

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.



TENIZ 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)



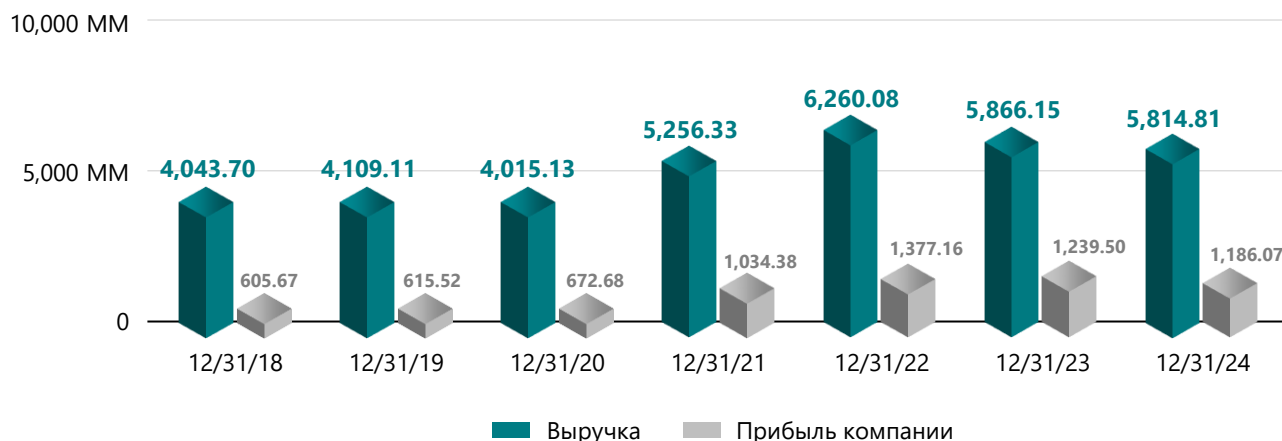
Old Dominion Freight Line, Inc. (ODFL) — ведущая американский перевозчик грузов менее чем полной загрузкой (LTL) в США, известный высоким качеством сервиса, операционной эффективностью и устойчивым увеличением доли рынка в концентрированной отрасли. Основанная в 1934 году, компания превратилась во второго 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:

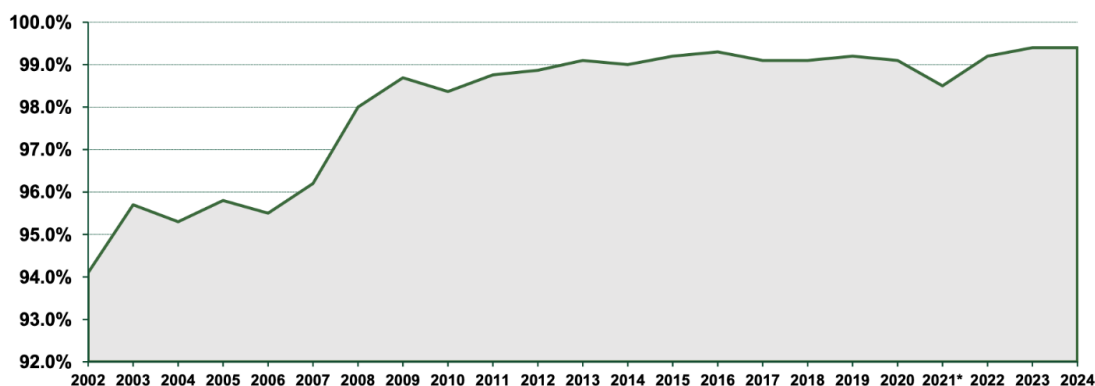
- низкий уровень долговой нагрузки;
- ROIC  $\approx$  20%, один из лучших в секторе;
- акцент на органический рост и реинвестирование свободного денежного потока.

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) остаётся 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, капвложений, 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, мультипликаторы выглядят оправданными.

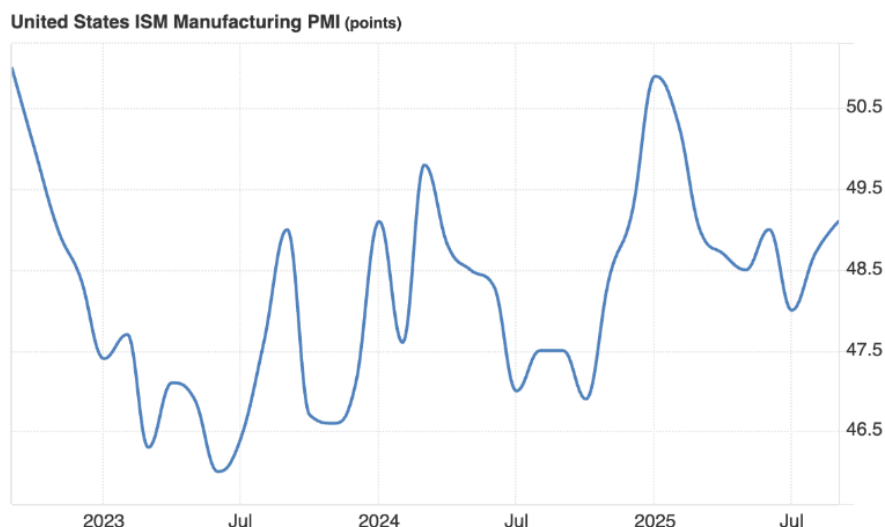
Как видно по промышленным индикаторам (см. Рис. 4), сектор США остаётся в мягкой рецессии третий год подряд, но признаки восстановления связаны с расширением госинвестиций и ростом капитальных расходов компаний.

При возобновлении промышленного цикла в 2026–2027 гг. прибыль ODFL может опередить ожидания, а мультипликатор снизиться до P/E  $\approx 18\text{--}20x$ , 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)**





TENIZ 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](mailto:clients@tenizcap.kz) | [tenizcap.kz](http://tenizcap.kz)  
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)  
+7 778 208 88 80  
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ  
[ib@tenizcap.kz](mailto:ib@tenizcap.kz)

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ  
[sales@tenizcap.kz](mailto:sales@tenizcap.kz)