



Донован Джонс

Мнение об IPO | Root хочет IPO на 568 миллионов долларов

20 октября 2020 г., 11:40 ET | ROOT

Резюме

- Рут подал заявку на IPO в США на сумму 568 миллионов долларов.
- Фирма обеспечивает автомобильное страхование потребителей в США.
- Goldman Sachs является ведущим андеррайтером, и его IPO проводились на высшем уровне за последние 12 месяцев.
- ROOT резко выросла за счет своего подхода DTC, ориентированного на данные, в отношении более молодой демографии.
- Мое мнение по поводу IPO - ПОКУПАТЬ до 23,50 доллара за акцию.

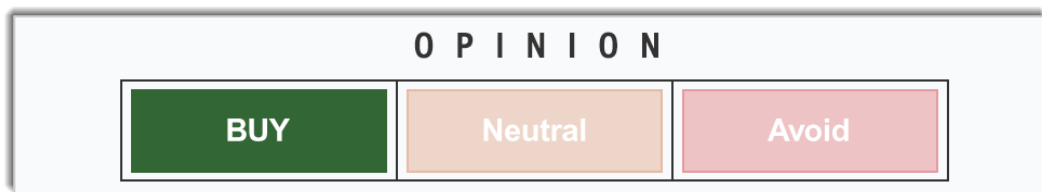
Быстрый взятие

Корень ([ROOT](#)) подал привлечь \$ 568 млн на IPO своего класса обыкновенных акций, в соответствии с S-1 [заявление о регистрации](#) .

Фирма обеспечивает страхование личного автомобиля в США.

ROOT, похоже, больше похожа на софтверную компанию, которая продает страховку и демонстрирует высокие темпы роста за счет своего подхода, ориентированного на данные и прямого обращения к потребителю.

Хотя IPO недешево, я считаю, что ПОКУПАТЬ стоит до 23,50 долларов за акцию.



Компания и технологии

Компания Root из Колумбуса, штат Огайо, была основана для использования данных об автомобилях для корректировки цен на страхование автомобилей с учетом личных привычек водителя.

Управление возглавляет соучредитель и генеральный директор Александр Тимм, ранее занимавший различные руководящие должности в Nationwide Mutual Insurance Company.

Ниже приводится краткое обзорное видео подхода Root:



Источник: Root Insurance

Компания заявляет, что это «страховая компания полного цикла ... [владеющая] почти всеми аспектами разработки полисов, создания, андеррайтинга, требований и внутренней обработки, что позволяет нам постоянно выполнять итерации».

В настоящее время Root имеет лицензию на страхование в 36 штатах и активен в 30 штатах с целью получить лицензию во всех 50 штатах к «началу 2021 года».

Root получил не менее 560 миллионов долларов от инвесторов, включая Drive Capital, Ribbit Capital, Tiger Global, SVB Financial Group и Redpoint Ventures.

Приобретение клиентов / пользователей

Более 75% клиентов компании привлекают [DTC] напрямую через интернет-маркетинг через Facebook и Google.

Руководство считает, что со временем большая часть его бизнеса «естественным образом созреет, поскольку премии за продление будут перевешивать новые премии, что будет способствовать прибыльности».

Расходы на продажи и маркетинг как процент от общей выручки заметно снизились по мере роста выручки, как показывают цифры ниже:

Продажи и маркетинг	Расходы против доходов
Период	Процент

Шесть мес. Закончился 30 июня 2020 г.	21,7%
2019 г.	37,8%
2018 г.	93,1%

Источник: Заявление о регистрации компании.

Показатель эффективности продаж и маркетинга, определяемый как количество долларов дополнительной новой выручки, генерируемой каждым долларом затрат на продажи и маркетинг, за последний отчетный период вырос до 2,7 раза, как показано в таблице ниже:

Продажи и маркетинг	Коэффициент эффективности
Период	Множественный
Шесть мес. Закончился 30 июня 2020 г.	2,7
2019 г.	2.3

Источник: Заявление о регистрации компании.

Рынок и конкуренция

Согласно [отчету](#) Allied Market Research об [исследовании](#) рынка за 2020 год, мировой рынок автострахования в 2019 году оценивался в 739 миллиардов долларов, а к 2027 году ожидается, что он достигнет более 1 триллиона долларов.

Это представляет собой прогноз CAGR на уровне 8,5% с 2020 по 2027 год.

Основными драйверами этого ожидаемого роста являются увеличение числа дорожно-транспортных происшествий во многих странах, а также обязательное страхование в большем количестве регионов и выполнение строгих правительственных постановлений.

Кроме того, в странах с развивающейся экономикой также будет наблюдаться увеличение дискреционного дохода, что вызовет рост спроса на автомобили и соответствующие требования к страховому покрытию.

Ожидается, что в Азиатско-Тихоокеанском регионе к 2027 году будут наблюдаться самые быстрые темпы роста, поскольку он расширяет внедрение технологий мобильной телематики.

Root сталкивается с конкуренцией со стороны традиционных автомобильных страховщиков, которые могут скорректировать свои предложения по выходу на рынок и технологии, чтобы удовлетворить тех водителей, которые хотят включить свою телематическую информацию в свои расчеты полиса.

Финансовые показатели

Последние финансовые результаты Root можно резюмировать следующим образом:

- Резкий рост доходов от линии верха
- Переход к валовой прибыли и положительной валовой прибыли
- Высокие операционные убытки, но снижение отрицательной операционной маржи
- Сохранение значительных денежных средств, используемых в операционной деятельности

Ниже приведены соответствующие финансовые результаты, полученные из заявления о регистрации фирмы:

Общий доход		
Период	Общий доход	% Дисперсии по сравнению с предыдущей
Шесть мес. Закончился 30 июня 2020 г.	245 400 000 долл. США	135,7%
2019 г.	290 200 000 долл. США	570,2%
2018 г.	43 300 000 долл. США	
Валовая прибыль (убыток)		
Период	Валовая прибыль (убыток)	% Дисперсии по сравнению с предыдущей
Шесть мес. Закончился 30 июня 2020 г.	18 200 000 долл. США	-430,9%
2019 г.	(31 200 000 долларов США)	15500,0%
2018 г.	(200 000 долл. США)	
Валовая прибыль		
Период	Валовая прибыль	

Шесть мес. Закончился 30 июня 2020 г.	7,42%	
2019 г.	-10,75%	
2018 г.	-0,46%	
Операционная прибыль (убыток)		
Период	Операционная прибыль (убыток)	Маржа операционной прибыли
Шесть мес. Закончился 30 июня 2020 г.	(131 100 000 долларов США)	-53,4%
2019 г.	(260 100 000 долларов США)	-89,6%
2018 г.	(68 200 000 долларов США)	-157,5%
Чистая прибыль (убыток)		
Период	Чистая прибыль (убыток)	
Шесть мес. Закончился 30 июня 2020 г.	(144 500 000)	
2019 г.	(282 400 000 долл. США)	
2018 г.	(69 100 000 долл. США)	
Денежный поток от операций		
Период	Денежный поток от операций	
Шесть мес. Закончился 30 июня 2020 г.	(62 400 000)	
2019 г.	(127 200 000 долларов США)	

2018 г.	(26 100 000)	
(Словарь терминов)		

Источник: Заявление о регистрации компании.

По состоянию на 30 июня 2020 года у Root было 241 миллион долларов наличными и 633,6 миллиона долларов общих обязательств.

Свободный денежный поток за двенадцать месяцев, закончившихся 30 июня 2020 г., был отрицательным (132,7 млн долларов США).

Детали IPO

Root намеревается получить 568 миллионов долларов валовой выручки от IPO 24,2 миллиона обыкновенных акций класса А, предложенных по предлагаемой средней цене в 23,50 доллара за акцию.

Компания продает 22 миллиона акций, а продающий акционер продает 2,164 миллиона акций.

Акционеры класса А будут иметь право на один голос на акцию, а акционеры класса В будут иметь право на десять голосов на акцию.

В индекс S&P 500 больше не допускаются фирмы с несколькими классами акций в своем индексе.

Dragoneer Investment Group и аффилированные фонды Silver Lake заявили о необязательной заинтересованности в покупке акций на общую сумму до 500 миллионов долларов по цене IPO при одновременном частном размещении.

В случае успешного IPO стоимость предприятия компании при IPO составит около 5,3 миллиарда долларов, без учета опционов андеррайтера на избыточное размещение.

Без учета опционов андеррайтеров и частных размещаемых акций или акций с ограниченным доступом, если таковые имеются, отношение количества размещенных к обращению акций составит примерно 9,67%.

Руководство заявляет, что будет использовать чистую выручку от IPO следующим образом:

Основными целями этого предложения являются увеличение нашей капитализации и финансовой гибкости, а также создание открытого рынка для наших обыкновенных акций класса А. Мы намерены использовать чистую выручку, которую мы получаем от этого предложения, для общих корпоративных целей, включая оборотный капитал, операционные расходы и капитальные затраты.

Презентация роуд-шоу компании руководством недоступна.



Букраннерами IPO являются Goldman Sachs, Morgan Stanley, Barclays, Wells Fargo Securities, Credit Suisse, Deutsche Bank Securities, Evercore ISI, Truist Securities, Cantor, JMP Securities и Зиберт Уильямс Шэнк.

Метрики оценки

Ниже представлена таблица соответствующих показателей капитализации и оценки для компании:

Измерение [ТТМ]	Количество
Рыночная капитализация при IPO	5 871 470 465 долл. США
Ценность предприятия	5 260 270 465 долларов США
Цена / Продажи	13,61
EV / доход	12,19
EV / EBITDA	-17,72
Прибыль на акцию	- 1,30 доллара США
Общий долг к собственному капиталу	-1,30
Соотношение плавающих и находящихся в обращении акций	9,67%
Предлагаемая средняя цена IPO за акцию	23,50 \$
Чистый свободный денежный поток	- 132 700 000 долл. США
Доходность свободного денежного потока на акцию	-2,26%
Скорость роста выручки	135,73%
(Словарь терминов)	

Источник: Проспект компании.

Комментарий

Root ищет государственный инвестиционный капитал для финансирования своих планов постоянного роста, хотя его крупное одновременное частное размещение означает, что

все еще может использовать частные рынки для значительного оборотного капитала.

Финансовые результаты компании указывают на значительный рост выручки и положительную валовую прибыль, но по-прежнему высокие операционные убытки и сокращение операционного денежного потока.

Расходы на продажи и маркетинг как процент от общей выручки заметно снизились по мере роста выручки; показатель эффективности продаж и маркетинга также увеличился до 2,7 раза.

Рыночная возможность предоставить новый способ выхода на рынок для более молодых демографических клиентов и расчета их страховых взносов кажется большой и созрела для того, чтобы Root подорвал.

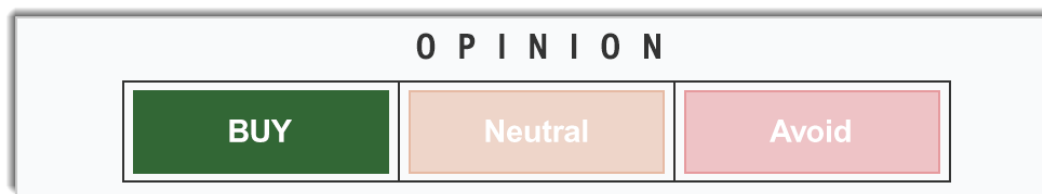
Goldman Sachs является ведущим левым андеррайтером, и IPO, проводимые фирмой за последние 12 месяцев, с момента их IPO принесли в среднем 66,0% прибыли. Это лучший результат для всех основных андеррайтеров за указанный период.

Что касается оценки, руководство просит инвесторов IPO платить стоимость предприятия / доход, кратную более чем 12х.

По сравнению с [корзиной](#) государственных страховых компаний, составленной известным экспертом по оценке Асватом Дамодараном в январе 2020 года, которая имела коэффициент 1,95х, предлагаемый ROOT больше похож на компанию по разработке корпоративного программного обеспечения.

Учитывая траекторию роста выручки, модель прямого маркетинга для потребителей и зависимость от данных для повторения своего подхода, ROOT больше похожа на софтверную компанию, которая обеспечивает страхование, чем наоборот, поэтому я склонен дать ей преимущество сомневаюсь.

Хотя IPO недешево и фирме необходимо будет добиться большего масштаба, удерживая клиентов для продления, чтобы достичь прибыльности, мое мнение о IPO - ПОКУПАТЬ до 23,50 долларов за акцию.



Ожидаемая дата ценообразования IPO: 27 октября 2020 г.



- Чтобы просмотреть все текущие мнения об IPO Edge, щелкните: [Текущие мнения об IPO](#)
- Чтобы просмотреть текущую панель мониторинга [IPO Edge](#) : панель мониторинга [IPO Edge в реальном времени](#)



Раскрытие информации: у меня / нас нет позиций по каким-либо упомянутым акциям, и я не планирую открывать какие-либо позиции в течение следующих 72 часов.

Я сам написал эту статью, и она выражает мое собственное мнение. Я не получаю за это компенсации. У меня нет деловых отношений ни с одной компанией, акции которой упомянуты в этой статье.

Комментарии

Новейшие  



Прокомментируйте первым

Публиковать



