

Основные сведения

Индустрия	
Производство товаров длительного пользования	
Тикер	LEN
Рыночная капитализация	\$22,3 млрд
Цена акций на момент анализа	\$72,50
Целевая цена акций	\$80,0
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	10,3%
Дивидендная доходность	0,56%
Горизонт идеи	До 25 января 2021 г.

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	6 979	5 873	6 511
Чистая прибыль	668	659	736
EPS (GAAP), \$	2	2	2
EPS (скоррект.), \$	-	-	2
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)			30/11/2020

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Lennar Corporation Class A	(7,6%)	(1,8%)	21,0%
S&P 500	1,1%	10,8%	17,8%
Dow Jones Industrials	0,0%	11,0%	7,6%
NASDAQ Composite	2,1%	12,7%	44,1%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	8,4	10,6	8,5
Price/Earnings	9,7	11,7	10,9
Price/Sales	1,0	0,9	1,0
Price/Book	1,3	1,4	1,7

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,01	1,78	1,55
Корреляция с фактором Growth	0,83	-0,77	-0,84
Корреляция с фактором Quality	0,80	-0,80	-0,83
Корреляция с фактором Value	0,85	-0,77	-0,82

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Скорая публикация финансовых результатов может стать драйвером
- Позитивная рыночная конъюнктура на рынке жилья.
- Акции недооценены по мнению рынка и находятся на выгодной отметке для покупки.

Инвестиционный тезис

Лидер в США по строительству частных жилых домов (Single-family). С февраля наблюдается уверенный рост спроса на жилые дома. Количество вводов новых объектов строительства (housing started) в США продолжает обгонять 2019 г, несмотря на пандемию. В сентябре и октябре housing started вырос на 22% и 29% соответственно – два последовательных рекорда в этом году, за исключением февраля. 16 декабря компания опубликует результат за 4 финансовый квартал, который закончился 30 ноября. Мы ожидаем позитивные результаты благодаря текущей рыночной ситуации.

Высокий спрос на частные дома связан с выгодными ставками по ипотеке и переходом населения США на удаленный режим работы. С сентября средняя ставка по ипотеке в США упала с 2,93% до 2,72%. Прирост дневных заражений за этот же период вырос втрое – с 50 тыс. до свыше 150 тыс. случаев. Это сподвигло многих семей не покупать жилье рядом с работой, а переехать за город в частный дом. Отложенные траты на развлечения, поездки, отдых могут быть распределены в пользу жилья, так как они остаются основным местом пребывания граждан.

Сами строительные компании тоже смотрят на продажи домов позитивно. Он выражается в индексе рынка жилья (HMI) Национальной ассоциации строителей жилья (NAHB). В ноябре он поставил новый рекорд, достигнув отметки в 90 п. при максимальных 100 п. Последние квартальные результаты компании превысили ожидания рынка. Прибыль на акцию (EPS) составила \$2,2 против ожидавшихся \$1,55. Результаты по выручке также оказались выше консенсуса. Компания увеличила продажи домов до 13842 (+2% г/г), несмотря на спад мировой экономики из-за пандемии. Однако с даты публикации 14 сентября акции упали почти на 10%. Сейчас они находятся вблизи уровня психологической поддержки \$70. Консенсус рынка по акциям Lennar Corporation составляет \$90,4 по данным FactSet. На наш взгляд, на горизонте двух месяцев котировки могут достигнуть отметки \$80.

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: Lennar Corporation, источник раскрытия информации <https://investors.lennar.com/>, <https://spbexchange.ru/>