

Обзор оборонной отрасли

Тенденции, тренды и лидеры в индустрии



WARNING - DO NOT CUT CANOPY
WITHIN 3 INCHES OF CANOPY FRAME

DANGER
EJECTION
SEAT
DANGER

⊗

R
TURN
AND

Байбатшаев Арыстан
Старший аналитик Департамента Торговых Идей

Март 2025 г.

FWD MASTER
LATCH (7/32 HEX)

AFT MASTER
LATCH (7/32 HEX)

5049

Введение

Уважаемый клиент,

В данном обзоре мы предлагаем вам ознакомиться с нашим анализом текущего состояния оборонной отрасли с фокусом на страны Запада, суммарная капитализация компаний которой превышает \$1.2 трлн, с акцентом на ключевые тенденции и прогнозы ведущих инвестиционных банков и аналитических агентств. В центре внимания — глобальный рост военных расходов, геополитические факторы, стимулирующие спрос на вооружения, и технологические инновации, трансформирующие сектор. Мы также представляем сравнительный анализ крупнейших компаний оборонной индустрии, их операционные и финансовые показатели, а также их рыночные позиции.

Оборонная отрасль демонстрирует устойчивый рост благодаря увеличению военных бюджетов в мире, достигших рекордных \$2 443 млрд в 2023 году. Этот рост обусловлен напряженной геополитической обстановкой, включая войну в Украине, усиление конкуренции между США и Китаем, а также увеличивающимися расходами на модернизацию вооружений в Европе, Азии и на Ближнем Востоке. Акции крупнейших оборонных подрядчиков, таких как Raytheon Technologies (RTX) и Rheinmetall (RHM) стабильно растут, отражая высокую уверенность инвесторов в перспективах сектора.

Ключевым событием 2024 года стало повышение спроса на системы противоракетной обороны, гиперзвуковое оружие и беспилотные технологии, что подтверждается увеличением контрактов в этом сегменте. Например, акции Rheinmetall в прошлом году выросли на 45% благодаря масштабным контрактам на поставку боевых машин и боеприпасов.

На фоне этих трендов оборонная отрасль вступает в важный этап развития, определяемый растущей геополитической напряженностью и переходом на системы нового поколения. Компании активно инвестируют в инновации, что позволяет не только адаптироваться к изменениям на рынке, но и обеспечивать технологическое превосходство своих клиентов. В условиях высокой глобальной напряженности и увеличения оборонных бюджетов, в 2025 году прогнозируется дальнейший рост выручки крупнейших компаний отрасли.

В обзоре представлены сравнительные данные по ведущим игрокам рынка, включая их финансовую устойчивость, прибыльность и диверсификацию портфеля продукции. Обострение конфликтов по всему миру продолжают поддерживать высокий спрос на продукцию и услуги отрасли, создавая благоприятные условия для её дальнейшего развития.

С Уважением,
Команда Департамента Торговых Идей

Оглавление

Введение.....	2
Наше мнение.....	4
Рост военных затрат в мире и его эффект на доходы оборонных подрядчиков.....	4
Развитие технологий в военной отрасли и переход на системы нового поколения.....	5
Концентрация отрасли как причина того, что количество потенциальных инвестиций ограничено.....	5
Список лучших компаний оборонной отрасли.....	6
RTX Corporation.....	6
Lockheed Martin.....	6
Boeing.....	7
General Dynamics.....	8
Northrop Grumman.....	9
L3Harris Technologies.....	9
BAE Systems.....	10
Rheinmetall.....	11
Dassault Aviation.....	11
Leonardo.....	12

Основные драйверы роста отрасли

Наше мнение

В настоящее время оборонная отрасль в США переживает период краткосрочной циклической коррекции, обусловленный неоправданными опасениями на рынке о возможном сокращении военных расходов в связи с изменением администрации. Однако, несмотря на эти опасения, бюджет на 2025 год был утвержден с увеличением до \$852 млрд, что ясно демонстрирует отсутствие изменений в ключевых расходах. Страны Европы показывают смену приоритетов в пользу увеличения военных затрат.

Учитывая растущий спрос на вооружение, подготовку к переходу на новое поколение высокотехнологичных военных систем, а также продолжающееся геополитическое напряжение в стратегически важных регионах, мы ожидаем дальнейшего увеличения военных бюджетов. Это в свою очередь, станет позитивным стимулом для роста заказов оборонных подрядчиков и компаний, работающих в этой отрасли.

Геополитическая напряженность и угрозы национальной безопасности.

Национальная безопасность подвергается угрозам, возникающим из множества точек нестабильности, которые часто взаимосвязаны и усиливают друг друга. Геополитическая нестабильность включает в себя региональные конфликты, такие как война в Украине, напряженность на Ближнем Востоке, территориальные споры в Южно-Китайском море и стратегическое соперничество между США и Китаем, что способствует гонке вооружений и подрывает международные альянсы. Экономические факторы, такие как дефицит ресурсов, санкции, торговые войны и долговые кризисы, усиливают внутренние и внешние очаги напряженности, угрожая стабильности стран. Технологическая нестабильность проявляется в виде кибератак, шпионажа, милитаризации космоса и использования искусственного интеллекта в военных системах, что может привести к эскалации конфликтов.

Социальная нестабильность, включая внутреннюю поляризацию, терроризм и миграционные кризисы, ослабляет государства изнутри, особенно в условиях ухудшения экологической ситуации, вызванной изменением климата, стихийными бедствиями и сокращением природных ресурсов. К этим вызовам добавляются пандемии и потенциальное использование биологического оружия, которые обостряют глобальные и национальные проблемы. Все эти факторы переплетаются, создавая угрозу не только для отдельных стран, но и для мировой стабильности. Для их преодоления требуются согласованные усилия по укреплению международного сотрудничества, устойчивости инфраструктуры и предотвращению эскалации конфликтов.

Рост военных затрат в мире и его эффект на доходы оборонных подрядчиков.

Рост объемов военных затрат в последние годы демонстрирует устойчивую тенденцию, связанную с усилением глобальных угроз, геополитической напряженностью и технологическим прогрессом. Согласно данным Стокгольмского международного института исследований проблем мира (SIPRI), мировые военные расходы в 2023 году достигли рекордных \$2 443 млрд, что на 6.8% больше по сравнению с предыдущим годом. Наибольшую долю занимают США чей фактический бюджет составил \$916 млрд (37% от мировых затрат), что объясняется стратегическим соперничеством с Китаем, модернизацией ядерного арсенала и развитием передовых технологий, таких как искусственный интеллект, гиперзвуковое оружие и космические системы. Китай, занимающий второе место, затратил \$296 млрд, направляя ресурсы на модернизацию Народно-освободительной армии и усиление морского флота, особенно в контексте территориальных споров в Южно-Китайском море и вокруг Тайваня.

Европа увеличила свой военный бюджет на 50% за последнее десятилетие, реагируя на конфликт в Украине и угрозу со стороны России, чьи военные расходы в 2023 году составили \$109 млрд, или 5.9% ВВП. Региональные державы, такие как Индия (\$81.4 млрд) и Саудовская Аравия (\$75.8 млрд), также демонстрируют рост затрат, обусловленный региональной нестабильностью и стремлением к усилению национальной безопасности. Одновременно увеличиваются инвестиции в новые военные технологии, включая дроны, кибероружие и системы противоракетной обороны. Эти тенденции подчеркивают глобальную трансформацию военных расходов, направленных на адаптацию к изменяющимся угрозам и стремление к технологическому превосходству, что делает глобальную безопасность одной из ключевых статей бюджетных приоритетов большинства государств.

Развитие технологий в военной отрасли и переход на системы нового поколения.

Технологическое развитие в оборонной отрасли меняет подходы к ведению боевых действий и становится основой для создания армий нового поколения. Искусственный интеллект (ИИ) и автономные системы играют ключевую роль, предоставляя возможность использовать дроны, беспилотные наземные транспортные средства и подводные аппараты, которые способны анализировать данные и принимать решения в реальном времени. Например, ударные дроны, такие как Bayraktar TB2 или MQ-9 Reaper, уже доказали свою эффективность в современных конфликтах. Одновременно гиперзвуковое оружие, развивающее скорость свыше 5 Махов, становится символом технологической мощи, с такими разработками, как российские "Кинжал" и "Циркон", китайский DF-ZF и программы ARRW в США. Эти технологии усложняют противоракетную оборону, усиливая гонку вооружений между ведущими мировыми державами.

Кибервойна и космические технологии открыли новые фронты, где критическая инфраструктура и спутниковые системы становятся основными целями. Инциденты, такие как атака на SolarWinds¹, продемонстрировали уязвимость даже передовых систем, что привело к созданию специализированных «кибер» подразделений для защиты сетей и проведения наступательных операций. Одновременно, развитие космических войск и систем наблюдения подчеркивает стратегическую важность орбитального пространства. Современные армии внедряют концепции "войны с сетевой централизацией", где данные с дронов, спутников и сенсоров интегрируются в единую систему управления, позволяя оперативно принимать решения. Эти преобразования сопровождаются масштабными инвестициями, например США в 2023 году выделили \$145 млрд на разработку гиперзвукового оружия, ИИ и других передовых технологий. Эти изменения делают технологическое превосходство решающим фактором для обеспечения национальной безопасности и достижения стратегических целей.

Концентрация отрасли как причина того, что количество потенциальных инвестиций ограничено.

Отличительной особенностью оборонной отрасли является высокая степень концентрации компаний, а также их ощутимая сегментация по направлениям деятельности. Основными причинами концентрации военных подрядчиков являются высокие барьеры для входа в отрасль, значительные затраты на разработку передовых технологий и строгие требования к безопасности и качеству продукции. Разработка вооружений, таких как гиперзвуковое оружие или системы противоракетной обороны, требует огромных инвестиций, специализированной инфраструктуры и долгосрочного финансирования, доступного только крупным корпорациям. Государственное регулирование и политика национальной безопасности также играют ключевую роль: большинство контрактов распределяются правительствами, что ограничивает доступ новых игроков. Дополнительно, сложность и масштабы проектов, таких как спутниковые системы или стратегические бомбардировщики, часто вынуждают государства заключать контракты с проверенными подрядчиками, что усиливает доминирование нескольких крупных компаний и ограничивает конкуренцию.

Это привело к тому, что крупные компании отрасли занимают определенные ниши, где они встречают очень ограниченную конкуренцию. Оборонная отрасль характеризуется сегментацией, в которой крупные компании доминируют в определенных направлениях, создавая условные монополии или дуополии на ключевые виды вооружений. Каждая из таких корпораций специализируется на своем сегменте, что ограничивает конкуренцию.

Военная авиация находится под доминированием таких гигантов, как Lockheed Martin и Boeing Defense, которые контролируют производство истребителей (например, F-35 и F-16), транспортных самолетов и беспилотных систем. В морских системах ведущее положение занимают General Dynamics и Huntington Ingalls Industries, которые специализируются на подводных лодках и авианосцах. В сегменте наземных систем, включая танки и артиллерию, выделяются General Dynamics (M1 Abrams) и BAE Systems, обеспечивающие основные поставки для США и союзников.

Рынок ракетного вооружения и систем ПВО фактически поделен между Raytheon Technologies и Lockheed Martin, которые производят такие системы, как Patriot, THAAD и гиперзвуковые ракеты. В области кибербезопасности лидируют Northrop Grumman и Leidos, разрабатывающие защитные системы для критически важных инфраструктур. Космический сегмент находится под влиянием таких игроков, как Northrop Grumman, Boeing Defense и Raytheon, которые поставляют спутники, навигационные и системы раннего предупреждения.

¹ Взлом федерального правительства США в 2020 году, произошедшего через уязвимости в программном обеспечении интернет-провайдера SolarWinds.

Такая сегментация, при которой определенные компании фактически контролируют отдельные виды вооружений, создает устойчивую структуру с ограниченным числом ключевых поставщиков. Это обеспечивает стабильность, но одновременно усиливает зависимость от крупных подрядчиков, снижает уровень конкуренции и может увеличивать затраты на реализацию программ. В условиях растущих угроз и технологической гонки государства вынуждены продолжать сотрудничество с этими компаниями, что укрепляет их позиции в глобальной оборонной индустрии, а также обеспечивает их высокодоходными многолетними контрактами на разработку и поставку вооружений. Самые примечательные из них представлены ниже.

Список ключевых компаний оборонной отрасли

RTX Corporation

Крупнейшая американская военно-промышленная корпорация, специализирующаяся на разработке и производстве авиационной и ракетно-космической техники, а также систем управления и связи. В 2023 году компания получила от Министерства обороны США контракты на сумму \$61.4 млрд, что подчеркивает ее ключевую роль в обеспечении национальной безопасности. Во-первых, глобальное увеличение военных расходов, достигших в 2023 году рекордных \$2.4 трлн, способствует расширению рынка для продукции RTX. Компания получает выгоду за счет активного выполнения крупных оборонных контрактов. Ключевыми направлениями деятельности являются системы противоракетной обороны, включая Patriot и высокоточные ракеты Stinger, а также гиперзвуковые технологии, такие как HAWC. В области космоса компания разрабатывает спутники связи, разведки и раннего предупреждения, активно участвуя в проектах NASA и Министерства обороны США. Подразделение Pratt & Whitney производит передовые авиационные двигатели, включая F135 для F-35, что делает RTX лидером в военной авиации. Компания также предлагает решения в области кибербезопасности и систем защищенной коммуникации, обеспечивая защиту критической инфраструктуры. RTX активно сотрудничает с международными партнерами, такими как страны НАТО и Япония, играя ключевую роль в укреплении их оборонных возможностей. Благодаря инновациям и стратегическим партнерствам Raytheon Technologies продолжает лидировать в глобальной оборонной индустрии, адаптируясь к растущим вызовам безопасности.

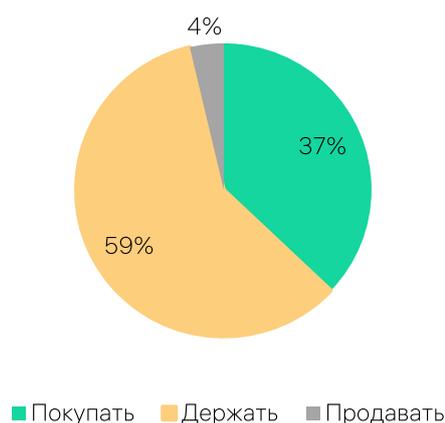
Эти факторы в совокупности обеспечивают стабильный рост и укрепление позиций RTX Corporation в мировой оборонной индустрии.

Рис 1: Движение цены RTX Corp (RTX) с 2024 г.



Источник: Bloomberg

Рис 2: Рекомендации аналитиков Bloomberg



Источник: Bloomberg

Lockheed Martin

Крупнейшая американская военно-промышленная корпорация, специализирующаяся на разработке и производстве авиационной и ракетно-космической техники, а также систем управления и связи. В 2023 году компания подтвердила получила новые контракты от Министерства обороны США на сумму более \$12.7 млрд, что подчеркивает ее ключевую роль в обеспечении национальной безопасности. Основные направления деятельности Lockheed Martin включают авионавтику, космические системы, ракетные технологии и системы

управления огнем, а также электронику и информационную безопасность. В 2023 году компания активно продвигала концепцию "Безопасность XXI века", интегрируя коммерческие цифровые технологии, такие как 5G, искусственный интеллект и облачные вычисления, в национальные оборонные системы. Кроме того, Lockheed Martin заключила стратегическое сотрудничество с GlobalFoundries для повышения безопасности и надежности цепочек поставок полупроводников, что способствует укреплению национальной безопасности США. Компания также получила контракт от DARPA² на разработку и демонстрацию космического аппарата с ядерной энергетической установкой, что представляет собой значительный прорыв в технологиях космического движения.

Эти достижения подтверждают лидерство Lockheed Martin в области инноваций и ее стремление к укреплению обороноспособности страны.

Рис 3: Движение цены Lockheed Martin (LMT) с 2024 г.



Источник: Bloomberg

Рис 4: Рекомендации аналитиков Bloomberg



Источник: Bloomberg

Boeing

Одна из крупнейших американских корпораций в сфере аэрокосмической и оборонной промышленности, чье подразделение Defense, Space & Security (BDS) охватывает несколько ключевых сегментов. Основные направления деятельности Boeing в сфере обороны включают военную авиацию, космические системы, системы вооружения и разведывательные технологии

В области военной авиации Boeing производит истребители, такие как F-15EX Eagle II и F/A-18E/F Super Hornet, а также транспортные самолеты, включая C-17 Globemaster III. Компания также разрабатывает беспилотные системы, например, MQ-25 Stingray — первый в мире беспилотный заправщик для ВМС США.

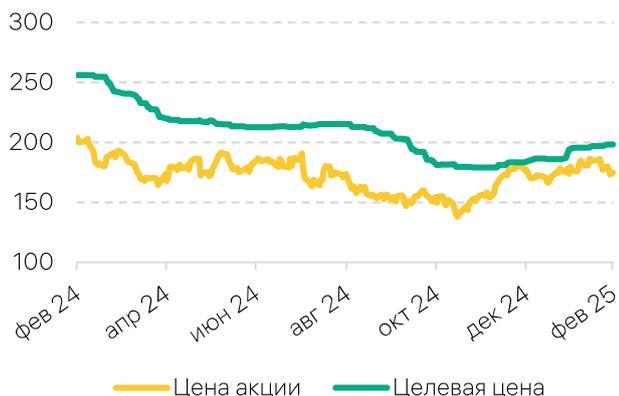
В сегменте космических систем Boeing участвует в создании космических аппаратов и спутников. Компания разрабатывает CST-100 Starliner для пилотируемых миссий на Международную космическую станцию и производит различные спутники связи и разведки.

В сфере систем вооружения Boeing предоставляет решения, такие как ракеты AGM-84 Harpoon и системы противоракетной обороны, включая Ground-Based Midcourse Defense (GMD).

В области разведывательных технологий компания предлагает системы, обеспечивающие командование, управление и разведку, включая самолеты дальнего радиолокационного обнаружения и управления, такие как E-3 Sentry AWACS.

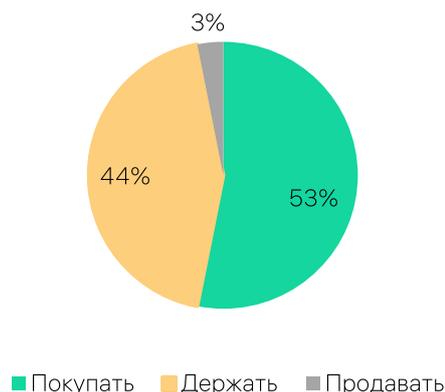
² Defense Advanced Research Projects Agency (DARPA) - управление Министерства обороны США, отвечающее за разработку новых технологий для использования в интересах вооружённых сил.

Рис 5: Движение цены Boeing (BA) с 2024 г.



Источник: Bloomberg

Рис 6: Рекомендации аналитиков Bloomberg



Источник: Bloomberg

Несмотря на значительный потенциал, Boeing столкнулась с вызовами, связанными с перерасходами по фиксированным контрактам и необходимостью диверсифицировать бизнес. В октябре 2024 года компания продала свое дочернее предприятие Digital Receiver Technology компании Thales Defense & Security, что стало частью стратегии по укреплению финансового положения.

Эти сегменты подчеркивают роль Boeing как одного из ведущих производителей оборонной продукции, адаптирующегося к глобальным вызовам и требованиям национальной безопасности.

General Dynamics

Лидирующая американская корпорация в сфере обороны и аэрокосмической промышленности, специализирующаяся на производстве боевых машин, судостроении, информационных системах и бизнес-авиации. В 2023 году компания продемонстрировала устойчивый рост, достигнув выручки в \$42.3 млрд, что на 7.3% больше по сравнению с предыдущим годом.

В августе 2024 года General Dynamics заключила стратегическое соглашение с Lockheed Martin о совместном производстве твердотопливных ракетных двигателей, что укрепляет внутреннюю цепочку поставок и повышает устойчивость оборонной промышленности США.

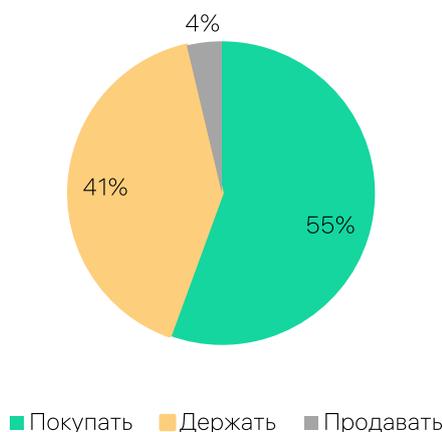
Эти достижения подтверждают лидерство General Dynamics в оборонной промышленности и ее способность адаптироваться к меняющимся требованиям глобальной безопасности.

Рис 7: Движение цены General Dynamics (GD) с 2024 г.



Источник: Bloomberg

Рис 8: Рекомендации аналитиков Bloomberg



Источник: Bloomberg

Northrop Grumman

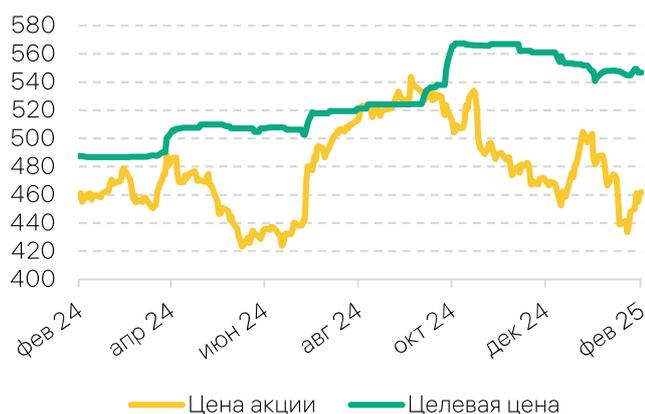
Ведущая американская военно-промышленная корпорация, специализирующаяся на разработке и производстве передовых систем в области аэрокосмических технологий, обороны и кибербезопасности. Деятельность компании сосредоточена на четырех основных секторах: Aeronautics Systems, Defense Systems, Mission Systems и Space Systems, каждый из которых отвечает за разработку и поставку высокотехнологичных решений для различных сфер обороны и безопасности.

В 2023 году Northrop Grumman продемонстрировала устойчивый рост, достигнув выручки в \$41.0 млрд, что на 12% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а общий объем заказов достиг рекордных \$84 млрд, отражая высокий спрос на продукцию и услуги компании.

Компания активно участвует в разработке стратегических оборонных систем, включая беспилотные летательные аппараты, космические аппараты и киберсистемы, обеспечивая передовые решения для Министерства обороны США и международных партнеров. Инвестиции в исследования и разработки, а также стратегические партнерства позволяют Northrop Grumman поддерживать лидерство в инновациях и адаптироваться к меняющимся требованиям глобальной безопасности.

Эти достижения подтверждают ключевую роль Northrop Grumman в обеспечении национальной безопасности и ее способность эффективно реагировать на современные вызовы в сфере обороны.

Рис 9: Движение цены Northrop Grumman (NOC) с 2024 г.



Источник: Bloomberg

Рис 10: Рекомендации аналитиков Bloomberg



Источник: Bloomberg

L3Harris Technologies

Одна из ключевых американских компаний в сфере обороны и аэрокосмических технологий, образованная в 2019 году в результате слияния компаний Harris Corporation и L3 Technologies.

Компания специализируется на разработке и производстве высокотехнологичных решений для воздушных, наземных, морских, космических и кибернетических доменов, обеспечивая критически важные потребности своих клиентов.

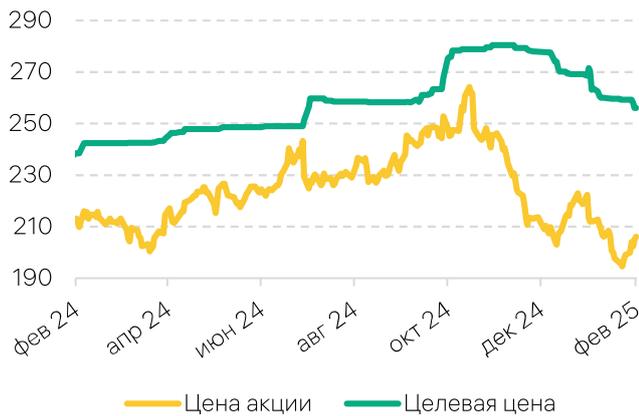
В 2023 году L3Harris достигла выручки в \$21.3 млрд, что на 10% больше по сравнению с предыдущим годом, демонстрируя устойчивый рост на фоне глобальных вызовов в сфере безопасности.

Компания активно расширяет свой портфель, предоставляя передовые решения в области разведки, наблюдения и рекогносцировки (ISR), интегрированных морских коммуникационных систем и электрооптических сенсоров для военных и гражданских клиентов.

В 2024 году L3Harris повысила прогноз по прибыли, ожидая скорректированную прибыль в диапазоне от \$12.95 до \$13.15 на акцию, что отражает устойчивый спрос на ее продукцию и услуги в условиях обостряющихся глобальных угроз.

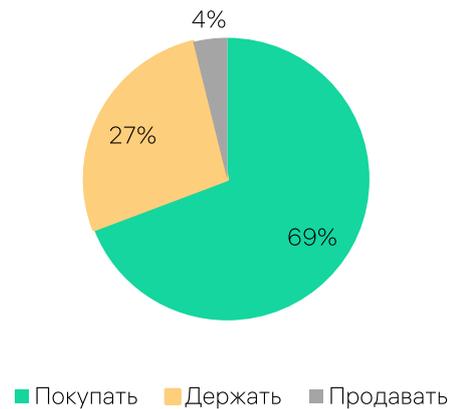
Эти достижения подтверждают лидерство L3Harris в оборонной промышленности и ее способность адаптироваться к меняющимся требованиям глобальной безопасности.

Рис 11: Движение цены L3Harris (LHX) с 2024 г.



Источник: Bloomberg

Рис 12: Рекомендации аналитиков Bloomberg



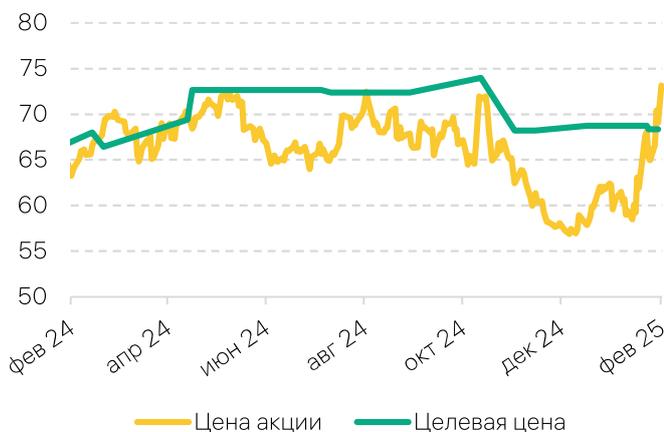
Источник: Bloomberg

BAE Systems

Крупнейшая британская оборонная компания, чья деятельность охватывает разработку и производство вооружений, аэрокосмических технологий, морских систем и информационной безопасности. В 2024 году компания укрепила свои позиции, заключив контракты на £15 млрд, включая поставки боевых машин CV90 для Восточной Европы и фрегатов типа 26 для Австралии.

Ключевыми направлениями BAE Systems являются военная авиация, наземные системы, морские платформы, оружейные системы и информационные технологии. В сегменте авиации компания участвует в производстве и поддержке боевых самолетов Eurofighter Typhoon и F-35 Lightning II. В наземных системах BAE Systems производит танки Challenger 2, боевые машины CV90 и артиллерийские установки M109 Paladin. В области морских технологий компания разрабатывает подводные лодки класса Astute и фрегаты типа 26 для Королевского флота Великобритании. BAE Systems также является ведущим поставщиком артиллерийских систем, таких как M777, и боеприпасов для различных видов вооруженных сил. Дополнительно компания предлагает решения в области C4ISR, обеспечивая интеграцию управления, связи и разведки для повышения эффективности боевых операций. В 2024 году на фоне глобальной геополитической напряженности BAE Systems увеличила прогноз по прибыли на 12–14%, что подтверждает ее статус ключевого игрока в глобальной оборонной индустрии.

Рис 13: Движение цены BAE Systems (BA) с 2024 г.



Источник: Bloomberg

Рис 14: Рекомендации аналитиков Bloomberg

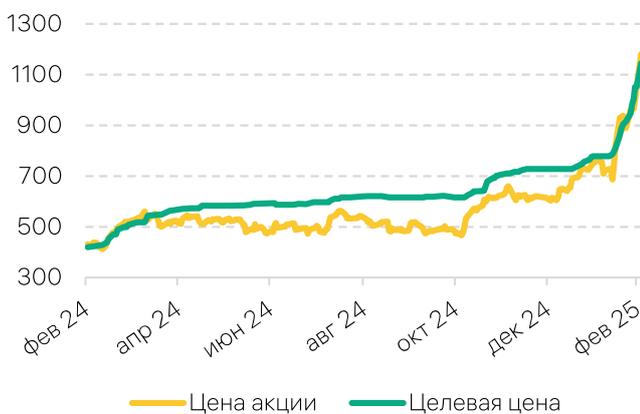


Источник: Bloomberg

Rheinmetall

Ведущий немецкий оборонный концерн, специализирующийся на разработке и производстве военной техники, вооружений и боеприпасов. В 2024 году компания продемонстрировала значительный рост, увеличив выручку на 36% до €6.3 млрд за первые девять месяцев и операционную прибыль на 72% до €705 млн. Одним из ключевых направлений деятельности Rheinmetall являются наземные системы, включая производство танка KF51 Panther и боевой машины пехоты Lynx, которые в 2024 году были заказаны Венгрией и Украиной. В сегменте оружия и боеприпасов Rheinmetall завершила приобретение испанского производителя Exral за €1.2 млрд, что усилило позиции компании на рынке артиллерийских систем, включая 155-мм боеприпасы, востребованные в странах НАТО. В сфере электронных решений компания разрабатывает системы управления боевыми действиями и разведки, включая интеграцию технологий C4ISR. Международное присутствие Rheinmetall активно расширяется: в 2024 году компания начала строительство завода по производству боеприпасов в Литве и приобрела американскую Los Performance за \$950 млн, что укрепило позиции концерна в США. Эти достижения подтверждают статус Rheinmetall как одного из ключевых игроков в глобальной оборонной индустрии.

Рис 15: Движение цены Rheinmetall (RHM) с 2024 г.



Источник: Bloomberg

Рис 16: Рекомендации аналитиков Bloomberg



Источник: Bloomberg

Dassault Aviation

Французская аэрокосмическая компания, специализирующаяся на разработке и производстве военных самолетов и бизнес-джетов. В 2021 году, рекордные 72% выручки компании приходилось на продукцию военного назначения, что обеспечило ей 20-е место в мире по этому показателю.

Ключевым продуктом в оборонном сегменте является многоцелевой истребитель Rafale, который состоит на вооружении Франции и экспортируется в такие страны, как Катар, Египет, Индия и Сербия. В 2024 году компания поставила шесть самолетов Rafale для Франции, несмотря на сохраняющиеся проблемы с цепочками поставок.

Кроме того, Dassault Aviation участвует в программе разработки беспилотного боевого летательного аппарата nEUROn, демонстрируя приверженность инновациям в области беспилотных технологий. Компания также занимается модификацией бизнес-джетов Falcon для специальных миссий, включая морское патрулирование и разведку, что расширяет ее присутствие в оборонном секторе.

В первом полугодии 2024 года Dassault Aviation увеличила скорректированную чистую выручку до €2.5 млрд по сравнению с €2.3 млрд за аналогичный период прошлого года, несмотря на проблемы с поставками. Портфель заказов компании на конец июня 2024 года включал 223 самолета Rafale и 83 бизнес-джета Falcon.

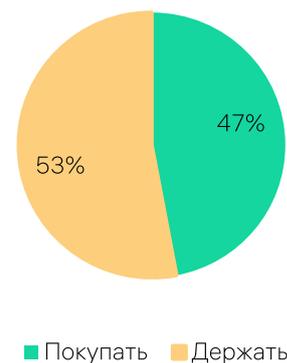
Эти достижения подчеркивают значимость Dassault Aviation в глобальной оборонной промышленности и ее способность адаптироваться к меняющимся условиям рынка.

Рис 17: Движение цены Dassault Aviation (AM FP) с 2024 г.



Источник: Bloomberg

Рис 18: Рекомендации аналитиков Bloomberg



Источник: Bloomberg

Leonardo

Крупнейшая итальянская оборонная компания с более чем 50 000 сотрудников и оборотом свыше 15 млрд евро. В 2024 году выручка компании достигла 3.2 млрд евро, что на 12.5% больше по сравнению с предыдущим годом, чему способствовало восстановление авиастроения и стабильные показатели оборонного сектора.

Основные оборонные сегменты Leonardo:

Компания производит тактические авиалайнеры, боевые самолеты и беспилотные летательные аппараты для военного и гражданского применения. Leonardo также разрабатывает и производит широкий спектр вертолетов для военных целей, включая многоцелевые и ударные модели. Помимо этого, Leonardo предоставляет решения в области радарных систем, систем управления огнем, коммуникаций и кибербезопасности. Более того, компания участвует в разработке спутниковых систем и космических аппаратов для наблюдения, связи и научных исследований.

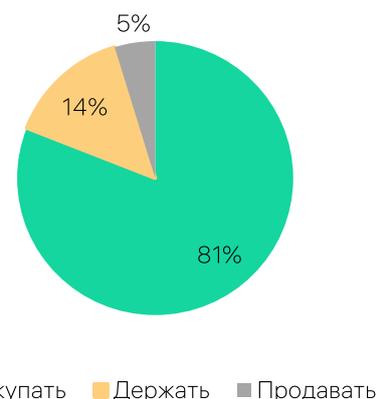
В 2023 году Leonardo и Rheinmetall заключили соглашение о создании совместного предприятия Leonardo Rheinmetall Military Vehicles, с целью разработки и производства военной техники. Эти достижения подчеркивают значимость Leonardo в глобальной оборонной промышленности и ее способность адаптироваться к меняющимся условиям рынка.

Рис 19: Движение цены Leonardo (LDO) с 2024 г.



Источник: Bloomberg

Рис 20: Рекомендации аналитиков Bloomberg



Источник: Bloomberg

SAAB

ведущая шведская оборонная и аэрокосмическая компания, специализирующаяся на разработке военных самолетов, радаров, ракетных систем и решений в сфере кибербезопасности. Ключевым продуктом является многоцелевой истребитель JAS 39 Gripen, который стоит на вооружении Швеции и активно поступает на

вооружение растущего количества стран НАТО. Saab также разрабатывает передовые системы ПВО, включая RBS 70 и Giraffe Radar, а также подводные технологии, такие как подлодки класса A26. Компания активно работает в сфере электронных и разведывательных систем, предоставляя технологии для модернизации вооруженных сил. В 2024 году Saab значительно увеличила экспорт благодаря росту геополитической напряженности и увеличению оборонных бюджетов стран НАТО. Сильные позиции в инновациях и стратегические партнерства с международными клиентами обеспечивают Saab устойчивый рост и долгосрочные контракты в оборонной сфере.

Рис 21: Движение цены SAAB (SAABF) с 2024 г.



Источник: Bloomberg

Рис 22: Рекомендации аналитиков Bloomberg



Источник: Bloomberg

Приложение к отчёту

Приложение 1. Ключевые финансовые показатели компаний, упомянутых в данном отчёте

Компания	Тикер	Капит., млрд \$	P/E	Forw. P/E	PEG	EV/ EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA	Бета	Изм. цены с начала 2024 года	Див. Дох-ть
General Dynamics	GD US Equity	68.7	18.6	15.2	1.3	13.4	3.1	1.5	17.4%	6.8%	0.66	(0.02)	2.24
Boeing	BA US Equity	127.6	-	42.1	-	-	-	1.6	-	-8.1%	1.03	-32.5%	-
Northrop Grumman	NOC US Equity	68.5	18.2	16.3	3.0	13.4	4.5	1.7	27.7%	8.7%	0.55	0.7%	1.70
L3Harris Technoloiges	LHX US Equity	39.1	22.0	15.4	1.4	13.5	2.0	1.8	7.8%	3.6%	0.83	-1.1%	2.23
RTX	RTX US Equity	178.3	23.0	19.7	2.5	13.1	3.0	2.2	8.0%	2.9%	0.52	57.1%	2.32
Lockheed Martin	LMT US Equity	106.4	17.1	15.2	-	12.6	16.7	1.5	81.0%	9.9%	0.47	-0.9%	2.82
BAE Systems	BA/ LN Equity	49.3	25.3	19.4	1.9	10.8	4.4	1.9	16.8%	5.4%	0.90	47.8%	1.88
Rheinmetall	RHM GR Equity	52.7	69.8	40.0	1.0	11.1	16.2	5.9	18.0%	4.9%	0.97	293.7%	-
Dassault Aviation	AM FP Equity	23.2	28.8	21.3	1.9	13.4	3.9	4.6	13.8%	3.2%	0.64	62.7%	-
Leonardo	LDO IM Equity	26.4	26.6	22.7	-	6.6	3.2	1.6	12.6%	3.3%	0.85	199.1%	-
Saab AB	SAABB EU Equit	199.1	47.0	29.6	1.4	15.0	5.5	3.1	12.4%	4.6%	-	134.52%	-

Источник: Bloomberg

© 2025 г., АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2025 г., все права защищены.

Департамент торговых идей

E-mail
dti@halykfinance.kz

Департамент продаж

E-mail
sales@halykfinance.kz

Адрес:
Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN
Refinitiv
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance