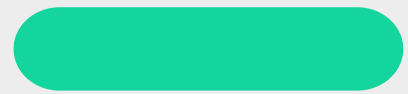
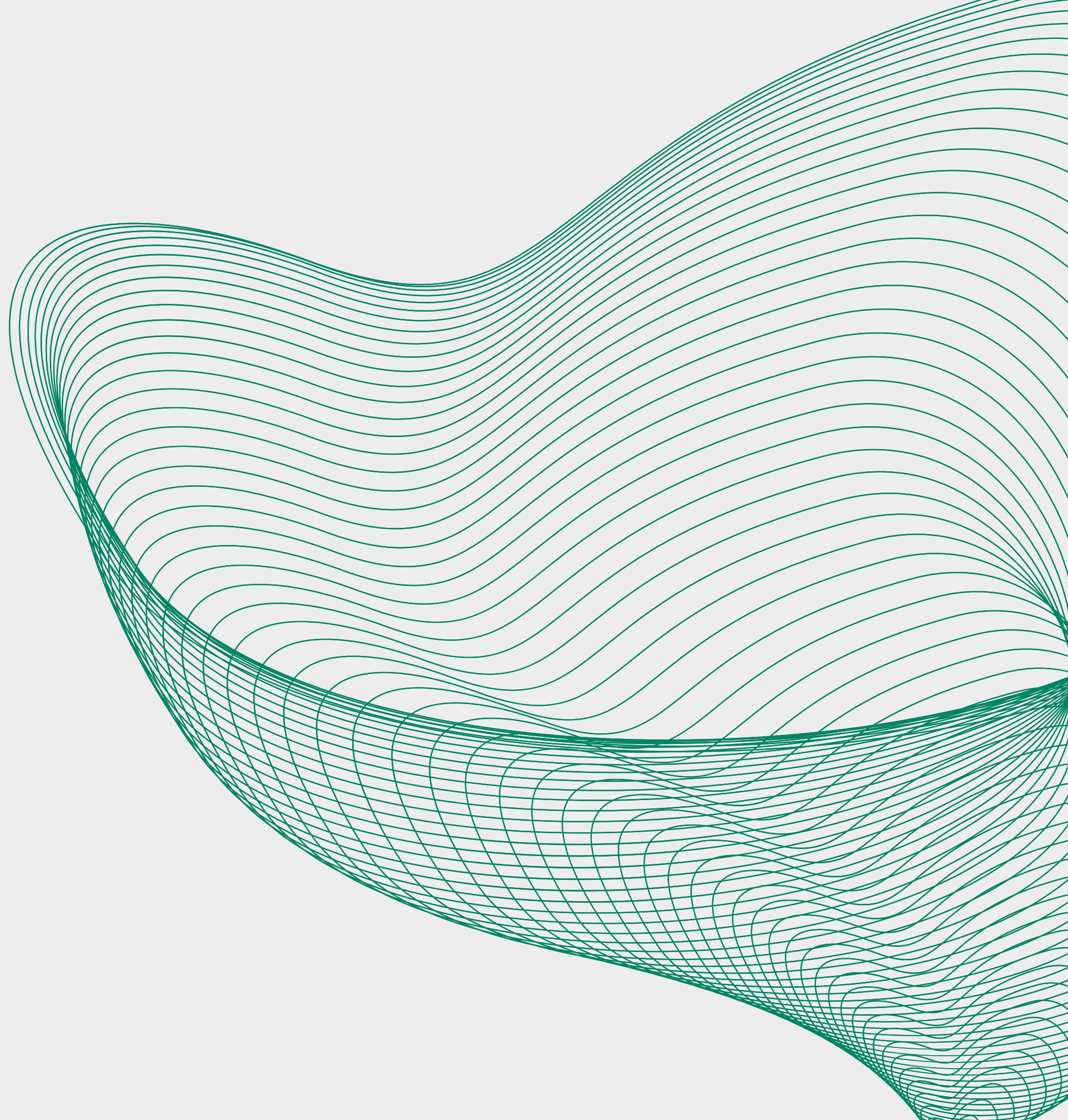


General Dynamics



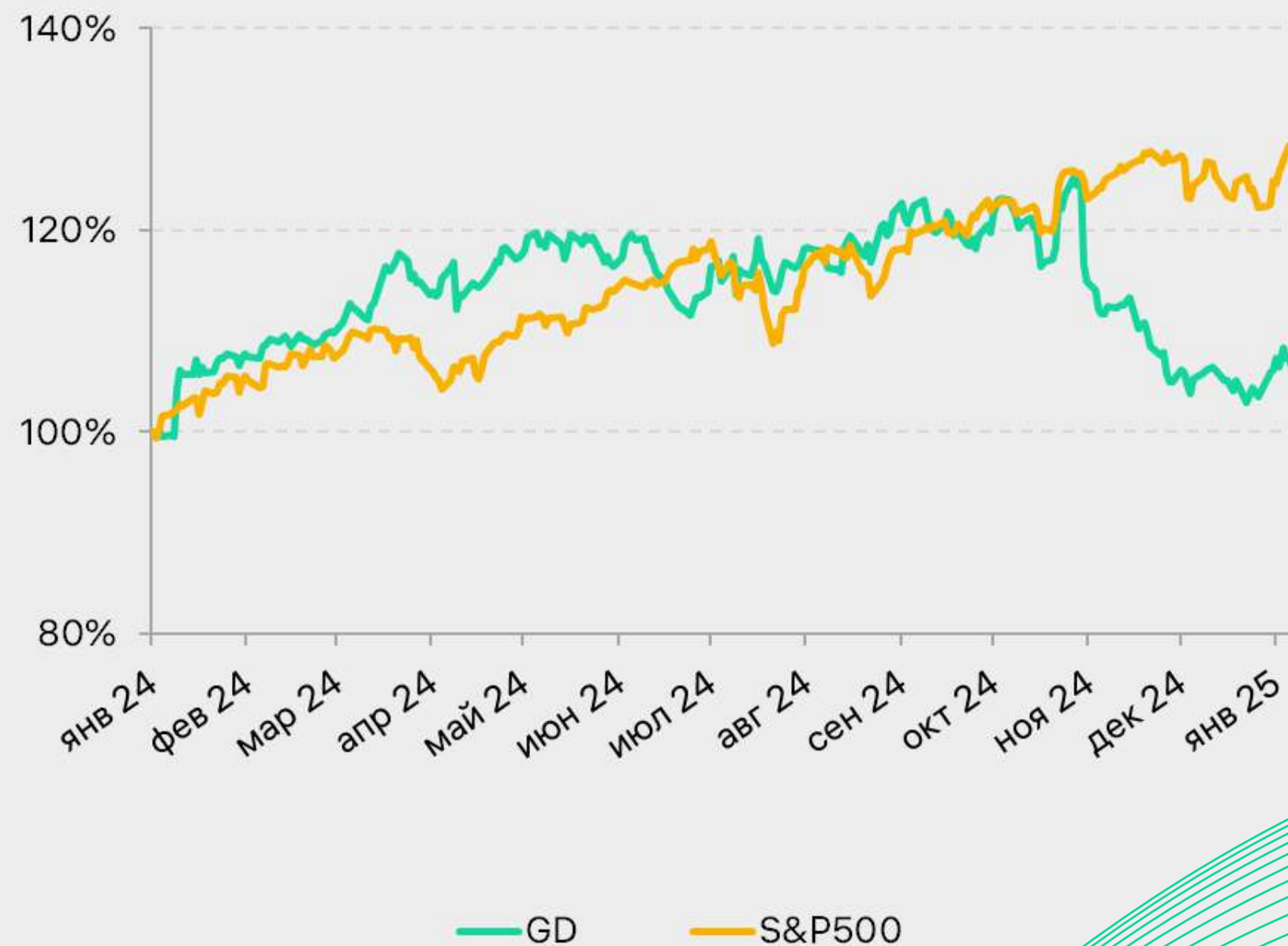
Торговая идея по акциям





General Dynamics — одна из самых известных аэрокосмических и оборонных технологических компаний в мире. Она занимается разработкой и поставкой самых востребованных и распространенных экземпляров военно-морской и наземной техники для вооруженных сил США. General Dynamics обеспечивает основу технологической базы американской армии. В ее портфеле находятся производство самых многочисленных кораблей ВМС США – эсминцев и подводных лодок, поставка большей части бронированной техники для армии, а также предоставление разнообразных IT-услуг для вооруженных сил и правительства. Компания тесно связана с состоянием оборонно-промышленного комплекса США и является одним из главных бенефициаров общего роста военных расходов в стране.

График изменения цены акций General Dynamics



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **Стабильный рост военных затрат США и рост затрат в Евросоюзе.** Основными клиентами компаний оборонной отрасли США являются Министерство обороны США и министерства обороны стран НАТО. В связи с этим важным фактором, формирующим спрос на продукцию этих компаний, является их оборонный бюджет. В последние годы военные расходы США и других стран НАТО демонстрируют значительный рост, что обусловлено изменениями в глобальной безопасности и геополитической напряженностью.
- **Важность продуктов General Dynamics в международных конфликтах с участием США.** Компания производит корабли и наземную бронетехнику для вооруженных сил США. Эскалация конфликтов в Азии, на Ближнем Востоке и в Африке усиливает спрос на её продукцию, включая контракты на \$132 млрд для строительства подводных лодок класса «Колумбия», а также на танки M1 Abrams и БМП Stryker.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции General Dynamics с 3М ЦЦ в \$305.

текущая цена

\$252

целевая цена

\$305

потенциал роста

21%

52 недельная мин-макс цена

\$251.45 - 316.9

кредитные рейтинги

A^{S&P}
A^{Fitch}

тикер

GD

ISIN

US3695501086

торговая площадка

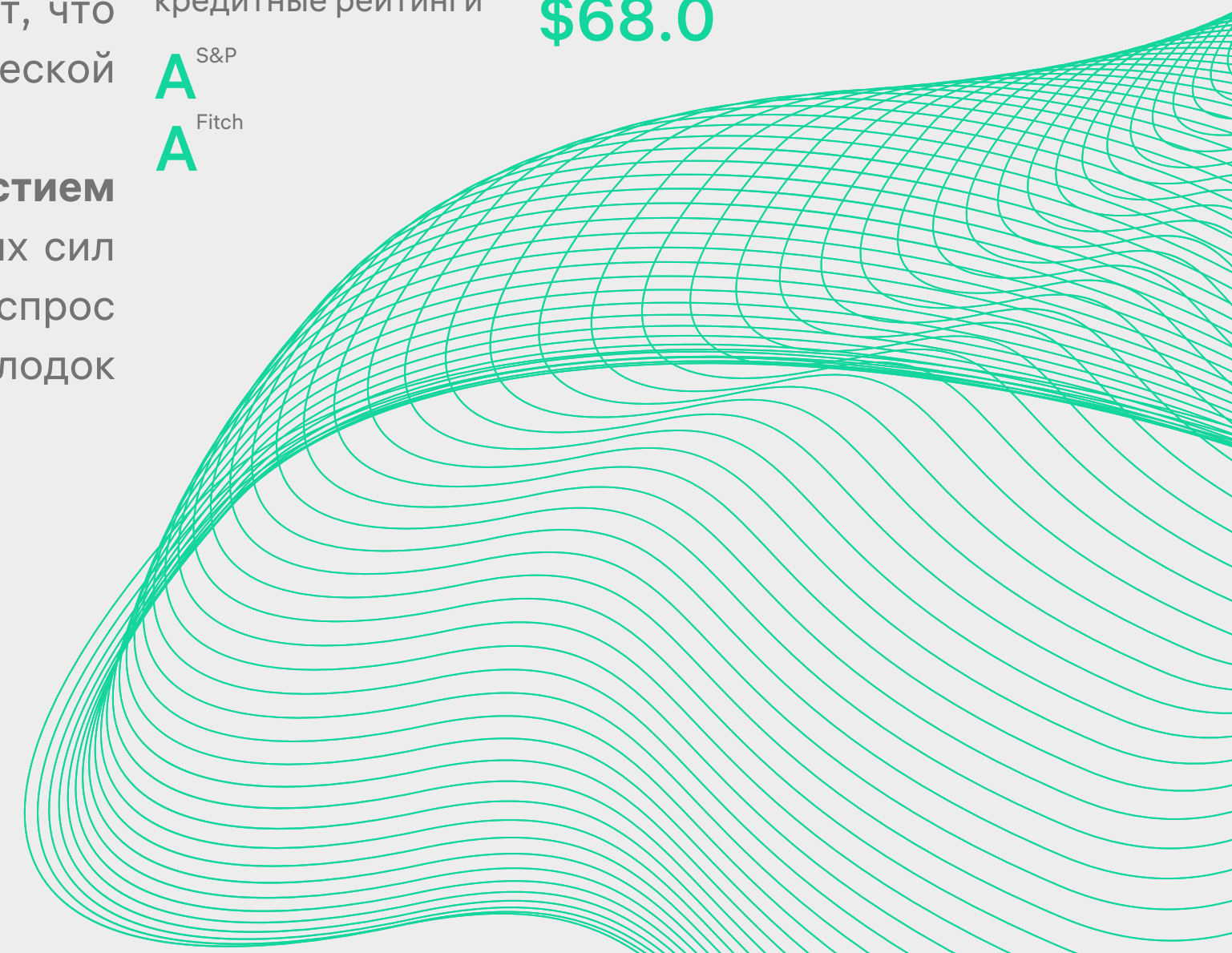
NYSE

средний ежедневный объем торгов (млн)

1.52

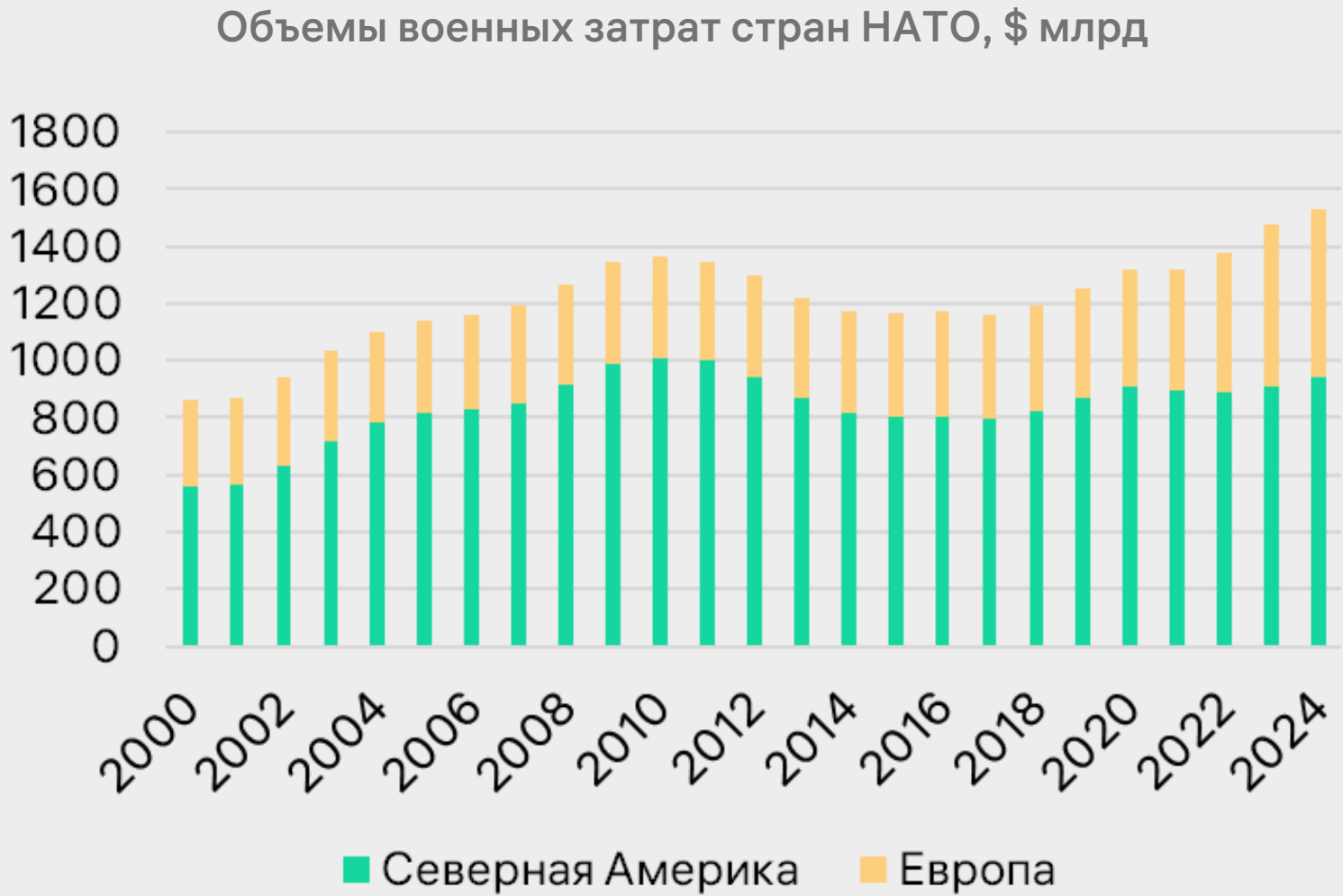
рыночная капитализация (млрд)

\$68.0

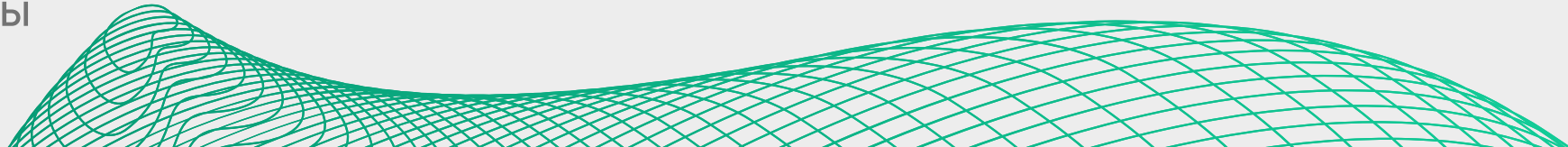


Стабильный рост военных затрат США и рост затрат в Евросоюзе

В последние годы военные расходы США и других стран НАТО демонстрируют значительный рост, что обусловлено изменениями в глобальной безопасности и геополитической напряженностью. США остаются лидером по военным затратам, их военный бюджет в размере \$916 млрд составляет около 68% от общих расходов стран НАТО. Совокупные затраты 31 члена НАТО в 2023 году составили \$1.3 трлн или около 55% общемировых расходов. Особенно заметно выделяется Польша, военный бюджет которой увеличился на 75%. Она же подписала ряд крупных контрактов с западными компаниями на поставку систем противовоздушной обороны и военной техники. Стоит отметить, что за последние 50 лет военный бюджет США сокращался только трижды — после начала экономического кризиса в 2008 и 2020 году, а также в 1991 году после распада Советского Союза. Рост военных расходов является основой для долгосрочного роста компаний военно-промышленного комплекса, и исторически получает значительную поддержку со стороны двух политических партий США. Более того, получившая большинство в Конгрессе партия республиканцев, исторически поддерживает программы более существенного увеличения военного бюджета.



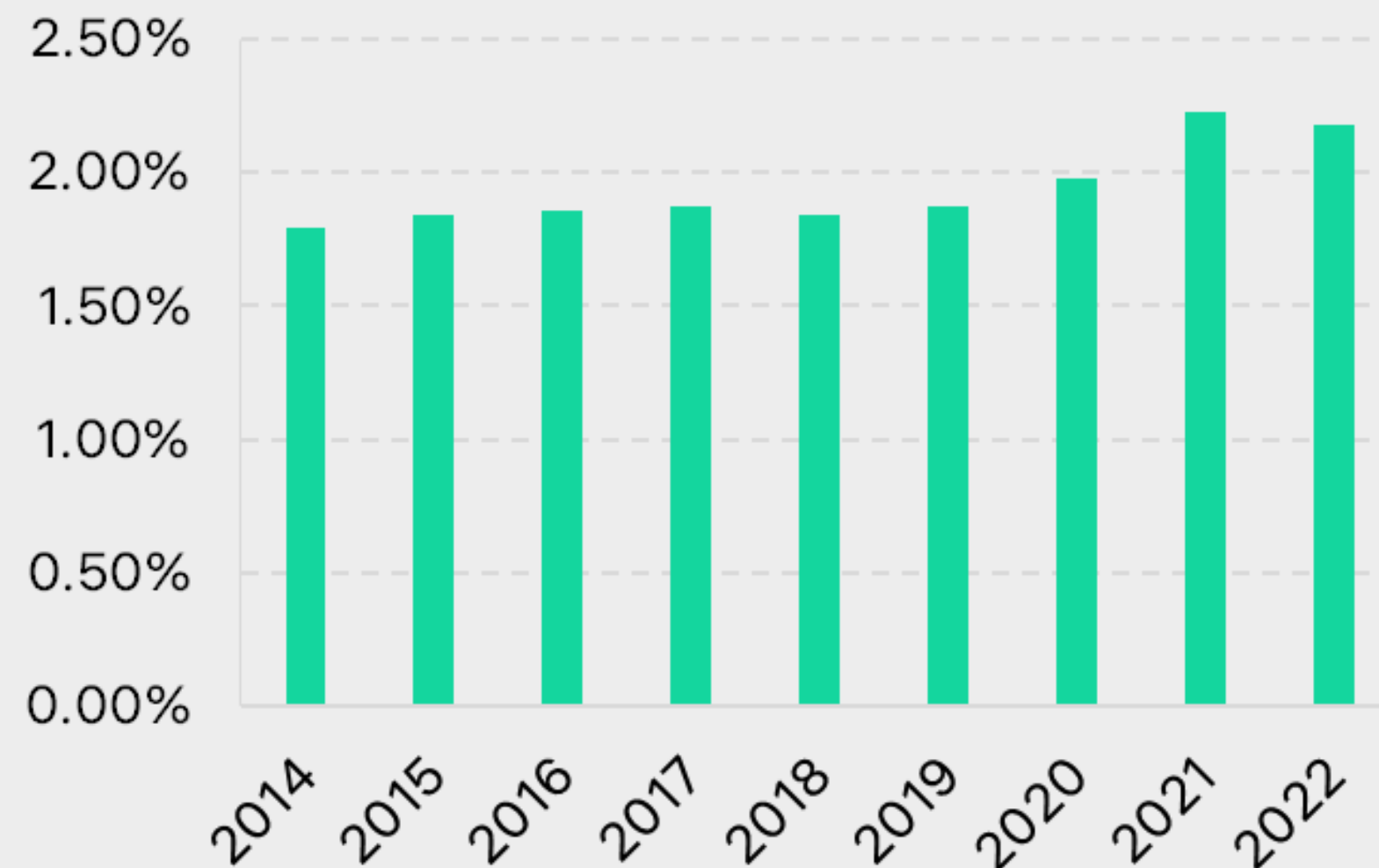
Источник: SIPRI - Stockholm International Peace Research Institute



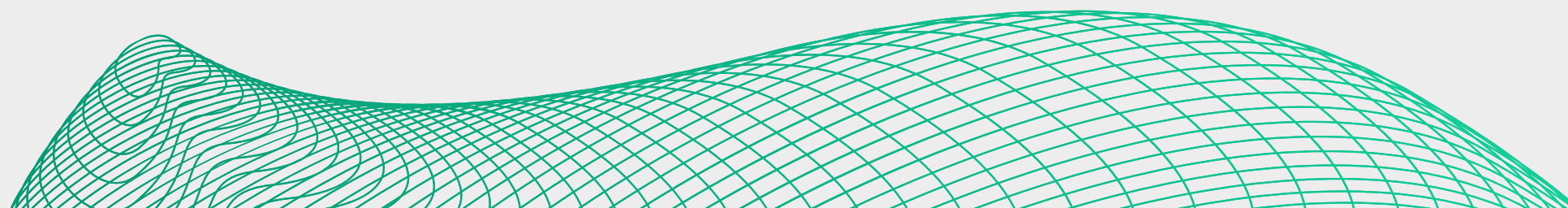
Важность General Dynamics в конфликтах с участием США

General Dynamics производит и обслуживает значительную часть кораблей ВМС США, включая подводные лодки и эсминцы, а также бронетехнику, такую как танки M1 Abrams и БМП Stryker. Продукция компании активно используется в глобальных операциях ВС США. Эскалация конфликтов в Азии и на Ближнем Востоке, включая модернизацию флота Китая и угрозы в Красном море, усиливает потребность в военно-морских и наземных силах. ВМС США, используя технику General Dynamics, выполняют задачи по сдерживанию, защите торговых путей и обеспечению стабильности. Один из крупнейших контрактов компании — строительство 12 подводных лодок класса «Колумбия» на сумму \$132 млрд. В Африке General Dynamics поставляет бронетехнику для поддержки союзников и операций в Сомали и Сахеле, укрепляя региональную стабильность. Эти факторы обеспечивают компании устойчивый рост и долгосрочные заказы.

Средняя доля военных затрат от ВВП в странах-союзниках США



Источник: SIPRI - Stockholm International Peace Research Institute





Финансовые результаты

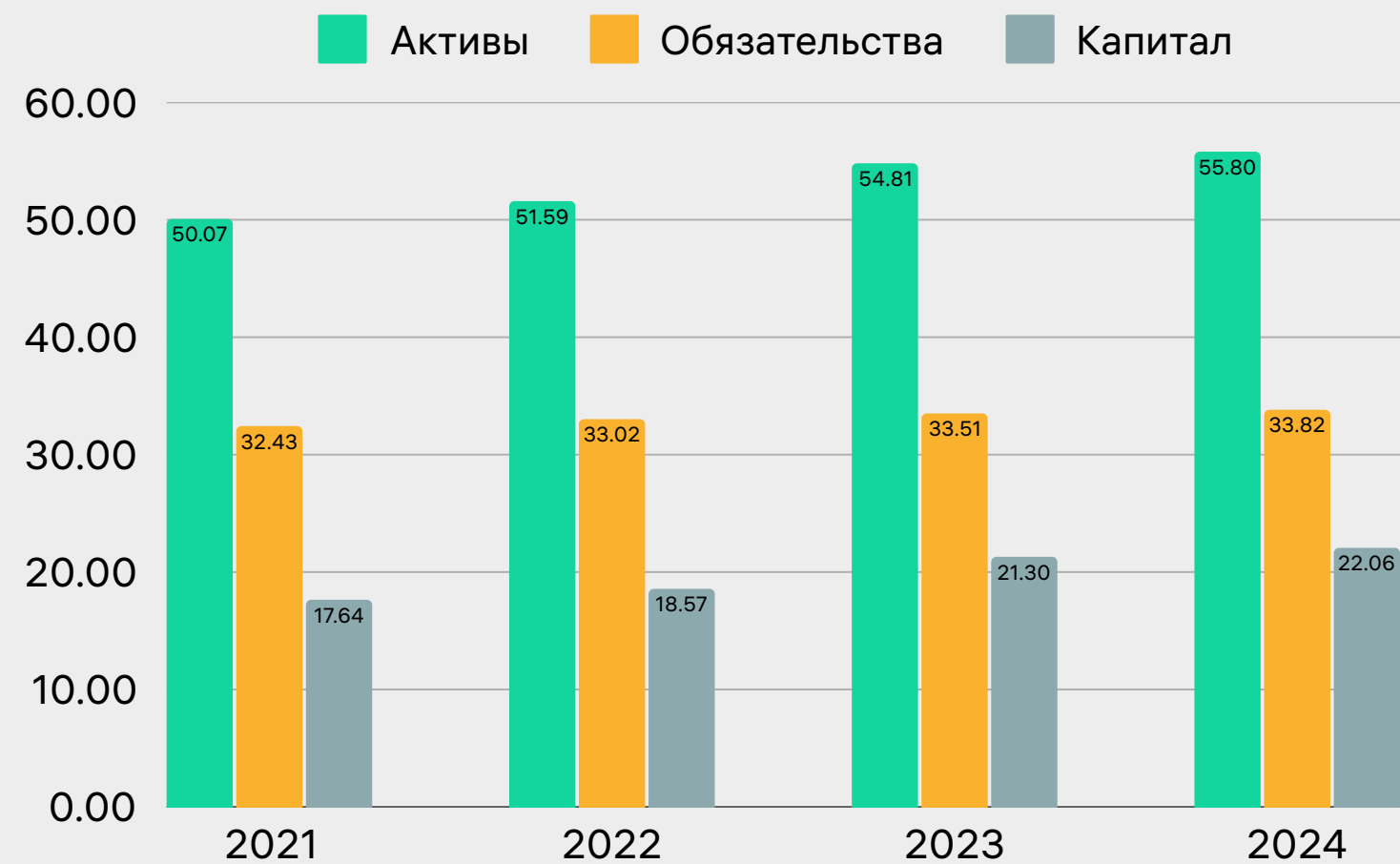
- Финансовый год General Dynamics совпадает с календарным. В 2024 году выручка компании выросла на 12.9% до \$47.7 млрд, а операционные затраты на 14.8% или до \$11.9 млрд. Операционная прибыль составила \$1.4 млрд, увеличившись на 10.5% г/г. Прибыль до налогообложения выросла на 11.5% до \$1.4 млрд, а чистая прибыль – на 14.2% до \$1.1 млрд.

Риски

- **Сокращение военного бюджета США.** Объемы заказов компании и будущий рост зависит от объемов закупаемой техники. По данной причине теоретическое сокращение гос. затрат США, а именно уменьшенный рост бюджета департамента обороны, может привести к сниженному росту выручки в будущем.
- **Задержки и затраты в производстве и разработке.** Производство высокотехнологичных продуктов нередко создает проблемы, которые вызывают отзыв товара, задержки в поставках и непредвиденный рост себестоимости.
- **Регуляторные и юридические.** Компания ведет деятельность во множестве стран, что делает её чувствительной к изменениям регуляторной политики каждой из этих стран, но особенно чувствительной к политике США. Одобрение и запрет по продаже и поставке продуктов компании как внутри страны, так и на экспорт, происходит на уровне конгресса США.

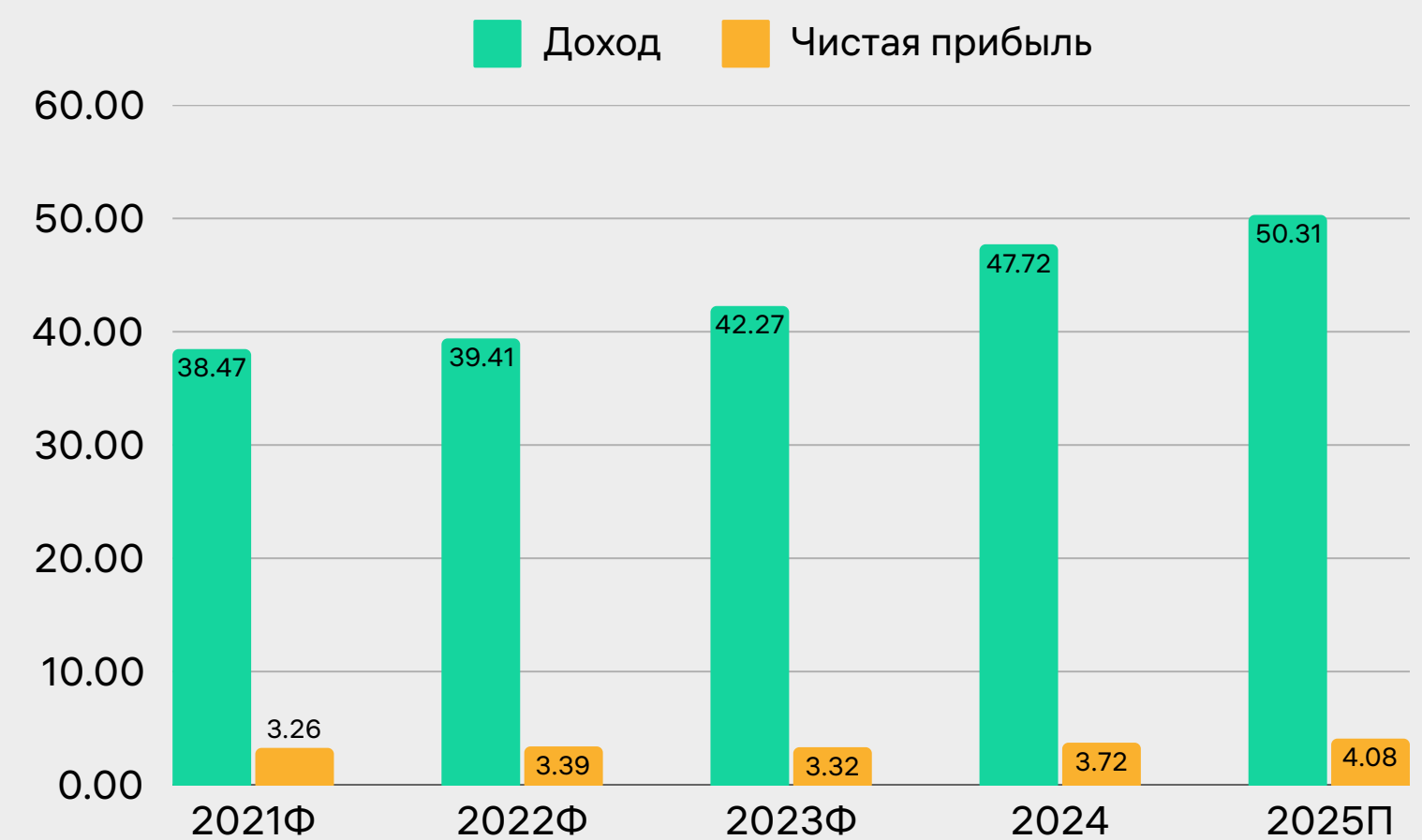
Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млрд \$)



Источник: Данные компании

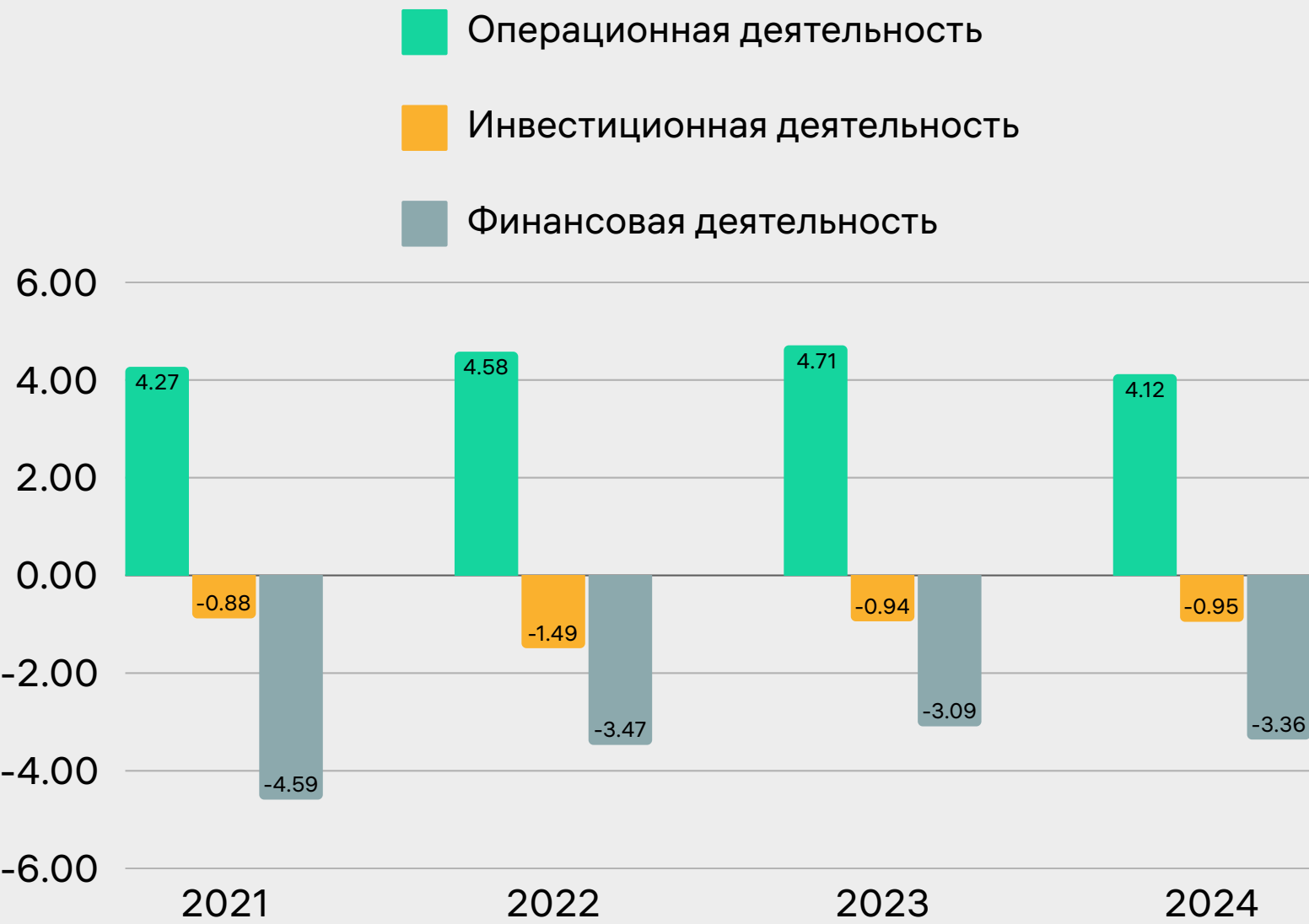
Доход и чистая прибыль (млрд \$)



Источник: Данные компании, S&P Capital IQ

Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI (млрд USD)



Источник: Данные компании

Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капитализация, \$млн	Fwd P/E
Среднее в оборонной отрасли	98 028	18.4
General Dynamics Corp	67.977	15.82
Northrop Grumman	69 871	17.9
RTX Corp	157 752	20.4
Lockheed Martin Corp	122 661	19.0
Boeing	117 059	-
L3Harris Corp	38 503	14.1
BAE Systems	37 396	17.3

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

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

