. В Европе за год было установлено более 70 000 быстрых зарядных станций, с наибольшим количеством в Германии (более 12 000), Франции (9 700) и Норвегии (9 000). В США было установлено лишь 6 300 быстрых зарядных станций, из которых примерно три четверти принадлежат Tesla. Как уже упоминалось выше, общее количество быстрых зарядных станций в США достигло 28 000 к концу 2022 года. По мнению EIA, ожидается, что развертывание зарядных станций будет ускоряться в ближайшие годы в связи с утверждением программы Национальной формулы инфраструктуры для электромобилей (NEVI) правительством США.

График 7. Динамика и прогноз количества зарядных станций (обычные, быстрые) в мире за 2020-2030 гг.

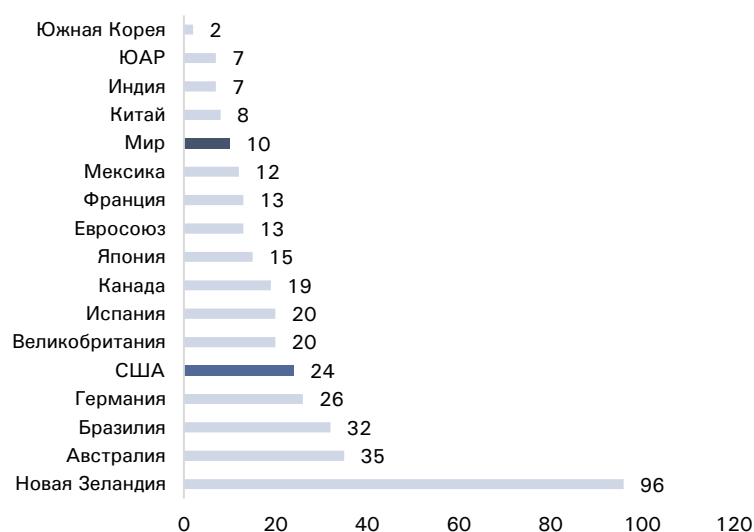


данные EIA

Все штаты США участвуют в программе развития инфраструктуры зарядных станций для электромобилей. На 2023 год уже выделены \$885 млн на поддержку установки зарядных станций на протяжении 122 тыс. км автомагистралей. Федеральное управление автомобильных дорог США объявило о новых национальных стандартах для зарядных станций, финансируемых федеральными средствами, чтобы обеспечить их надежность, доступность и совместимость. В результате новых стандартов Tesla объявила, что откроет часть своей сети Supercharger (доля которой равна 60% среди быстрых зарядных станций в США) и сети Destination Charger для использования владельцами электромобилей не только Tesla.

Развитие общедоступной инфраструктуры для зарядки является ключевым фактором для широкого внедрения электромобилей. В Норвегии, например, соотношение электромобилей к зарядным точкам составляло 1,3 в 2011 году, что стало одним из факторов развития индустрии. К концу 2022 года соотношение в итоге выросло до 25 электромобилей на одну станцию. Рост продаж электромобилей может быть устойчивым только при наличии доступной и удобной инфраструктуры для зарядки, включая как частную зарядку дома или на работе, так и общедоступные зарядные станции.

График 8. Количество электромобилей на одну зарядную станцию в разных странах мира на конец 2022 года

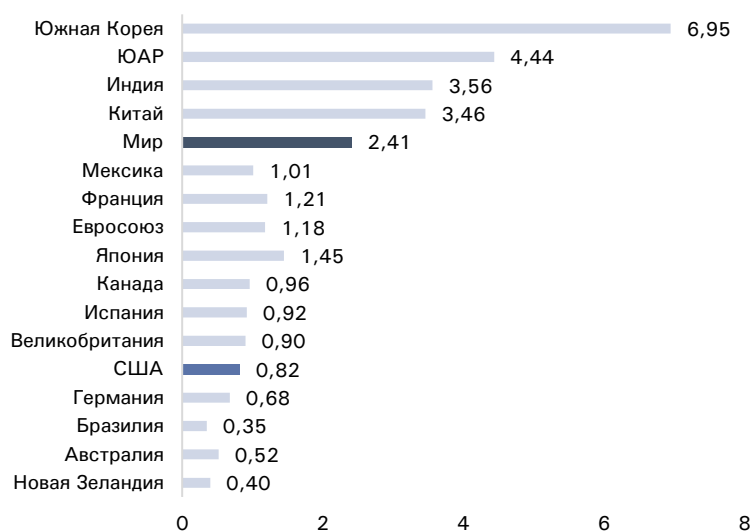


данные EIA

Гибридные автомобили с подзарядкой (PHEV) менее зависимы от общедоступной инфраструктуры для зарядки, однако политика, связанная с обеспечением достаточного количества зарядных точек, должна включать и поощрять общественную зарядку для PHEV. Глобально в 2022 году в среднем приходилось около десяти электромобилей на одну зарядную точку.

Важным является не только количество общедоступных зарядных станций, но и общая мощность зарядки на один электромобиль. Быстрые зарядные станции могут обслуживать больше автомобилей, чем медленные. Глобально средняя мощность общедоступной зарядки составляет около 2,4 кВт на один электромобиль. В Европейском союзе этот показатель ниже и составляет около 1,2 кВт на электромобиль. В Южной Корее этот показатель самый высокий и составляет 7 кВт на электромобиль, даже при том, что большинство общедоступных зарядных станций (90%) являются медленными зарядками. Отметим, что в США этот показатель один из худших и составляет 0,82 кВт на один электромобиль, что указывает на высокую потребность в зарядных станциях.

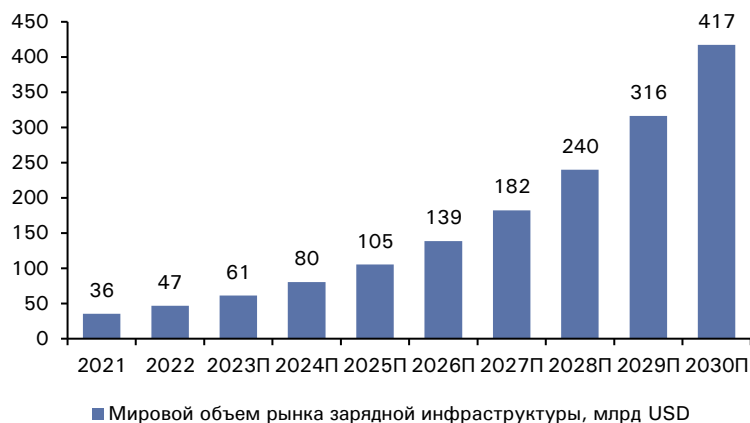
График 9. Объем зарядной мощности в кВт на один электромобиль в разных странах мира на конец 2022 года



данные EIA

По данным Precedence Research глобальный рынок зарядной инфраструктуры электромобилей к 2030 году может составить \$417,35 млрд. В 2022 году объем рынка составлял \$46,54 млрд. Среднегодовой прогнозный рост за период 2023-2030 гг. составляет существенные 31,5%. Отмечаем, что предыдущий прогноз агентства на 2030 год составлял \$222 млрд, а в 2022 году прогнозировался объем рынка на уровне \$25,56 млрд.

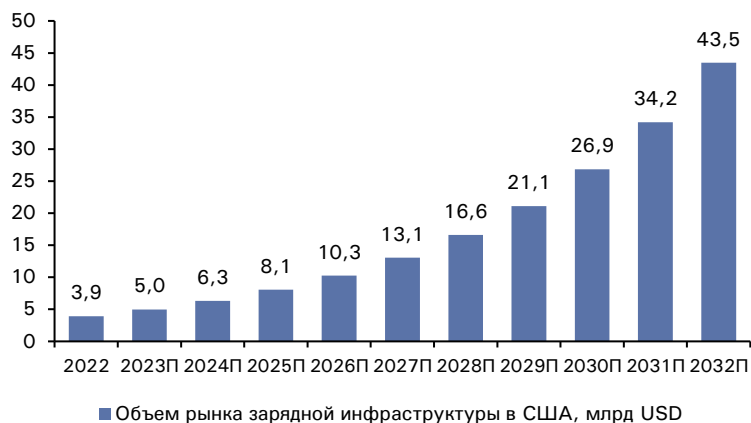
График 10. Прогнозная динамика объема глобального рынка зарядной инфраструктуры за 2021-2030 гг., млрд USD



данные Precedence Research

Согласно июньскому отчету Brainy Insights рынок зарядной инфраструктуры в США в 2022 году составил \$3,92 млрд, прогнозируется среднегодовой рост в 27,2% в течение 2023-2032 гг. То есть прогнозируется, что к 2032 году объем рынка составит \$43,46 млрд.

График 11. Прогнозная динамика объема рынка зарядной инфраструктуры в США за 2021-2030 гг., млрд USD

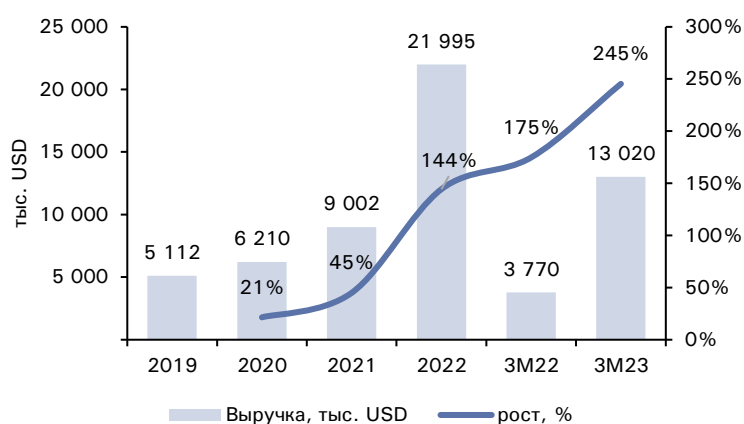


данные *Brainy Insights*

Финансовый обзор Veam Global

Стабильный и существенный рост выручки. Компания в последние несколько кварталов показывает стабильный и существенный рост выручки. В первом квартале 2023 года выручка Veam выросла на 245% г/г и 65% к/к и достигла \$13 млн. В 2022 году в целом выручка составила \$22 млн (+144% г/г). Основным драйвером роста выручки является увеличение продаж главного продукта - EV ARC. Также часть выручки приходится на продажи аккумуляторов. Так, в первом квартале 2023 года 14% выручки пришлось на этот сегмент (24% в 2022 году).

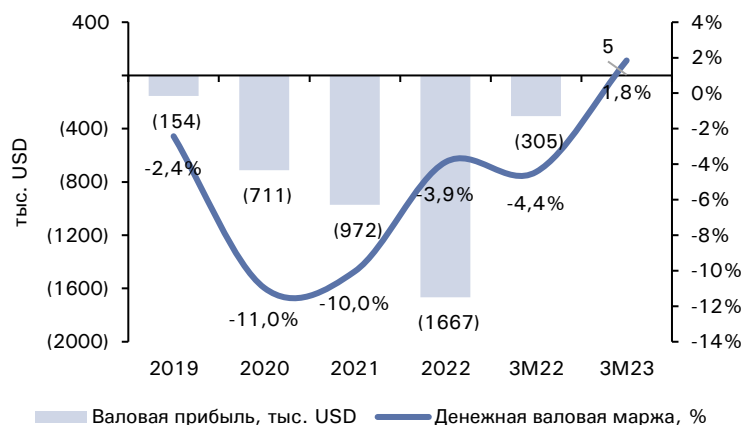
График 12. Выручка Компании за 2019 – 1-й квартал 2023 гг., тыс. USD



Источник: данные Компании

Компания впервые показала валовую прибыль. В первом квартале 2023 года Veam впервые вышла на валовую прибыль по стандартам GAAP. Валовая прибыль составила небольшие \$5 тыс. В 2022 году в целом валовый убыток составлял \$1,7 млн. Тем не менее, если рассматривать валовую прибыль без учета неденежных расходов по условному возмещению, возникших в результате приобретения All Cell, то валовая прибыль в первом квартале достигла \$240 тыс. Денежная валовая маржа достигла 1,8%.

График 13. Динамика валовой прибыли и денежной валовой маржи за 2019 – 2022 гг., тыс. USD



Источник: данные Компании

Компания убыточна, однако маржа улучшается. В первом квартале 2023 года Veat показала чистый убыток в \$3,8 млн, что на 68% больше, чем результат прошлого года. Однако, если сравнивать чистую маржу, то в 2023 году произошло ее значительное улучшение: с -60% до -29%. Большая часть убытка происходит из-за операционных расходов, которые в первом квартале составили \$3,8 млн. Отметим, что некоторая часть операционных расходов также является неденежными. И все же соотношение операционных расходов к выручке снизилось с 82% в 2022 году до 30% в первом квартале 2023 года.

График 14. Динамика чистой маржи и соотношения операционных расходов к выручке за 2019 – 2022 гг.



Источник: данные Компании

Чистый баланс. Veat имеет чистый баланс без долгов. Общая стоимость активов составляет \$41 млн, с собственным капиталом в размере \$22 млн и общими обязательствами в размере \$19 млн. Большая часть обязательств связана с рабочим капиталом. Текущие активы превышают текущие обязательства на \$5,3 млн или 31% на конец марта 2023 года. Основная часть текущих активов сосредоточена в запасах (\$12,7 млн), включая сырье и материалы (79% от общего объема запасов). Дебиторская задолженность составляет \$6,9 млн, причем 76% от нее приходится на Армию США. На конец 2022 года концентрация дебиторской задолженности на трех крупнейших клиентах составляла 30%, 15% и 11% соответственно от общей суммы дебиторской задолженности. На конец марта 2023 года имеется всего лишь \$1 млн в наличных средствах. Тем не менее, в марте 2023 года компания заключила договор с OCI Group о предоставлении кредитной линии на сумму \$100 млн со ставкой SOFR + 300 базисных пунктов и сроком на 5 лет. На данный момент компания еще не использовала эти заемные средства, что позволяет быть уверенным в отсутствии проблем с платежеспособностью.

График 15. Динамика денежных средств на балансе и оборотного капитала за 2019 – 2022 гг., тыс. USD



Источник: данные Компании

Модель оценки Beam Global

Иллюстрация 5. Модель оценки акционерного капитала Beam Global методом DCF

Общие показатели	2021Ф	2022Ф	3М23Ф	9М23П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	2031П	2032П	ППП
Производство EV ARC, штук	119	244	152	473	906	1 269	1 713	2 312	3 006	3 607	3 968	4 365	4 583	4 812
<i>темпы роста, %</i>	3%	105%	238%	94%	92%	40%	35%	35%	30%	20%	10%	10%	5%	5%
Производственная мощность, штук		412		596	1 177	1 560	2 340	3 120	3 900	4 680	4 680	4 680	4 680	4 680
Производство в % от мощности		59%		79%	77%	81%	73%	74%	77%	77%	85%	93%	98%	103%
Средняя цена реализации, тыс. USD		71	71	76	76	76	76	76	76	76	76	76	76	76
<i>темпы роста, %</i>				8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Рынок зарядной инфраструктуры США, млн USD		3 920	1 247	3 740	6 342	8 068	10 262	13 053	16 604	21 120	26 865	34 172	43 467	47 813
<i>темпы роста, %</i>			27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	10%
Модель выручки, млн USD														
Выручка по продуктам														
EV ARC		17	11	36	69	97	131	177	229	275	303	333	350	367
Аккумуляторы		5,2	1,8	5,8	8,5	9,4	10,3	11,3	12,5	13,7	15,1	16,6	18,3	20,1
Итого выручка		9,0	22	13	42	106	141	188	242	289	318	350	368	387
<i>темпы роста, %</i>		45%	144%	245%	150%	41%	37%	33%	33%	29%	19%	10%	10%	5%
<i>доля рынка, %</i>		0,6%	1,0%	1,1%	1,2%	1,3%	1,4%	1,4%	1,5%	1,4%	1,2%	1,0%	0,8%	0,8%
Модель операционных затрат, млн USD														
Себестоимость, денежная	9,9	22,8	12,8	36,9	58,3	74,4	91,7	112,7	145,2	173,4	190,8	209,9	220,9	232,4
<i>Валовая маржа, %</i>	-10%	-4%	2%	12%	25%	30%	35%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%
Операционные расходы, денежная	5,6	12,2	3,8	14,6	27,6	34,5	38,8	51,4	61,7	66,8	70,2	73,7	77,3	81,2
<i>Операционные расходы/выручка, %</i>	62%	55%	29%	35%	36%	32%	28%	27%	25%	23%	22%	21%	21%	21%
Итого операционные расходы	15,5	35,0	16,5	51,5	85,9	109	130	164	207	240	261	284	298	314
Модель прогнозного периода, млн USD														
ЕБИТДА	(6,5)	(13,0)	(3,5)	(9,6)	(8,2)	(2,6)	10,6	23,7	35,1	48,8	57,0	66	70	74
ЕБИТДА маржа	-72%	-59%	-27%	-23%	-11%	-2%	7%	13%	15%	17%	18%	19%	19%	19%
ЕБИТ	(7,3)	(14,5)	(3,9)	(11,0)	(9,8)	(5,1)	7,1	19,1	29,0	40,9	47,5	55,7	58	61
Операционная маржа	-81%	-66%	-30%	-26%	-13%	-5%	5%	10%	12%	14%	15%	16%	16%	16%
(-) Налог на ЕБИТ				0	0	0,0	1,5	4,0	6,1	8,6	10,0	11,7	12,2	12,9
(=) NOPAT				(11,0)	(9,8)	(5,1)	5,6	15,1	22,9	32,3	37,5	44,0	46,0	48,5

(-) чистые реинвестиции (с учетом D&A)	7,2	6,5	8,9	10,5	13,7	17,4	15,3	9,5	10,5	6,2	13,3
CapEx	1,3	2,5	3,4	4,6	6,1	8,0	9,6	10,6	11,7	12,3	13,0
изм в WC	7,4	5,6	7,9	9,3	12,1	15,6	13,7	8,5	9,4	5,6	5,8
DD&A	1,5	1,6	2,5	3,4	4,6	6,1	8,0	9,6	10,6	11,7	12,3
(=) FCFF	(18,3)	(16,2)	(14,0)	(4,8)	1,4	5,5	17,0	28,0	33,5	39,8	35,2
(x) фактор дисконтирования	0,96x	0,88x	0,80x	0,75x	0,68x	0,63x	0,57x	0,53x	0,48x	0,44x	
PV FCF	(17,6)	(14,2)	(11,3)	(3,6)	1,0	3,5	9,8	14,7	16,1	17,6	

Расчет WACC

Стоимость собственного капитала

Безрисковая ставка	3,7%
Рыночная премия за акционерный капитал	5,3%
Рассчитанный коэф. бета	1,31
Итого стоимость собс. капитала	10,6%

Стоимость заемного капитала

Стоимость заемного капитала (до налогов)	8,0%
КПН	21,0%
Итого Стоимость заемного капитала	6,3%

Структура капитала

Собственный капитал	100%
Заемный капитал (D/(D + E))	0%
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	10,6%

Оценка капитала Beam Global, млн USD

(=) Стоимость в прогнозном периоде	16
(=) Стоимость в терминальном периоде	218
(=) EV	234
(-) Долг	0
(+) Наличность и депозиты в банках	1,0
(-) Варранты	2,5
(-) Опционы	3,4
(-) Юниты	3,8
(+) Размещение	22,5
(-) Приобретение Amiga (50% дисконт)	5,5
(=) Оценка собственного капитала	242
Целевая цена на акцию, USD	18
Рыночная цена на акцию, USD	10,4
Потенциал роста, %	73%

расчеты Freedom Finance Global PLC

Иллюстрация 6. Модель оценки Beam Global сравнительным методом

Финпоказатели, млн USD	Страна	Выручка, 2022Ф	Выручка, 2023П	Выручка, 2024П
Beam Global	США	22	55	78
Компания	Страна	EV/S, 2022Ф	EV/S, 2023П	EV/S, 2024П
CHARGEPOINT HOLDINGS INC	США	6,0x	5,1x	3,4x
KEMPOWER OYJ	Финляндия	10,8x	6,4x	4,3x
SINENG ELECTRIC CO LTD-A	Китай	5,4x	2,0x	1,3x
ALFEN N.V.	Нидерланды	4,1x	2,4x	1,9x
EVGO INC	США	27,3x	8,7x	4,6x
NAAS TECHNOLOGY INC-ADR	Китай	1,2x		
FASTNED-CVA	Нидерланды	19,4x	7,0x	4,3x
ALLEGO NV	Нидерланды		4,2x	2,5x
BLINK CHARGING CO	США	5,8x	3,0x	2,0x
SHENZHEN INCREASE TECHNOLO-A	Китай	7,8x		
ZAPTEC ASA	Норвегия	3,5x	1,8x	1,4x
CHARGE ENTERPRISES INC	США	0,3x	0,2x	0,2x
POD POINT GROUP HOLDINGS PLC	Великобритания	0,9x	0,4x	0,3x
СТЕК AB	Швеция	2,3x	1,9x	1,7x
ADS-TEC ENERGY PLC	Ирландия	0,4x	2,5x	1,5x
CORNERSTONE TECHNOLOGIES HOL	Гонконг	7,5x		
IDEAL POWER INC	США	466,8x		
CHINA TITANS ENERGY TECHNOLO	Китай	1,2x		
NILAR INTERNATIONAL AB	Швеция	464,1x	6,5x	0,6x
ISUN INC	США	0,3x	0,2x	0,2x
RENEWABLE INNOVATIONS INC	США	61,8x		
Медиана аналогов		5,6x	2,5x	1,7x
Beam Global, DCF оценка, мульт.		10,7x	4,3x	3,0x
Beam Global, оценка аналогов, млн USD		125	140	135
Beam Global, оценка аналогов, на акцию, USD		11,6	13,0	12,6
Beam Global, DCF оценка на акцию, USD		21,0		

данные Bloomberg, расчеты Freedom Finance Global PLC

Потенциальные риски для модели оценки

Операционные риски. Компании предстоит расширять производство EV ARC, чтобы удовлетворить растущий спрос. Однако существует вероятность того, что компания не сможет выполнить заказы вовремя, задерживая их, что значительно ограничит ее рост. Также руководство отмечает, что производственные мощности их поставщиков могут оказаться ограниченными. Таким образом, часть операционного риска находится за пределами контроля руководства компании.

Высокая концентрация клиентов. Компания имеет высокую концентрацию клиентов из государственного или смежного сектора, что может свидетельствовать о недостаточной конкурентоспособности их продукта в частном секторе. Это может отразиться как на цене, так и на качестве продукции компании.

Точность оценки. Негативная операционная маржа снижает точность оценки, особенно при учете высокой доли терминальной стоимости. Кроме того, целевые показатели маржинальности могут не быть достигнуты, что может негативно сказаться на рыночной стоимости компании.

Лицензия <https://ffin.global/licence/>

Публичная компания Freedom Finance Global PLC оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно Лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Размещенная в данном разделе информация и материалы носят справочно-информационный характер, они адресованы клиентам Freedom Finance Global PLC, не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции различных компаний.

Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: их стоимость может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. В соответствии с законодательством компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.