

Основные сведения

Индустрия	
Производство товаров длительного пользования	
Тикер	DHI
Рыночная капитализация	\$29,9 млрд
Цена акций на момент анализа	\$80,00
Целевая цена акций	\$90,0
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	12,5%
Дивидендная доходность	1,00%
Горизонт идеи	До 15 апреля 2021 г.
Stop-loss	\$73,4

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	4 021	6 400	6 144
Чистая прибыль	431	829	803
EPS (GAAP), \$	1,2	2,2	2,2
EPS (скоррект.), \$	-	-	2,2
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)			31/03/2021

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
D.R. Horton, Inc.	2,7%	20,1%	33,4%
S&P 500	1,2%	3,5%	16,4%
Dow Jones Industrials	1,0%	1,3%	6,5%
NASDAQ Composite	1,7%	7,8%	44,9%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	8,9	9,1	9,3
Price/Earnings	11,1	12,4	12,3
Price/Sales	1,3	1,0	1,2
Price/Book	2,3	1,8	2,0

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,67	1,53	1,38
Корреляция с фактором Growth	0,87	-0,40	-0,85
Корреляция с фактором Quality	0,92	-0,48	-0,84

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Позитивные результаты за 4 кв. 2020 г.;
- Недавний выход цены из ценового коридора вверх стимулирует покупки;
- Продолжение увеличения цен на жилье и объемов строительства.

Инвестиционный тезис

Строительная компания D.R. Horton строит частные дома на 1 семью (single family). Является одним из лидеров США в этой области. Последние квартальные результаты компании указывают на крайне позитивное влияние низких ставок по ипотеке и растущего спроса на частные дома на бизнес компании. По итогам финансового 4 кв. 2020 г. EPS выросла почти вдвое, с \$1,17 годом ранее до \$2,17. Выручка прибавила 48% и составила \$5,9 млрд.

На рынке жилой недвижимости позитивная рыночная конъюнктура. Исторически низкие ставки: 2,73% по 30-летней ипотеке. Удаленный режим работы сосредоточил внимание населения США на собственном жилье и возможности жить дальше от центра. Национальная ассоциация строителей жилья (NAHB), ссылаясь на аналитическую компанию CoreLogic, выделяет высокий спрос на дома в Южном и Западном направлениях страны. На эти регионы приходится около половины доходов компании по данным 4 и 3 кв. 2020 г. Зоны рядом с метро, высокой занятостью населения и доступной ценой на дома показывают наибольший рост продаж домов, считает главный экономист аналитического агентства Фрэнк Нотафт.

Продолжает расти объем объектов, введенных в строительство (housing starts). В декабре оно составило 1,67 млн объектов против 1,59 млн годом ранее. Сильный результат с учетом влияния пандемии на экономику страны. При этом цены на жилье продолжают постепенно расти. На наш взгляд, тренд продолжится в среднесрочной перспективе, так как запасы денежных средств населения еще высоки, а ставки по ипотеке растут только с увеличением инфляции. Норма личных сбережений в декабре составила 13% против примерно 7,5% в 2019 г. Хотя по поводу инфляции есть опасения из-за больших вливаний в экономику через стимулы на \$1,9 трлн и предыдущих пакетов помощи, на значительный рост необходимо время. На горизонте нескольких месяцев мы серьезных изменений не ожидаем.

Риском для рынка строительства жилья является рост цен на пиломатериалы и возможный дефицит рабочих сил и участков для новых домов. В конце года цены обновили июльский максимум и превысили \$950 за 1 тыс. так называемое Board feet. Цена может продолжить рост, негативно влияя на маржу строительных компаний. на наш взгляд, масштабное влияние на отрасль не столь вероятно, как перспективы рынка.

Котировки D.R. Horton еще в июле прошлого где закрыли мартовский обвал цен. Недавний коридор \$65-80 был прерван выходом цены из него вверх. Исторический максимум был обновлен недавно и мы ожидаем продолжения волны покупок с движением в область \$90. Консенсус рынка по данным FactSet составляет \$95. Стоп-приказ рекомендуем устанавливать на уровне \$73,4.

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

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.

Эмитент: D.R. Horton, Inc., источник раскрытия информации <https://investor.drhorton.com/>, <https://spbexchange.ru/>