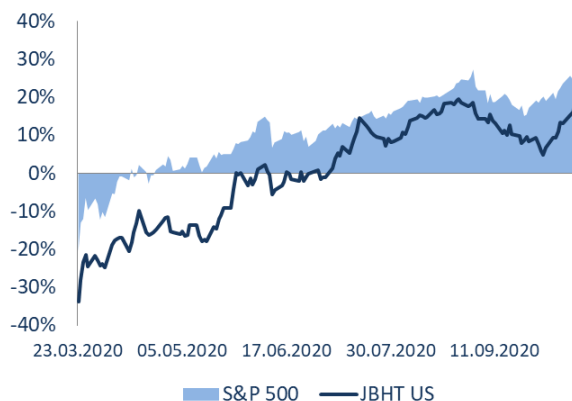


Октябрь 2020. Инвестиционные идеи. Акции.

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, что 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
Средневзвешенное		1,6	14,2	30,0
HUNT (JB) TRANS	США	1,5	10,7	23,4
<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

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.