

Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.



TENÍZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING



Инвестиционный отчет: Old Dominion Freight Line, Inc. (NASDAQ: ODFL)



Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.

Инвестиционный отчет: Old Dominion Freight Line, Inc. (NASDAQ: ODFL)

Рисунок 1: Old Dominion Freight Line, Inc. (ODFL)



Old Dominion Freight Line, Inc. (ODFL) — ведущая американский перевозчик грузов менее чем полной загрузкой (LTL) в США, известный высоким качеством сервиса, операционной эффективностью и устойчивым увеличением доли рынка в концентрированной отрасли. Основанная в 1934 году, компания превратилась во второго по величине LTL-перевозчика США с долей рынка около 13%, обеспечивая превосходную своевременность доставки и низкий уровень повреждений, что позволяет устанавливать премиальные тарифы.

Финансовые результаты

В 2024 году компания сообщила о выручке в размере \$5,81 млрд, чистой прибыли в \$1,19 млрд и прибыли на акцию в размере \$5,48, что свидетельствует о её устойчивости в условиях экономических трудностей.

Первая половина 2025 года показала смешанные результаты: умеренный рост выручки сопровождался давлением на маржу из-за цикличности спроса. На 13 октября 2025 года акции торгуются около \$135, что на 25% ниже начала года, демонстрируя отставание от транспортного сектора. Несмотря на коррекцию, ODFL в октябре вновь признана национальным перевозчиком №1 по качеству LTL-сервиса (16-й год подряд), а улучшение показателей за 3-й квартал указывает на потенциальное восстановление.

Рисунок 2: Выручка и прибыль компании за последние 7 лет





Ключевые конкурентные преимущества:

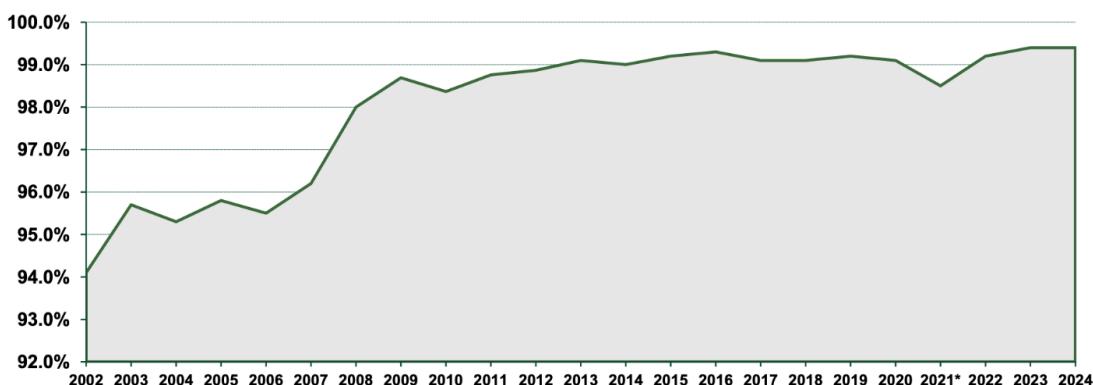
- низкий уровень долговой нагрузки;
- $ROIC \approx 20\%$, один из лучших в секторе;
- акцент на органический рост и реинвестирование свободного денежного потока.

ODFL остаётся высококачественным активом для долгосрочных портфелей, особенно в фазе промышленного восстановления.

Обзор деятельности

ODFL работает как независимый LTL-перевозчик, обслуживающий грузы весом от 100 до 10 000 фунтов — нишу между курьерской доставкой (UPS/FedEx) и полной загрузкой грузовиков (FTL). Используя модель хаб-и-спицы, компания осуществляет забор, консолидацию, транспортировку и доставку грузов по 48 штатам США, с возможностью доставки в Канаду и Мексику через партнёрские соглашения.

Рисунок 3: Процент своевременных доставок



Инфраструктура и масштабы

- 260 сервисных центров и 43 объекта технического обслуживания.
- Автопарк: 10 791 тягач, 31 233 магистральных прицепа и 15 181 прицеп для забора/доставки.
- Структура выручки: 98% от LTL, 2% от дополнительных услуг (например, брокерские услуги, консалтинг).

Рынок LTL (объем \$53,8 млрд в 2022 году) остается высоко концентрированным: 10 крупнейших перевозчиков контролируют 81% рынка. ODFL выделяется премиальным сервисом, занимая первое место в опросах качества более 14 лет, низким уровнем претензий по грузам (0,1%) и поддержанием 20–25% резервной мощности для гибкости. Рост является органическим, финансируется за счёт свободного денежного потока, с ежегодными капитальными вложениями на уровне 10–15% от выручки, направленных на развитие объектов, транспортных средств и технологий.

Штаб-квартира ODFL находится в Томасвилле, Северная Каролина. Компания делает акцент на корпоративной культуре, низкой текучести кадров и лояльности клиентов за счёт отношений с малыми и средними предприятиями. Недавние расширения включают открытие новых сервисных центров и реконструкцию существующих для поддержки увеличения доли рынка.

Отраслевой анализ

Рынок LTL характеризуется высокими барьерами входа (необходимость складских площадей, капиталовложений, оптимизации маршрутов). ODFL традиционно опережает конкурентов (например, Saia, XPO) по качеству, но сталкивается с усилением конкуренции после банкротства Yellow в 2023 году, что увеличило предложение на рынке. Конечные рынки тесно связаны с промышленным производством (коэффициент корреляции 0,9), при этом репатриация производства (reshoring) и расходы на инфраструктуру выступают в качестве попутных ветров.



Новости 2025 года:

- ODFL вновь признана национальным перевозчиком LTL №1 (16 лет подряд) (октябрь 2025);
- В августе зафиксирован рост выручки на дневной основе;
- Jefferies снизил целевую цену акций до \$155 долларов (октябрь 2025), но сохранил рейтинг "Hold", отметив потенциал восстановления при улучшении спроса.

Падение котировок на 25% с начала года отражает слабость транспортного рынка, однако премиальное позиционирование и сильный баланс делают ODFL вероятным лидером восстановления отрасли.

Возможности и риски

Возможности:

- Увеличение доли рынка за счёт превосходства в качестве обслуживания.
- Циклическое восстановление промышленной активности.
- Самофинансируемый рост; потенциал для слияний и поглощений при необходимости.

Риски:

- Экономические спады, влияющие на объёмы перевозок.
- Усиление конкуренции, подрывающее ценовую политику.
- Избыток предложения из-за повторной активации терминалов.
- Регуляторные изменения в транспортной отрасли.

Оценка и перспективы

При цене за акцию в \$135 рыночная капитализация ODFL составляет около \$28 млрд. Текущий P/E $\approx 25x$ (2024E) и форвардный P/E $\approx 24x$ (2025E) предполагают умеренный рост прибыли. С учётом исторической премии за качество и дисциплину управления, мультиплекторы выглядят оправданными.

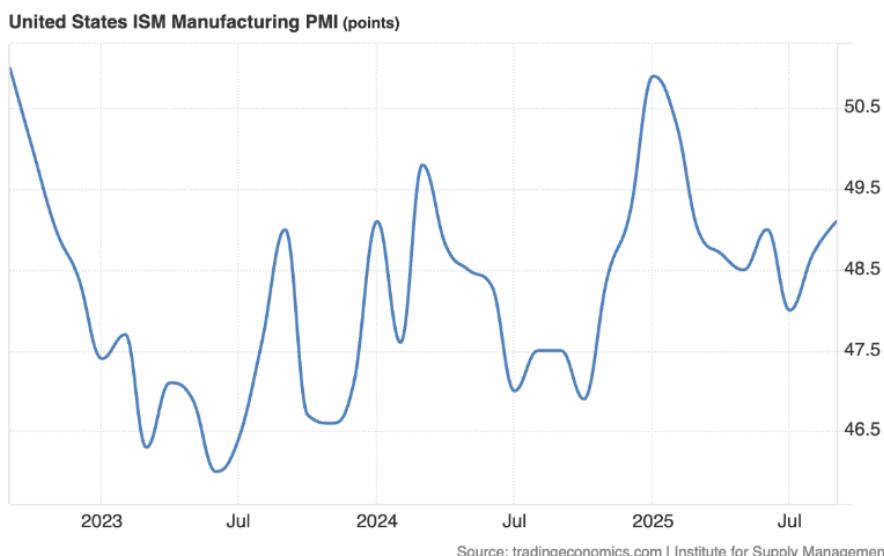
Как видно по промышленным индикаторам (см. Рис. 4), сектор США остаётся в мягкой рецессии третий год подряд, но признаки восстановления связаны с расширением госинвестиций и ростом капитальных расходов компаний.

При возобновлении промышленного цикла в 2026–2027 гг. прибыль ODFL может опередить ожидания, а мультиплектор снизиться до P/E $\approx 18–20x$, что создаёт апсайд 20–25% от текущих уровней.

Old Dominion Freight Line остаётся эталонным активом в LTL-сегменте с устойчивой бизнес-моделью, сильным балансом и высокой операционной маржой.

Несмотря на краткосрочные макро-риски, компания имеет потенциал для структурного роста и восстановления котировок в среднесрочной перспективе.

Рисунок 4: Индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM)





TENÍZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Назарбаева, 240 г,
БЦ CDC-1

Республика Казахстан,
г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,
БЦ Abu Dhabi Plaza

e-mail: clients@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)
+7 778 208 88 80
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz