

IPO US LBM Holdings

Ведущий поставщик строительных материалов в США

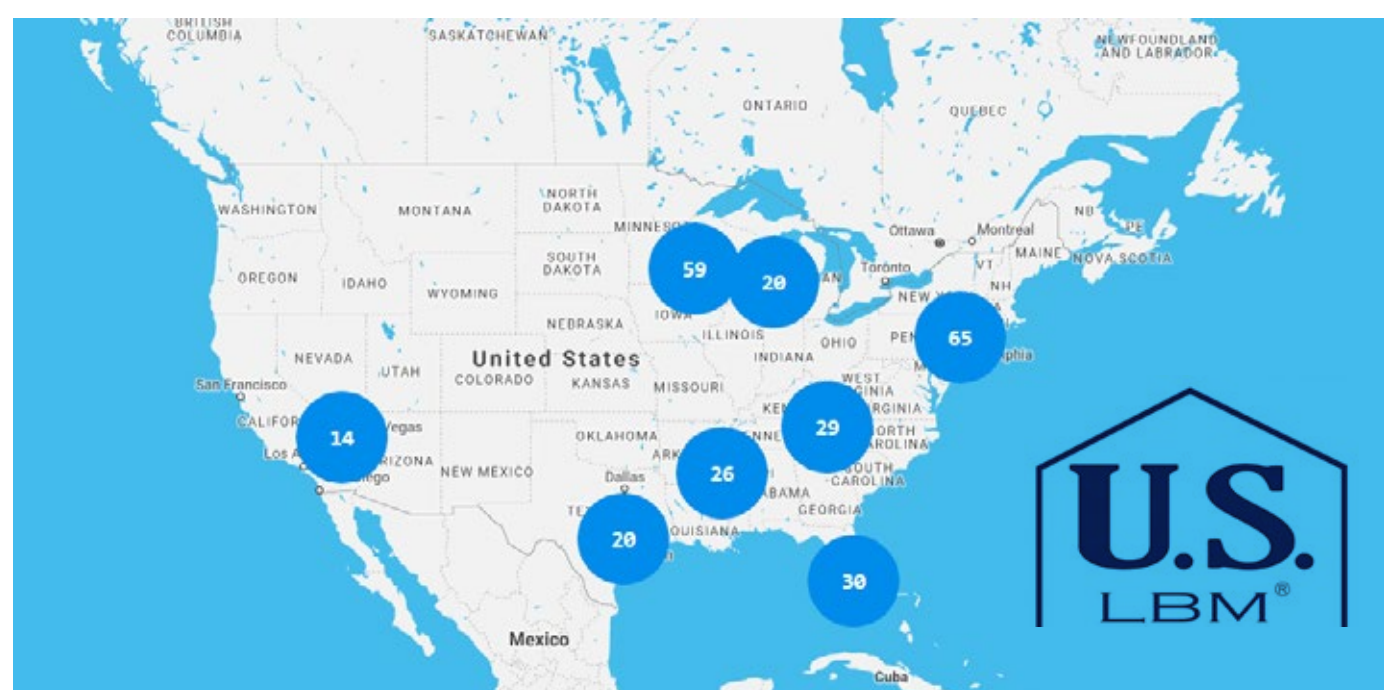
26 ноября заявку на IPO подала компания US LBM Holdings, которая является одним из ведущих поставщиков строительных материалов в США. Компания имеет представительство в 32 штатах и обслуживает более 30 тысяч строительных подрядчиков

1. О компании US LBM Holdings. Компания является одним из ведущих дистрибьюторов специализированных строительных материалов в США. В портфель продуктов входят окна, двери, столярные изделия, кровля, обшивочные материалы, изделия из дерева. С момента основания в 2009 году US LBM Holdings приобрела более 50 компаний и расширила географию присутствия до 32 штатов. База компании составляет более 30 тысяч строительных подрядчиков.

2. Потенциальный рынок US LBM Holdings. Рынок строительных материалов в США сильно фрагментирован, на нем оперирует много мелких и крупных продавцов. Основными факторами роста рынка являются строительство новых домов и коммерческие здания. На текущий момент рынок строительства после спада за период 2007-2011 гг находится в стадии роста. В 2018 году на долю одной семьи приходилось 70% рынка нового жилищного строительства, что ниже среднеотраслевых показателей с 1970 года на 15%. Аналитики ожидают, что в течение 5-10 лет данный показатель вернется к среднему на уровне в 1,03 млн домов. Что касается рынка коммерческого строительства, то он находится на 10% ниже исторического среднерыночного уровня в 1,3 млрд квадратных футов в год, но при этом рынок также продолжает рост на фоне роста государственных расходов, снижения процентных ставок и повышения финансирования проектов.

3. Стабильные показатели валовой маржи и рост операционной маржи. Темпы роста компании снижаются с 16% в 2017 году до 8% в 2018-м и 3% за 9 месяцев 2019 года. Снижение связано с деф-

ляцией цен на продукцию из древесины. Валовая маржа с 2016-го стабильно выше уровня 27%, за 9 месяцев 2019 года валовая маржа выросла до 29%. Операционная маржа поднялась с 1% в 2016 году до 4% в 2019-м. Долг компании составляет 56% от всех активов.

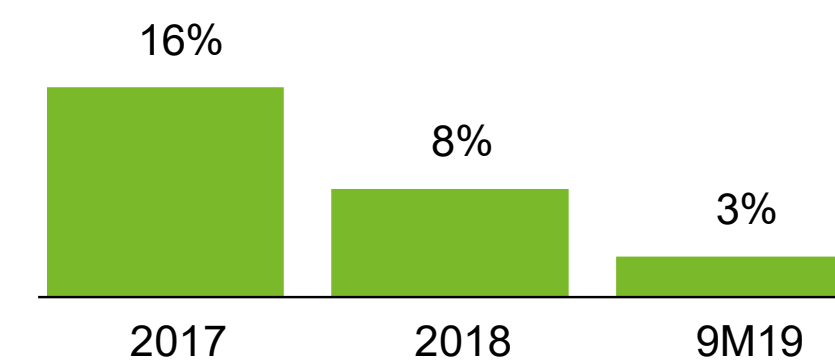


Обзор перед IPO

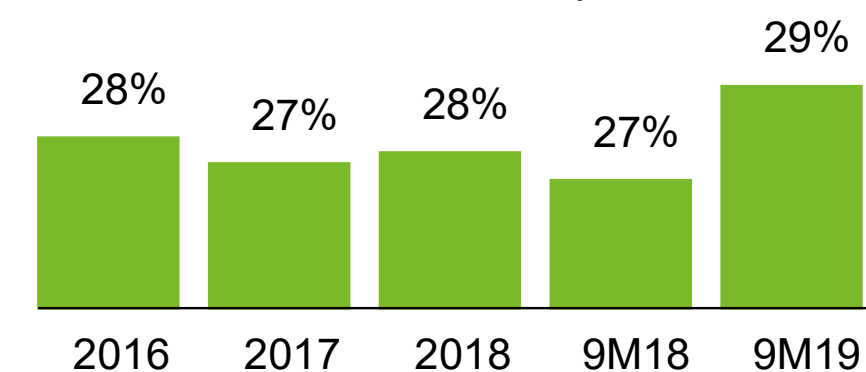
Эмитент: US LBM Holdings
Тикер: LBM
Биржа: NYSE
Диапазон на IPO: -
Объем к размещению: \$100 млн
Андеррайтеры: Barclays/ Credit Suisse/ RBC Capital Markets/ Citigroup/ SunTrust Robinson Humphrey/ Wells Fargo Securities

Операционные показатели бизнеса

■ Темпы роста



■ Валовая маржа



■ EBIT маржа

