

## Октябрь 2020. Инвестиционные идеи. Акции.

**J.V. Hunt Transport (JBHT US)** – одна из крупнейших американских компаний в сфере грузоперевозок. Компания фокусируется на автомобильных, железнодорожных и контейнерных перевозках. Покупка в «Агрессивный» портфель в преддверии публикации финансовой отчетности за \$142,18. Доля в портфеле 3%.

Компания	HUNT (JB) TRANS
Тикер	JBHT US
Капитализация, \$ млн	13 509
EV, \$ млн	14 494
Дивидендная доходность	0,8%
Уровень входа, \$	142,18
Текущая цена, \$	128,04
Результат	-10%



Источник: Bloomberg

### Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

- 1) **Существенная коррекция на фоне неплохого отчета за 3 квартал 2020 г.** J.V. Hunt на прошлой неделе опубликовала вполне достойный финансовый отчет за 3 квартал 2020 г. Компания продемонстрировала незначительное увеличение основных показателей в годовом выражении. Так, выручка выросла на 5%, а скорректированная чистая прибыль – на 4%. Практически по всем показателям компания опередила прогнозы, исключение составила лишь чистая прибыль по US GAAP. На этом фоне акции подешевели почти на 10%. Полагаю, рынок немного «перестарался».
- 2) **J.V. Hunt привлекательно выглядит в фундаментальном плане.** Несмотря на то, чистая прибыль по GAAP оказалась ниже прогнозов, в фундаментальном плане компания выглядит весьма привлекательно. Рентабельность EBITDA J.V. Hunt в 2020 г., по консенсус-прогнозу Bloomberg, составит порядка 14%. Это хороший уровень для такого рода бизнеса. При этом, надо отметить ожидающийся рост выручки в 2020 г., а также низкую долговую нагрузку – Net debt/EBITDA в 2020 г. может снизиться с 1,0x до 0,8x.
- 3) **Недооцененность по мультипликаторам.** По нашим расчетам, в настоящее время акции J.V. Hunt торгуются с дисконтом по отношению к аналогам. Так, по P/E дисконт составляет около 28%, а по EV/EBITDA – порядка 33%.

**Риски.** Основной риск – это высокая конкуренция в секторе, а также вероятность повторного локдауна в США.

Основные финансовые показатели, \$ млн	2018	2019	2020П	Изм., %
Выручка	8 615	9 165	9 295	1%
Валовая прибыль	1 056	1 173	1 440	23%
ЕБИТДА	1 129	1 354	1 275	-6%
Чистая прибыль	499	577	518	-10%
EPS	4,56	5,38	4,89	-9%
<i>Валовая маржа</i>	<i>12%</i>	<i>13%</i>	<i>15%</i>	<i>3%</i>
<i>Маржа EBITDA</i>	<i>13%</i>	<i>15%</i>	<i>14%</i>	<i>-1%</i>
<i>Чистая маржа</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>	<i>-1%</i>

Долговая нагрузка, \$ млн	2018	2019	2020П	Изм., %
Совокупный долг	1 149	1 420	1 307	-8%
Cash	35	35	275	685%
Чистый долг	1 114	1 385	1 032	-25%
Чистый долг/ЕБИТДА	1,0	1,0	0,8	-21%

Сравнение с компаниями-аналогами	Страна	P/S	EV/ЕБИТДА	P/E
KNIGHT-SWIFT	США	1,5	13,0	23,0
HEARTLAND	США	2,4	12,0	24,0
XPO LOGISTICS	США	1,2	13,1	-
HUB GROUP	США	1,3	8,2	26,0
EXPEDITORS INTL	США	1,7	16,7	25,0
CH ROBINSON	США	1,5	19,0	31,0
LANDSTAR SYSTEM	США	1,3	17,7	29,2
<b>Средневзвешенное</b>		<b>1,6</b>	<b>14,2</b>	<b>30,0</b>
<b>HUNT (JB) TRANS</b>	<b>США</b>	<b>1,5</b>	<b>10,7</b>	<b>23,4</b>
<i>Дисконт/(премия)</i>		<i>8%</i>	<i>33%</i>	<i>28%</i>

Источник: Bloomberg

**«Московские партнеры»**

123056 Москва  
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1  
Тел: +7(495) 787-5256  
Факс: +7(495) 787-5257

**[www.moscowpartners.com](http://www.moscowpartners.com)**

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ**

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.