

Основные сведения

Индустрия	
Специализированная розничная торговля	
Тикер	LOW
Рыночная капитализация	\$117,3 млрд
Цена акций на момент анализа	\$159,37
Целевая цена акций	\$179,00
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	12,3%
Дивидендная доходность	1%
Горизонт идеи	До 10 февраля 2020 г.

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	16 027	22 309	18 914
Чистая прибыль	718	1 489	867
EPS (GAAP), \$	0,66	0,91	1,17
EPS (скоррект.), \$	0,94	1,98	1,17
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)	31/01/2021		

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Lowe's Companies, Inc.	5,5%	4,4%	35,9%
S&P 500	0,1%	3,4%	17,1%
Dow Jones Industrials	0,6%	3,1%	7,7%
NASDAQ Composite	(0,1%)	5,3%	43,1%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	13,0	12,1	15,0
Price/Earnings	19,4	20,1	24,8
Price/Sales	1,4	1,1	1,7
Price/Book	94,0	19,8	20,4

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,00	1,56	1,47
Корреляция с фактором Growth	0,87	-0,64	-0,87
Корреляция с фактором Quality	0,86	-0,69	-0,84
Корреляция с фактором Value	0,88	-0,56	-0,76

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- День инвестора произвел позитивное впечатление, прогнозы на 2021 год оказались выше консенсус-ожидааний
- Новая программа обратного выкупа акций на \$15 млрд
- Компания выигрывает от трендов, которые были спровоцированы пандемией

Инвестиционный тезис

Рекомендуем обратить внимание на акции крупной сети гипермаркетов Lowe's, специализирующейся на товарах для дома и ремонта. День инвестора, состоявшийся 9 декабря, оказался позитивным событием для акций компании – они выросли более чем на 5%. Поводов для оптимизма инвесторов сразу несколько.

Во-первых, менеджмент объявил о долгосрочной цели по операционной маржинальности на уровне 13%. В последние годы маржинальность стагнировала в области 8-9%. Однако работа менеджмента над оптимизацией затрат и увеличение выручки вполне способно привести к росту маржинальности до целевого уровня.

Во-вторых, компания объявила о программе обратного выкупа акций с колоссальным объемом \$15 млрд. Капитализация компании составляет 117 млрд, а объем наличности на балансе около \$10 млрд. Программа долгосрочная, не имеет даты экспирации, поэтому может превышать объем наличности. Этим шагом менеджмент подчеркнул желание возвращать капитал инвесторам, и поддерживать цену акций в случае падения.

В-третьих, в 2021 году (2020 финансовом году) менеджмент ждет роста сопоставимых продаж на 23%, что значительно лучше среднего показателя в индустрии на уровне 15-20%. Выручка вырастет на 22%. Компания будет наращивать рыночную долю, отбирая ее у конкурентов. Менеджмент сделал значительный прогресс в эффективном управлении компанией за последние полтора года.

Важным фактором инвестиционной привлекательности являются внешние условия и тенденции. Американцы стали больше тратить на свои дома, так как проводят в них больше времени из-за пандемии и сохраняющихся ограничений, которые вряд ли будут полностью сняты до появления массового иммунитета (несколько месяцев). Строительный сектор находится в отличной форме благодаря низким ставкам по ипотеке, что создает долгосрочный рост спроса на товары для дома и ремонта, которые предлагает Lowe's.

Мы считаем LOW перспективной бумагой как на краткосрочном, так и на долгосрочном горизонте. Акции имеют низкую волатильность и подходят для включения практически в любой портфель для диверсификации. Ожидаем, что в конце текущего и начале следующего года акции будут пользоваться спросом, так как инвесторы будут активно закладывать в котировки обозначенные менеджментом среднесрочные и долгосрочные цели. Считаем текущие уровни привлекательными с точки зрения баланса риска и доходности. Технически котировки нашли сильную поддержку в районе \$146. Этот уровень можно считать подходящим для стоп-приказа. Целевая цена на горизонте 2 месяцев – \$179.

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: Lowe's Companies Inc., источник раскрытия информации <https://corporate.lowes.com/investors>, <https://spbexchange.ru/>