

Welcome To The World Of STOCKS!

Егембердиев Таир
30.12.2025

t.yegemberdiyev @halykfinance.kz



Обзор компании Kratos Defense (KTOS)

Сектор	Промышленность
Отрасль	Оборона
Торговая площадка	Nasdaq
ISIN	US50077B2079
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация (\$ млрд)	13.1
Средний ежедневный объем торгов (млн)	3.17
Бета акции, (x)	1.3
Максимальная цена за 52 недели, \$	112.6
Минимальная цена за 52 недели, \$	23.9
Дата следующей отчетности	26.02.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	-

Текущая цена: \$77.5

Потенциал

+20,0%

Целевая цена: \$93.0

(3 месяца)

Финансовые показатели -
Bloomberg (Ист.)

	2023	2024	LTM	2025П	2026П
Выручка, \$млн	1 037	1 136	1 285	1 329	1 593
EBITDA, \$млн	78	83	79	118	161
Чистая прибыль, \$млн	-9	16	20	24	57
EPS, \$/акцию	-0.07	0.11	0.13	0.15	0.33
Валовая марж-ть	26%	25%	23%	23%	25%
Опер. марж-ть	3%	3%	2%	2%	4%
EBITDA марж-ть	8%	7%	6%	9%	10%
Чистая марж-ть	-1%	1%	2%	2%	4%
ROA	-1%	1%	1%	3%	4%
ROE	-	-	1%	1%	2%

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

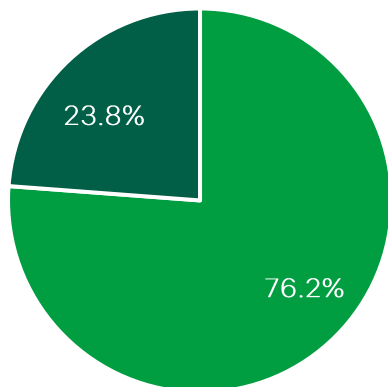
Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

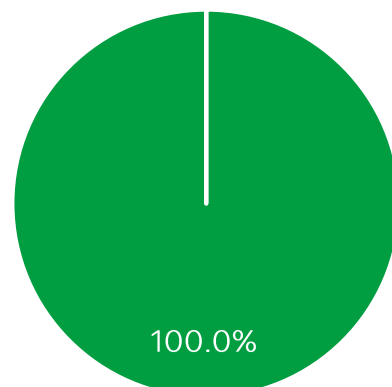
Kratos Defense & Security Solutions — это американская военно-промышленная компания, специализирующаяся на внедрении передовых технологий в области беспилотных систем, спутниковой связи и боевой электроники. Главным конкурентным преимуществом Kratos является стратегия создания «расходных» платформ: высокоскоростных реактивных дронов-мишеней и тактических беспилотников, которые обладают характеристиками истребителей, но имеют низкую стоимость для боевых потерь. Помимо авиации, компания занимается разработкой наземной инфраструктуры для управления космическими аппаратами и производит компоненты для радаров, ракет и систем радиоэлектронной борьбы.

Сегменты выручки



- Правительственные решения
- Беспилотные системы

География выручки



- США

Ключевые сегменты

Правительственные решения

Ключевым направлением здесь является сектор космических и спутниковых коммуникаций, где Kratos разрабатывает наземную инфраструктуру для управления спутниками, мониторинга радиочастотного спектра и обеспечения защищенной связи, активно внедряя программно-определяемые сети и облачные технологии для виртуализации наземных станций. Второе важное направление это электроника для радаров, систем наведения ракет и средств радиоэлектронной защиты.

Беспилотные системы

Этот сегмент является флагманом компании и специализируется на разработке высокоскоростных беспилотников, использующих реактивную тягу. Также компания производит воздушные мишени для тренировок боевой готовности систем ПВО и пилотов ВВС США.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (\$млн)	2023	2024	9M2024	9M2025	9M25/9M24
Выручка	1 037	1 136	853	1 002	17.4%
Себестоимость	-769	-849	636	777	22.2%
Валовая прибыль	269	287	217	225	3.3%
Операционные расходы	-238	-258	-191	-207	8.2%
Операционная прибыль	31	29	26	17	-33.1%
Неоперационные расходы	-20	-3	4	-5	
Расходы по налогу на прибыль	-9	-10	-10	-6	-42.6%
Чистая прибыль	-9	16	12	16	29.8%
Прибыль на акцию	-0.07	0.11	0.08	0.10	25.0%

Балансовый отчет (\$млн)	2023	2024	9M2024	9M2025	9M25/24
Денежные средства	73	329	302	566	71.8%
Дебиторская задолженность	129	118	113	136	16.0%
Нематериальные активы	632	623	625	652	4.7%
Прочие оборотные активы	36	57	59	68	19.0%
Основные средства	289	326	320	385	18.0%
Активы	1 633	1 951	1 912	2 423	24.2%
Кредиторская задолженность	165	193	163	202	4.7%
Долг	321	284	289	137	-51.7%
Обязательства	634	598	570	442	-26.1%
Уставный капитал	1 655	2 018	2 010	2 627	30.2%

Отчет о движении ден. ср. (\$млн)	2023	2024	9M2024	9M2025	9M25/9M24
Операционный денежный поток	65	50	4	-54	
Инвестиционный денежный поток	-44	-70	-56	-71	26.7%
в т.ч. капитальные затраты	-52	-58	-45	-71	59.4%
Финансовый денежный поток	-31	278	281	360	28.4%
Свободный денежный поток	13	-9	-41	-125	209.4%

Маржинальность (%)	2023	2024	9M2024	9M2025
Валовая марж-ть	26%	25%	25%	22%
Операционная марж-ть	3%	3%	3%	2%
Чистая марж-ть	-1%	1%	1%	2%
EBITDA марж-ть	8%	7%	8%	6%
Марж-ть FCF	1%	-1%	-5%	-13%

Пояснение к отчетности

На фоне роста спроса на продукцию компании доходы Kratos Defense в 2023 году впервые в истории перевалили амбициозную отметку в \$1 млрд и увеличились на 9.6% до \$1.14 млрд в 2024 году. В 2025 году и в последующие годы эксперты прогнозируют ускорение темпов роста доходов. Например, по итогам текущего года выручка компании может превысить \$1.33 млрд (+17%) и расширяться до \$1.59 млрд (+19.7%) и \$1.93 млрд (+21.5%) соответственно в 2026–2027 гг. По оценкам экспертов чистая прибыль перейдет в обозримом будущем к стремительному росту и превысит \$85 млн в текущем году и расширится до \$125.1 млн и \$182.1 млн соответственно в следующие два года.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит. млрд\$	Forw.		PEG	P/B	P/S	ROE	ROA	Див.
		P/E	P/E						Дох.
KTOS	13	493.4	103.9	-	45.6	6.6	9.6	1%	1%
AVAV	13	3 983.6	56.6	3.8	33.1	2.9	7.3	-3%	-2%
NOC	82	23.8	19.9	3.7	13.4	5.2	2.0	26%	8%

Текущая цена: \$77.5

Целевая цена: \$93.0

Стоп-лосс цена: \$62.0

Потенциал
(3 месяца)

+20,0%



Технический анализ

С точки зрения уровней, цена опустилась ниже краткосрочных скользящих средних, но уверенно удерживается выше ключевой долгосрочной трендовой линии, проходящей в районе \$62–65, что подтверждает силу "бычьего" тренда. Ближайшей зоной поддержки выступает уровень \$73.50, и пока котировки остаются выше диапазона \$62–70, текущее снижение рассматривается технически как здоровая консолидация перед потенциальным возобновлением роста к уровням сопротивления в районе \$90–93.

Отраслевой прогноз

С момента начала вооружённого конфликта между Россией и Украиной возросла значимость оборонных предприятий. Особенную роль в современных боевых действиях заняли БПЛА, которые в отличие от многих видов вооружения кратно дешевле в стоимости и обладают не меньшей эффективностью. В этой связи на передний план вышли производители дронов, которые снимают сливки со смены оборонных трендов. С момента СВО котировки Kratos зафиксировали значительные темпы роста, как и их продажи и мы ожидаем, что несмотря на растущие перспективы скорого завершения конфликта между Россией и Украиной, многие страны мира сохранят высокий спрос на БПЛА. В первую очередь это будет связано с необходимостью пополнения и расширения резервов вооружения и естественным желанием обезопасить себя в случае обострения геополитических конфликтов. Согласно независимому прогнозу агентства Fortune Business Insights от ноября 2025 года, аналитики ожидают, что в период с 2024 по 2032 год среднегодовой темп роста (CAGR) составит 14.4%, в результате чего объем рынка может увеличиться втрое — с \$16.07 млрд до \$47.16 млрд, подстегиваемый глобальным увеличением оборонных бюджетов и массовыми закупками тактических БПЛА для разведки и боевых операций.

Инвестиционные драйверы

От прототипов к серии тактических дронов	Переход к массовому производству тактических дронов, в частности программы XQ-58A Valkyrie, является ключевым инвестиционным драйвером компании, знаменующим трансформацию бизнес-модели от опытных разработок к серийному выпуску. Экономическая суть этой стратегии строится на концепции «расходности» (attritable economics): при масштабировании производства стоимость единицы техники снижается до уровня, позволяющего рисковать аппаратом в бою. Чтобы наглядно оценить выгоду, достаточно сравнить потенциальные потери: цена одного пилотируемого истребителя F-35 составляет около \$80 млн и помимо этого существуют риски потери живой силы. Дрон в отличие от истребителя обходится всего в \$2–4 млн, при этом не несёт в себе рисков смерти пилота. Такая диспропорция означает, что за бюджет одного современного истребителя можно построить и отправить в бой целый рой из 20–40 Valkyrie. Именно эта экономика делает компанию привлекательной среди конкурентов.
Успех сегмента беспилотных систем	Успех сегмента беспилотных систем, который является мощным локомотивом для роста всей выручки компании. В третьем квартале 2025 года доходы этого направления показали впечатляющий органический рост на 36% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Такая позитивная динамика была обеспечена не только общим увеличением объемов производства, но и благоприятным изменением структуры продаж (соотношение

	различных видов продукции в общем объеме продаж, где в данном случае выросла доля более дорогих/высокомаржинальных контрактов), что позволило существенно нарастить показатели. Компания повысила прогноз органического роста выручки на 2026 год до 15–20% (ранее 13–15%) и впервые представила прогноз на 2027 год, ожидая ускорения роста до 18–23% при ежегодном расширении маржи EBITDA на 100 базисных пунктов.
Переход к серийному производству	Компания смещает фокус с этапа разработок на масштабный выпуск продукции, Goldman Sachs ожидает ежегодный рост маржи EBITDA на 100 базисных пунктов в 2026 и 2027 годах. Ещё более значительное улучшение прибыльности прогнозируется в 2028 году, когда программы тактических дронов окончательно перейдут от стадии тендеров и разработок к полноценному серийному производству, а цены на контракты будут пересмотрены.

Ключевые риски

Приоритеты расходов Минобороны США	Изменение политического курса или перераспределение бюджетных средств может привести к закрытию или сокращению программ, в которых участвует Kratos. Даже если продукт (например, дрон) технически успешен, Пентагон может решить направить деньги на другие нужды.
Финансирование контрактов	Даже согласованные программы могут столкнуться с задержками в реальном выделении денег и как следствие невыполнение плана по выручке компании.
Операционное исполнение	Компания переходит от создания единичных образцов к массовому производству. На этом этапе возникают риски брака, сбоя в цепочках поставок или роста себестоимости.



АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» 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. 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. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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 депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. 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 «Halyk Finance».

© 2025 г., все права защищены