

# TuSimple Holdings Inc. (TSP)

Оценка капитала | DCF

США | Автономные грузовики

 Потенциал роста: **32%**

 Целевая цена: **\$51,6**

 Диапазон размещения: **\$35–39**

Оценка перед IPO

## IPO TSP: создание автономных грузовиков



Выручка, 2020 (млн USD)	1,8
EBIT, 2020 (млн USD)	-174
Прибыль, 2020 (млн USD)	-178
Чистый долг, 2020 (млн USD)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-9445

Капитализация IPO (млрд USD)	7,8
Акции после IPO (млн шт.)	212,26
Акции к размещению (млн шт.)	33,8
Объем IPO (млн USD)	1 250
Минимальная цена IPO (USD)	35
Максимальная цена IPO (USD)	39
Целевая цена (USD)	51,6
Дата IPO	14 апреля

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

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

**14 апреля состоится IPO компании TuSimple Holdings Inc. Компания была основана в 2015 году и на сегодняшний день разрабатывает программное обеспечение для производства беспилотных грузовиков. Андеррайтерами размещения выступают Morgan Stanley, Citigroup и JPMorgan.**

**Разработки компании.** TuSimple строит первую в мире автономную грузовую сеть (AFN) специально для беспилотных грузовиков в партнерстве с логистическими фирмами, включая грузоотправителей, перевозчиков, железные дороги, грузовых брокеров, владельцев транспортных средств и партнеров по оборудованию для грузовых автомобилей. AFN предназначен для предоставления комплексного автономного грузового решения под ключ, которое дает пользователям доступ к специально созданному автономным грузовым автомобилям L4, работающим по цифровым картированным маршрутам HD, соединяющим общенациональную сеть терминалов. На сегодняшний день маршруты HD охватывают более 3 тысяч миль в США, к 2024 году компания планирует охватить до 46 тысяч миль. В 2021 году компания намеревается продемонстрировать свои технологии и работу автономного грузовика на дорогах общего пользования без водителя или пассажира на борту. К 2024 году компания планирует начать производство автономных грузовиков в промышленных масштабах. Компания заключила партнерские соглашения с Navistar по производству грузовиков для рынка США и начала принимать заказы в третьем квартале 2020 года. Компания также установила партнерские отношения с отделением коммерческих грузовых автомобилей Volkswagen TRATON, чтобы выйти на международный уровень и построить грузовик для европейского и китайского рынков. На 23 марта 2021 года у компании было уже 5,7 тысячи предзаказов.

**Немного о компании и потенциальном рынке.** Компанию основали Сюди Хоу (всемирно известный эксперт в области искусственного интеллекта, машинного обучения и компьютерного зрения) и Мо Чен. Всего за свою историю компания привлекла \$648,1 млн. Среди акционеров числятся Sun Dream Inc, Composite Capital Master Fund и Navistar. По данным Researchandmarkets, мировой рынок грузовых автомобильных перевозок в 2020 году оценивается в \$3,5 трлн, к 2027 году ожидается рост до \$4,8 трлн.

**Апсайд в 32% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$11,150 млрд при целевой цене \$51,6 на одну простую акцию с потенциалом роста 32%.**

## TuSimple Holdings Inc.: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	2020	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020
<b>Выручка</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	Наличность	64	311
Себестоимость	0	2	5	Наличность с ограничением	1	2
<b>Валовая выручка</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	Дебиторская задолженность	0	1
R&D	32	64	132	Прочие активы	3	2
S&M	1	1	1	Задолженность связанных сторон	4	4
G&A	12	22	37	<b>Текущие активы</b>	<b>70</b>	<b>319</b>
<b>ЕБИТ</b>	<b>(46)</b>	<b>(87)</b>	<b>(174)</b>	ОС	22	22
Конвертируемый заем	0	0	-6	Прочие активы	4	5
Варранты	0	0	2	<b>Активы</b>	<b>97</b>	<b>347</b>
Прочие доходы/расходы	0	2	-0	Кредиторская задолженность	0	5
<b>Доналоговая прибыль</b>	<b>(45)</b>	<b>(85)</b>	<b>(178)</b>	Средства связанных сторон	7	6
Налог	0	0	0	Начисленные расходы	9	23
<b>Чистая прибыль</b>	<b>(45)</b>	<b>(85)</b>	<b>(178)</b>	Долг	0	5
				Варранты	0	42
				Аренда	1	1
<b>Рост и маржа (%)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Текущие обязательства</b>	<b>17</b>	<b>81</b>
Темпы роста выручки	-	-	160	Аренда	5	4
Темпы роста EBITDA	-	-	-	Прочие обязательства	0	2
Темпы роста EBIT	-	-	-	<b>Всего обязательств</b>	<b>22</b>	<b>87</b>
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	Конвертируемые акции	294	665
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	<b>Капитал</b>	<b>(219)</b>	<b>(405)</b>
Валовая маржа	-	-	-	<b>Обязательства и собственный капитал</b>	<b>97</b>	<b>347</b>
EBITDA-маржа	-	-	-			
EBIT-маржа	-	-	-9445	<b>Позлементный анализ ROIC</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
NOPLAT-маржа	-	-	-	Маржа NOPLAT, %	-	-
Маржа чистой прибыли	-	-	-9651	ИСТО, x	-	-
				AICTO, x	-	-
				ROIC, %	-	-
				Себестоимость/выручка, %	-	-
				Операционные издержки/выручка, %	-	-
				WCTO, x	-	-
				FATO, x	-	-
<b>Cash Flow, млн USD</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>			
<b>CFO</b>	<b>(43)</b>	<b>(76)</b>	<b>(104)</b>	<b>Ликвидность и структура капитала</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
D&A	3	6	8	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-
				Текущая ликвидность, x	4,07	3,94
<b>CFI</b>	<b>42</b>	<b>(10)</b>	<b>(4)</b>	Долг/общая капитализация, %	-	-
CapEx	(10)	(10)	(4)	Долг/активы, %	-	-
				Долг/собственные средства, x	-	-
				Долг/IC, %	-	-
				Собственные средства/активы, %	66%	90%
				Активы/собственный капитал, x	-	-
<b>Справочные данные</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>			
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-	<b>Мультипликаторы</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	P/B, x	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-	P/E, x	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-	P/S, x	-	-
EV, USD	-	-	-	EV/EBITDA, x	-	-
Капитальные инвестиции, USD	10	10	4	EV/S, x	-	-
Рабочий капитал, USD	-	-	-			
Реинвестиции, USD	-	-	-			
BV, USD	-	-	-			
Инвестированный капитал	-	-	-			
EPS, USD на акцию	-	-	-			

## TuSimple Holdings Inc.: ключевые факты

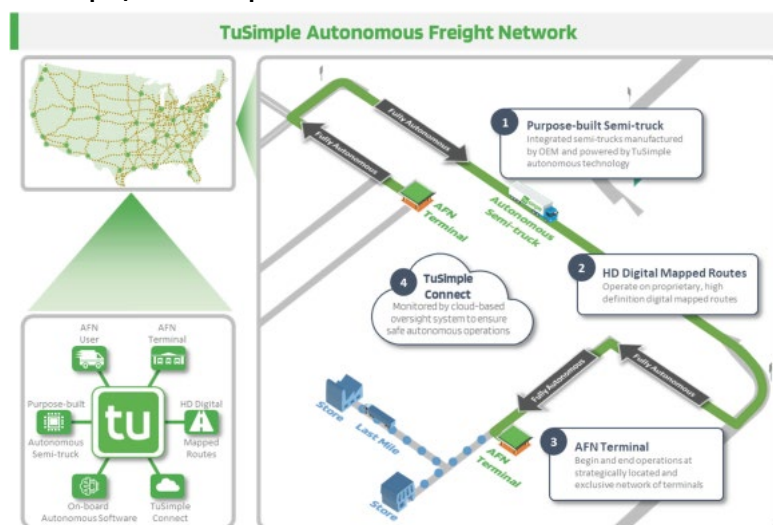
**О компании.** Компания была основана в 2015 году и на сегодняшний день разрабатывает программное обеспечение для производства беспилотных грузовиков. Компанию основали Сяоди Хоу (всемирно известный эксперт в области искусственного интеллекта, машинного обучения и компьютерного зрения) и Мо Чен.

Всего за свою историю компания привлекла \$648,1 млн. Среди акционеров числятся Sun Dream Inc, Composite Capital Master Fund и Navistar.

**Разработки компании.** Отличительной чертой запатентованной технологии компании для автономных грузовиков является: (1) большой горизонт восприятия (на 1000 метров), время планирования (35 секунд), карты высокой четкости (с точностью до 5 сантиметров) и конструкция грузовика L4 (4-й уровень автоматизации, когда автономные транспортные средства могут управлять собой в определенных обстоятельствах, в некоторых случаях водителю нужно будет взять управление на себя).

TuSimple строит первую в мире автономную грузовую сеть (AFN) специально для беспилотных грузовиков в партнерстве с логистическими фирмами, включая грузоотправителей, перевозчиков, железные дороги, грузовых брокеров, владельцев транспортных средств и партнеров по оборудованию для грузовых автомобилей. AFN предназначен для предоставления комплексного автономного грузового решения под ключ, которое дает пользователям доступ к специально созданным автономным грузовым автомобилям L4, работающим по цифровым картированным маршрутам HD, соединяющим общенациональную сеть терминалов. На сегодняшний день маршруты HD охватывают более 3 тысяч миль в США, к 2024 году компания планирует охватить до 46 тысяч миль.

**Иллюстрация 1. TuSimple AFN**



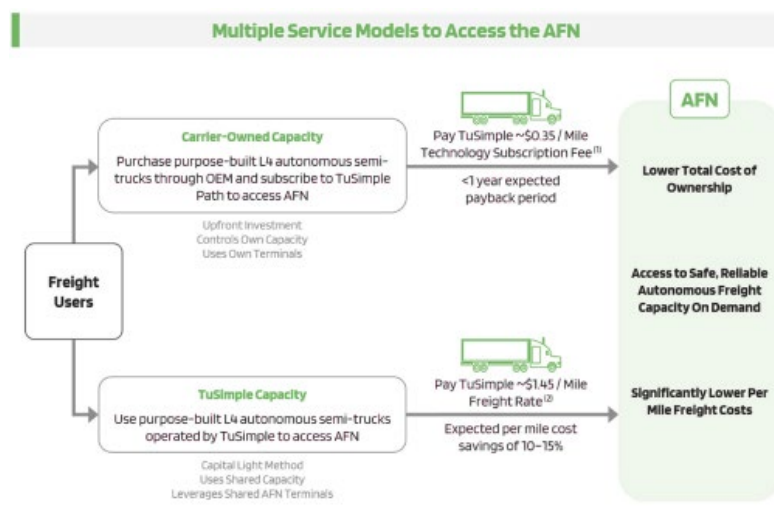
Источник: по данным компании

Основные преимущества AFN – это более низкие расходы за милю, так как исключаются расходы на рабочую силу.

Компания планирует предоставлять AFN как услугу через две модели обслуживания, основанные на потребностях пользователей.

- Продажа автономных грузовиков с подпиской на TuSimple Path (ПО для автономного вождения, система контроля автономных операций, картографирование маршрутов и экстренная помощь на дороге). Плата за подписку будет в размере \$0,35 за 1 милю, что позволит сэкономить клиентам компании \$0,4–0,5 за милю с учетом оплаты труда водителя.
- Аренда автономных грузовиков (TuSimple Capacity) – данный тариф предназначен для пользователей, которые хотят перевозить грузы без владения активами в виде грузовиков. Пользователи будут платить на 10–15% меньше по сравнению с традиционными тарифами в \$1,7 за милю.

**Иллюстрация 2. Услуги AFN**



Источник: по данным компании

В 2021 году компания планирует продемонстрировать свои технологии и работу автономного грузовика на дорогах общего пользования без водителя или пассажира на борту. К 2024 году компания планирует начать производство автономных грузовиков в промышленных масштабах. Компания заключила партнерские соглашения с Navistar по производству грузовиков для рынка США и начала принимать заказы в третьем квартале 2020 года. Компания также установила партнерские отношения с отделением коммерческих грузовых автомобилей Volkswagen TRATON, чтобы выйти на международный уровень и построить грузовик для европейского и китайского рынков. На 23 марта 2021 года у компании было уже 5,7 тысячи предзаказов.

**Иллюстрация 3. Автономный грузовик компании**



*Источник: по данным компании*

**Потенциальный рынок и конкуренция.** По данным Researchandmarkets, мировой рынок грузовых автомобильных перевозок в 2020 году оценивается в \$3,5 трлн, к 2027 году ожидается рост до \$4,8 трлн.

# Оценка TuSimple Holdings Inc.: старт продаж автономных грузовиков и увеличение охвата карты в 2024 году проецирует потенциал в 32%

**1. Прогноз выручки.** Для построения модели мы использовали данные по выручке от доставки и от продаж.

**Выручка от грузовых перевозок.** Так как компания еще не начала поставки, выручка идет от грузовых перевозок. В 2020 году темпы роста составили 157,1% за счет расширения AFN. Мы ожидаем, что темпы роста будут постепенно сокращаться до 2024 года. В 2024-м возможно ускорение до 230% на фоне запуска масштабного производства и увеличения географического охвата до 46 тысяч миль. С учетом прогноза выручка компании от грузовых перевозок вырастет с \$1,8 млн в 2020 году до \$6,377 млрд к 2030 году.

**Выручка от продаж.** Компания планирует начать продажи к 2024 году, и на 23 марта 2021 года у компании было уже 5,7 тысячи предзаказов. В 2021 году компания планирует продемонстрировать свои технологии и работу автономного грузовика на дорогах общего пользования без водителя или пассажира на борту, что может вызвать рост предзаказов. В 2024 году мы ожидаем, что выручка от продаж составит до \$400 млн с последующим ростом до \$6,698 млрд к 2030 году.

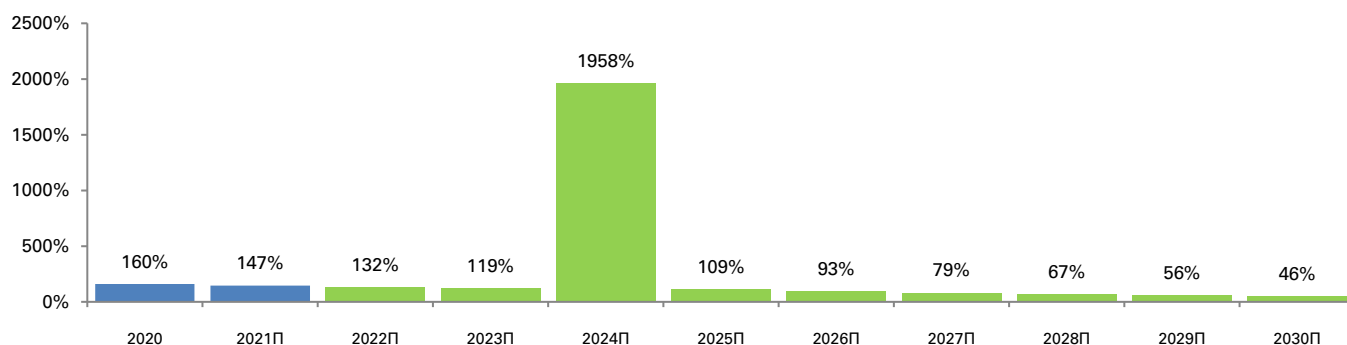
**Темпы роста общей выручки компании замедлятся с 163% в 2020 году до 119% в 2023-м прогнозном году, в 2024 году мы ожидаем сильный рост на фоне начала масштабного производства и поставок автономных грузовиков, также увеличение карты охвата доставки грузов. К 2030 году темпы роста выручки прогнозируются на уровне 46%. Выручка вырастет с \$1,8 млн в 2020 году до \$13,075 млрд к 2030-му прогнозному году.**

Иллюстрация 4. Прогноз выручки TuSimple Holdings Inc.

Модель выручки из целевого рынка	2018	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Выручка от доставки, млн USD	0,0	0,7	1,8	4,6	10,6	23,2	76,4	217,0	536,4	1168,1	2268,6	3978,4	6377,1
Темпы роста, %			163%	147%	132%	119%	230%	184%	147%	118%	94%	75%	60%
Выручка от продаж, млн USD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	400,0	780,0	1387,6	2274,0	3465,1	4953,5	6698,1
Темпы роста, %							0%	95%	78%	64%	52%	43%	35%
Всего выручка, млн USD	0	1	2	5	11	23	476	997	1 924	3 442	5 734	8 932	13 075
Темпы роста, %			163%	147%	132%	119%	1958%	109%	93%	79%	67%	56%	46%

Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

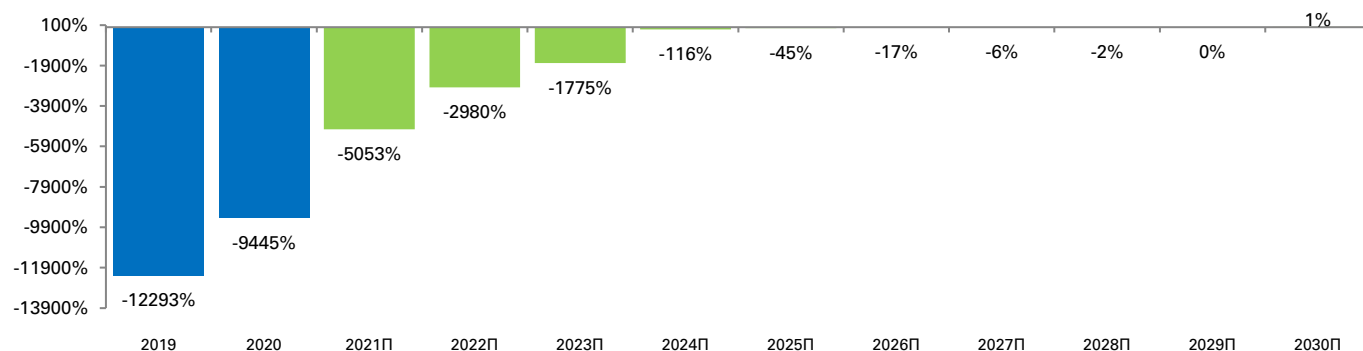
График 1. Прогноз темпов роста TuSimple Holdings Inc.



Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

**2. Консервативный прогноз маржи.** В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны -9445%. Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравнивали к среднеотраслевым значениям в 12%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 4381,4% до среднеотраслевых 2%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$1,321 млрд.

График 2. Прогноз EBIT-маржи



Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

**3. Предположения для зрелого периода.** В зрелом возрасте мы заложили 3% роста. ROIC в зрелом периоде мы консервативно приравнивали к затратам на капитал в 5,8%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 52% от NOPLAT.

**4. Финальный расчет стоимости и потенциала.** EV, или сумма стоимости прогнозного (-\$3,032 млрд) и зрелого (\$13,220 млрд) периодов, составит \$10,372 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды в \$30 млн, наличность на счетах в \$311 млн, поступления от IPO в \$1 млрд и стоимость опционов в \$503 млн, собственный капитал TuSimple Holdings Inc. можно оценить в \$11,150 млрд.

Учитывая 212,26 млн акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна \$51,6. Потенциал к верхней границе IPO в \$39 составляет 32%.

Компания на IPO разместит 27,027 млн акций, акционеры компании продадут на IPO 6,756 млн акций.

**Иллюстрация 5. Модель оценки TuSimple Holdings Inc. методом FCFF**

Модель прогнозного периода, млн USD	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темп роста выручки, %		160%	147%	132%	119%	1958%	109%	93%	79%	67%	56%	46%	3,0%
<b>(+ ) Выручка</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>23</b>	<b>476</b>	<b>997</b>	<b>1 924</b>	<b>3 442</b>	<b>5 734</b>	<b>8 932</b>	<b>13 075</b>	<b>13 467</b>
(х) Операционная маржа	-12293%	-9445%	-5053%	-2980%	-1775%	-116%	-45%	-17%	-6%	-2%	0%	1%	12%
<b>(=) EBIT</b>	<b>-87</b>	<b>-174</b>	<b>-230</b>	<b>-315</b>	<b>-411</b>	<b>-554</b>	<b>-447</b>	<b>-328</b>	<b>-215</b>	<b>-108</b>	<b>-22</b>	<b>111</b>	<b>1 643</b>
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	329
<b>(=) NOPLAT</b>	<b>-87</b>	<b>-174</b>	<b>-230</b>	<b>-315</b>	<b>-411</b>	<b>-554</b>	<b>-447</b>	<b>-328</b>	<b>-215</b>	<b>-108</b>	<b>-22</b>	<b>111</b>	<b>1 314</b>
(-) чистые реинвестиции	68	81	82	85	79	76	90	115	138	172	223	262	681
<b>(=) FCFF</b>	<b>(156)</b>	<b>(255)</b>	<b>(312)</b>	<b>(400)</b>	<b>(490)</b>	<b>(630)</b>	<b>(537)</b>	<b>(443)</b>	<b>(353)</b>	<b>(280)</b>	<b>(245)</b>	<b>(151)</b>	<b>633</b>
FCFF-маржа, %		-13826%	-6853%	-3780%	-2115%	-132%	-54%	-23%	-10%	-5%	-3%	-1,2%	
(х) фактор дисконтирования			0,94x	0,94x	0,88x	0,83x	0,78x	0,73x	0,69x	0,65x	0,62x	0,58x	
<b>PV FCF</b>			(293)	(375)	(432)	(523)	(419)	(326)	(244)	(183)	(151)	(88)	
Терминальная стоимость													22 700
<b>PV Терминальной стоимости</b>													<b>13 220</b>
<b>Имплицированные переменные модели</b>		<b>2020</b>	<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>	<b>2030П</b>	
Выручка/капитал, x		0,01x	0,02x	0,03x	0,06x	1,01x	1,78x	2,85x	4,23x	5,82x	7,39x	10,48x	
Инвестиционный капитал		150	232	316	395	471	561	676	814	986	1 209	1 247	
Чистое реинвестирование, %		-46%	-36%	-27%	-19%	-14%	-20%	-35%	-64%	-159%	-1015%	236%	52%
<b>Реинвестирование к выручке, %</b>		<b>4381,4%</b>	<b>1800,0%</b>	<b>800,0%</b>	<b>340,0%</b>	<b>16,0%</b>	<b>9,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,0%</b>	
ROIC, %		-116%	-99%	-100%	-104%	-118%	-80%	-49%	-26%	-11%	-2%	9%	5,8%
Маржа NOPLAT, %		-9445%	-5053%	-2980%	-1775%	-116%	-45%	-17%	-6%	-2%	0%	1%	
<b>Расчет WACC</b>		<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>	<b>2030П</b>		
Безрисковая ставка		1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	
Бета послерыноговая		1,20	1,18	1,16	1,14	1,12	1,10	1,08	1,06	1,04	1,04	1,00	
Премия за риск инвестирования		4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	
<b>Стоимость собственного капитала</b>		<b>6,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,8%</b>	
Ставка долга, до налогов		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
<b>Ставка долга, после налогов</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
СК/Стоимость компании		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Долг/Стоимость компании		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
<b>Средневзвешенная стоимость капитала</b>		<b>6,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,8%</b>	
Кумулятивная стоимость капитала		0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	
<b>Оценка капитала, млн USD</b>													
(=) Стоимость в прогножном периоде													(3 032)
(+ ) Стоимость в терминальном периоде													13 220
(х) Коэффициент на дату оценки													1,02x
<b>(=) EV</b>													<b>10 372</b>
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													30
(+ ) Наличность													311
(+ ) Поступления от IPO													1 000
(-) Стоимость выпущенных опционов													503
<b>(=) Оценка собственного капитала</b>													<b>11 150</b>
Рыночная капитализация													8 278
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>													<b>51,6</b>
Максимум диапазона на IPO, USD													39
Потенциал роста, %													32%

Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»



## Риски: дефекты, поставщики и конкуренция

---

**Дефекты в технологиях.** Дефекты в технологиях могут создать проблемы с безопасностью и нанести ущерб репутации компании.

**Сторонние поставщики.** Компания полагается на сторонних поставщиков ключевых компонентов, в случае ограничения поставок компания подвергается риску дефицита компонентов.

**Конкуренция.** Компания имеет конкурентов на рынке в лице Waymo, Aurora, Embark и Kodiak.

### Дисклеймер

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

Департамент  
корпоративных финансов  
**Сергей Носов**,  
директор департамента  
корпоративных финансов  
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, 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, 52, корп. 2  
arhangel'sk@ffin.ru

**Астрахань**

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

**Барнаул**

☎ +7 (3852) 29-99-65  
ул. Молодежная, 26  
barnaul@ffin.ru

**Владивосток**

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

**Волгоград**

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

**Воронеж**

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

**Екатеринбург**

☎ +7 (343) 351-08-68  
ул. Сакко и Ванцетти, 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»  
safin@ffin.ru

**Иркутск**

☎ +7 (3952) 79-99-02  
ул. Киевская, 2  
(вход с ул. Карла Маркса)  
irkutsk@ffin.ru

**Казань**

☎ +7 (843) 249-00-51  
ул. Сибгата Хакима, 15  
kazan@ffin.ru

**Калининград**

☎ +7 (4012) 92-08-78  
пл. Победы, 10  
БЦ «Кlover», 1 этаж  
kaliningrad@ffin.ru

**Кемерово**

☎ +7 (3842) 45-77-75  
пр-т Октябрьский, 2 Б  
БЦ «Маяк Плаза», офис 910  
kemerovo@ffin.ru

**Краснодар**

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

**Красноярск**

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

**Липецк**

☎ +7 (4742) 50-10-00  
ул. Гагарина, 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, 1, корп. 2,  
офис 118  
novokuznetsk@ffin.ru

**Новосибирск**

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

**Омск**

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

**Оренбург**

☎ +7 (3532) 48-66-08  
ул. Чкалова, 70/2  
orenburg@ffin.ru

**Пермь**

☎ +7 (342) 255-46-65  
ул. Екатерининская, 120  
per@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, 45  
samara@ffin.ru

**Санкт-Петербург**

☎ +7 (812) 313-43-44  
Басков переулок, 2, стр. 1  
spb@ffin.ru

**Сочи**

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

**Саратов**

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

**Ставрополь**

☎ +7 (8652) 22-20-22  
ул. Ленина, 219, (БЦ)  
3 этаж, офис 277,  
stavropol@ffin.ru

**Сургут**

☎ +7 (3462) 39-09-00  
проспект Мира, дом 42,  
офис 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, 8  
ДЦ PLAZA, офис 909  
tol'yatti@ffin.ru

**Тюмень**

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

**Ульяновск**

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

**Уфа**

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

**Челябинск**

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

**Череповец**

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

**Ярославль**

☎ +7 (4852) 60-88-90  
ул. Свободы, 34, 1 этаж,  
yarosavl@ffin.ru