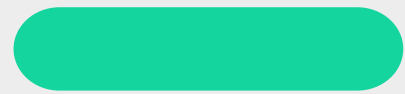


L3Harris Technologies



Торговая идея по акциям



L3HARRIS™



L3Harris Technologies — один из самых известных в мире поставщиков аэрокосмических и оборонных технологий. Компания занимается разработкой и поставкой передовых коммуникационных, электронных систем и программного обеспечения для военных сил США и стран союзниц.

L3Harris обеспечивает функционирование значительной части электронно-технологической базы вооруженных сил США. В ее портфеле — системы управления кораблями, наземной и воздушной техникой, а также штабные компьютерные системы, системы связи, радары и навигационные приборы. Из-за этого 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 L3Harris



Источник: Nasdaq

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.
- **Лидерство в разработке нишевых технологических продуктов.** Компания является основным бенефициаром растущего спроса на высокотехнологичные продукты в оборонной отрасли. Как производитель незаменимых электронных компонентов для всех видов техники, L3Harris чувствителен к растущему количеству военной техники и оборудования, поставляемого Департаменту обороны США и других союзных стран.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции L3Harris Technologies с 3М ЦЦ в \$250.

текущая цена

\$207.15

целевая цена

\$250

потенциал роста

21%

52 недельная мин-
макс цена

**\$200.2 -
265.7**

кредитные рейтинги

BBB^{S&P}
BBB+^{Fitch}

тикер

LHX

ISIN

US5024311095

торговая площадка

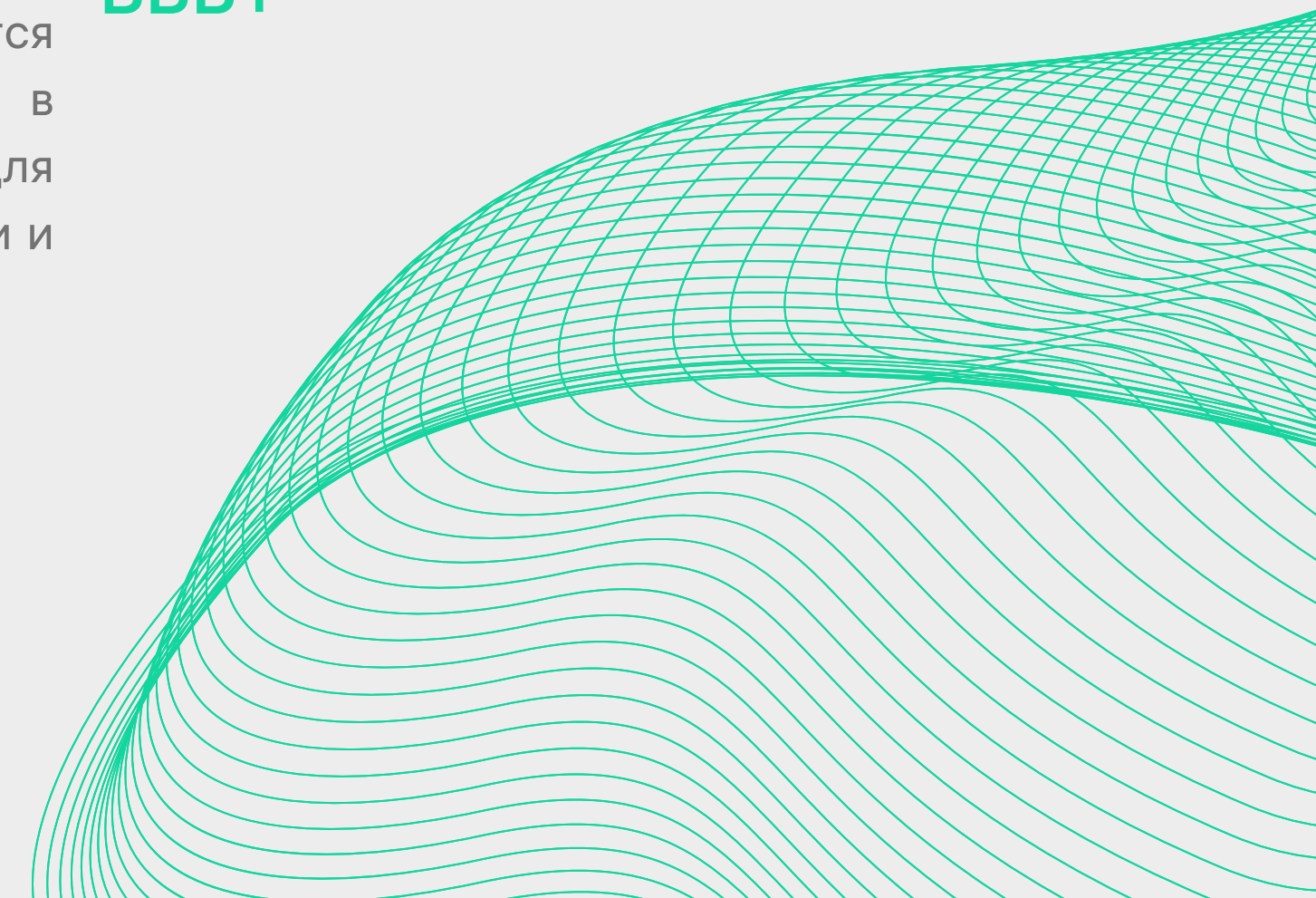
NASDAQ

средний ежедневный
объем торгов (млн)

0.89

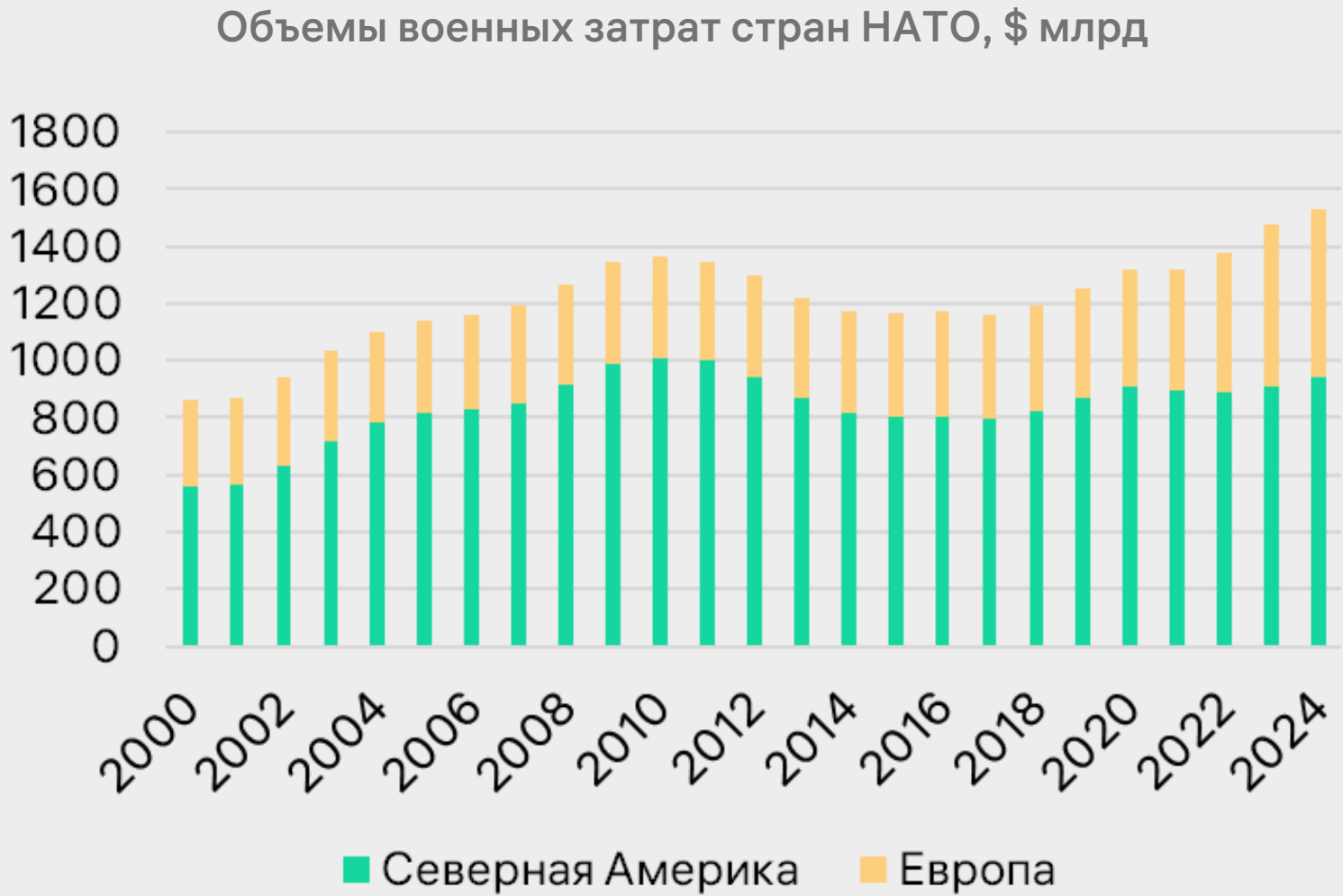
рыночная капитализация
(млрд)

\$38.5

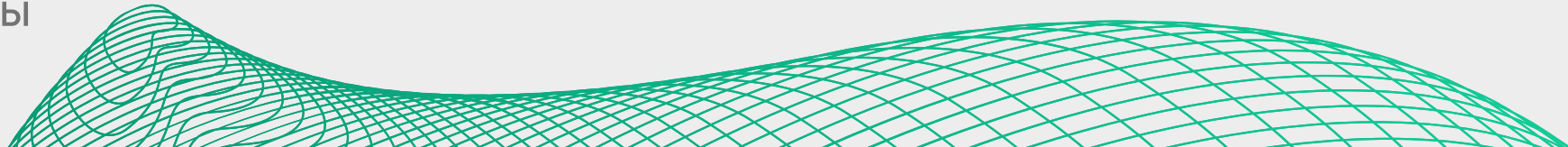


Стабильный рост военных затрат США и рост затрат в Евросоюзе

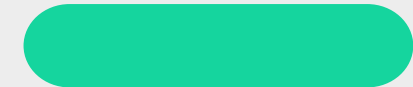
В последние годы военные расходы США и других стран НАТО демонстрируют значительный рост, что обусловлено изменениями в глобальной безопасности и геополитической напряженностью. США остаются лидером по военным затратам, их военный бюджет в размере \$916 млрд составляет около 68% от общих расходов стран 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 поддерживают программы более существенного увеличения военного бюджета.



Источник: SIPRI - Stockholm International Peace Research Institute

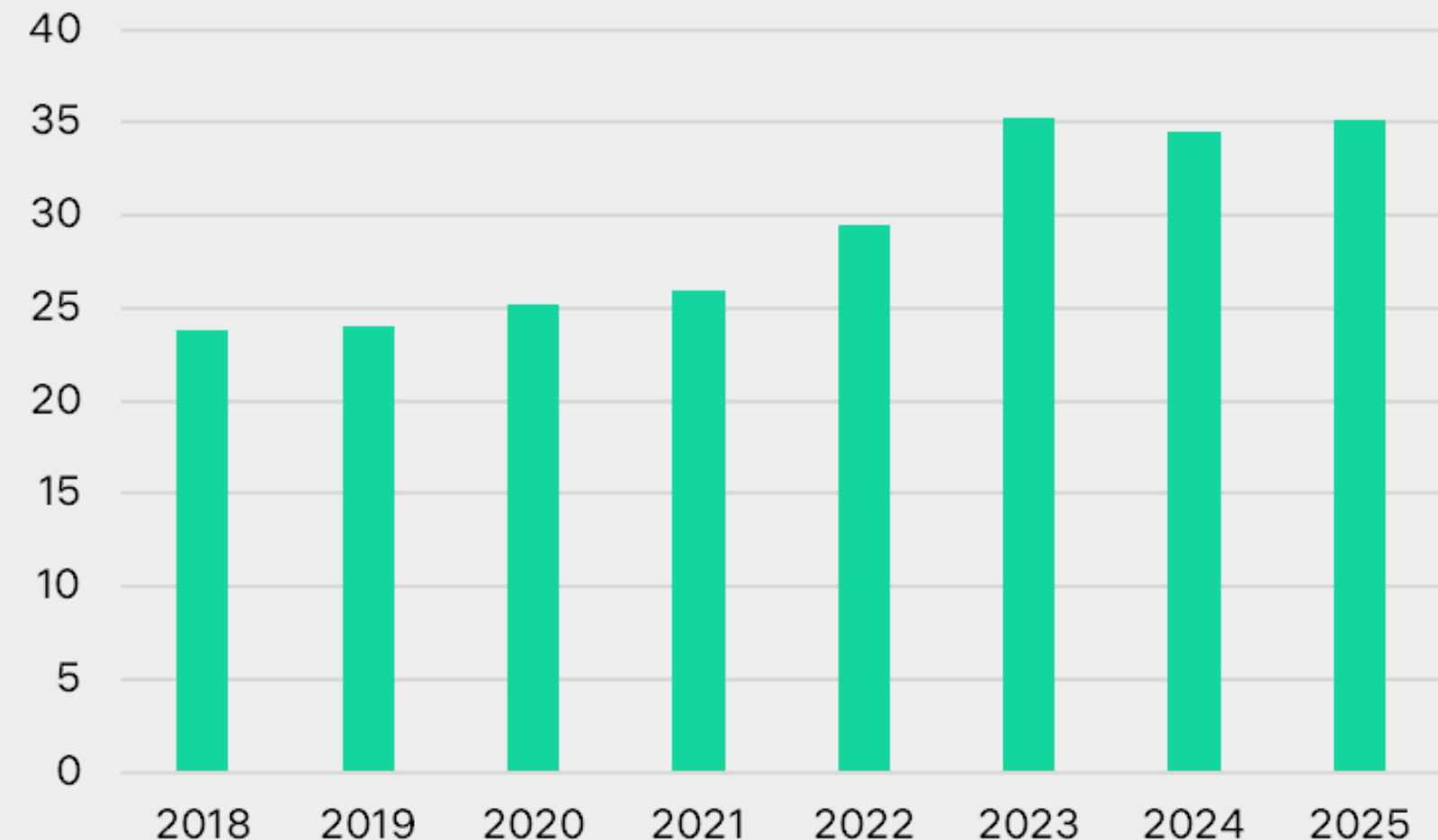


Лидерство в разработке технологических продуктов

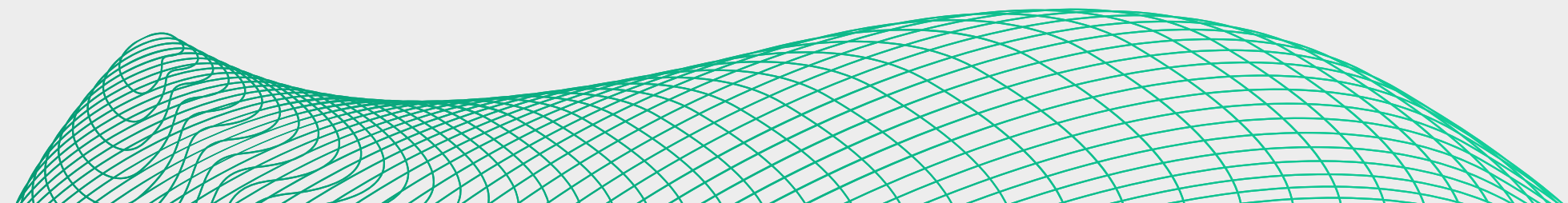


Компания занимает лидирующую роль среди поставщиков высокотехнологичного оборудования, а также выделяется присутствием во множестве взаимосвязанных сегментов. L3Harris предлагает продукты для разведки, связи, обработки данных, кибербезопасности, а также интеграции новейших машинных алгоритмов. Факт того, что компания демонстрирует огромную степень вертикальной интеграции, делает её первой в очереди на получение контрактов по разработке подобных систем. Как пример, следует упомянуть что самый «умный» самолет в мировой военной авиации, истребитель F-35 от Lockheed Martin, напрямую зависит от L3Harris как от поставщика всех электронных компонентов.

Объем затрат на разработки и исследования, выделенные департаментом обороны США



Источник: Департамент Обороны США





Финансовые результаты

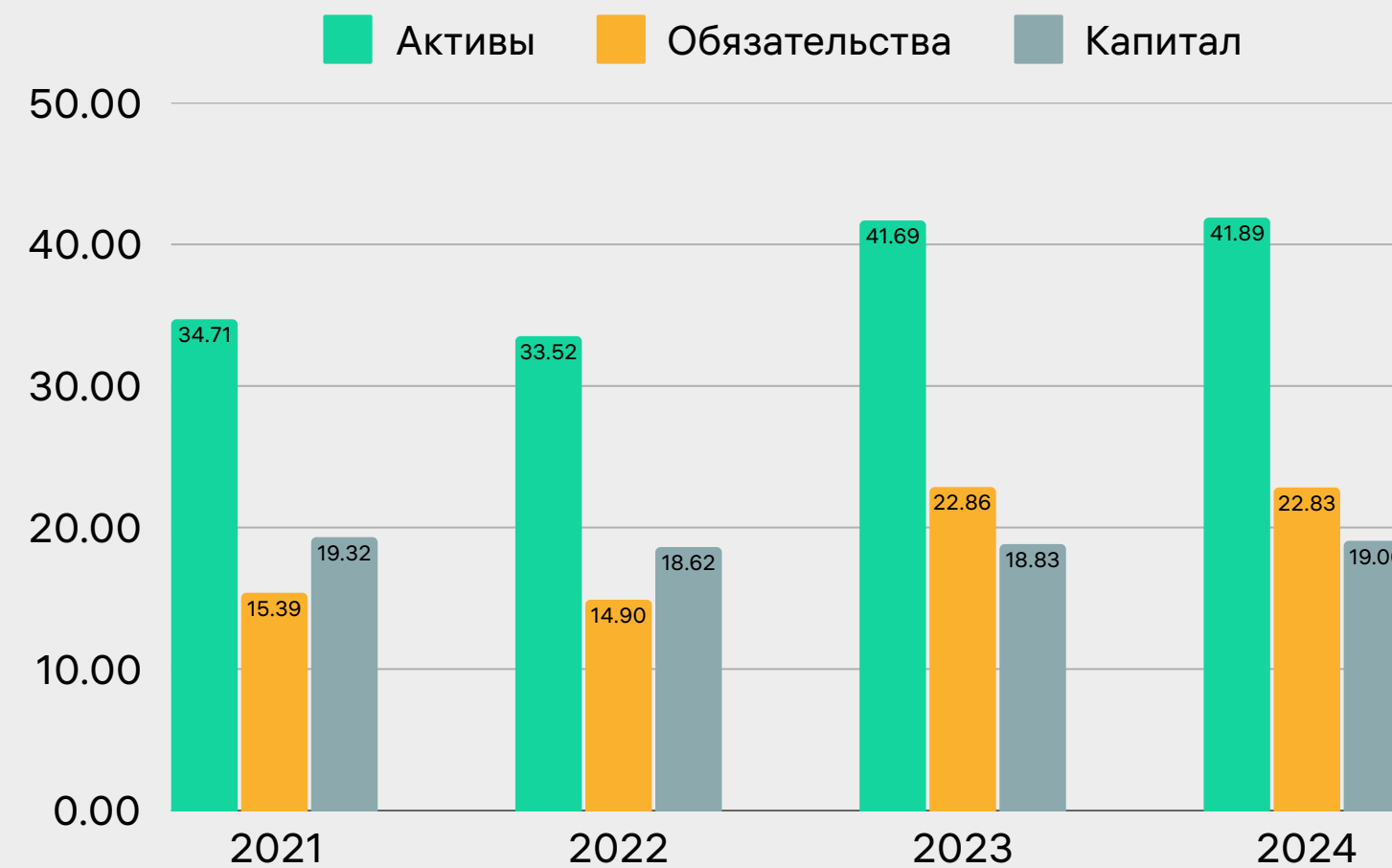
- По итогам 2023 года выручка компании выросла на 13.8%, до \$19.4 млрд. Себестоимость производства выросла ещё больше на 17.9%, но несмотря на это, валовая прибыль выросла на 3.8% до \$5.1 млрд. Операционная прибыль составила \$1.5 млрд, что на 22% выше, чем годом ранее. L3Harris отмечают снижение прибыли до налогообложения на 4.1%, до \$1.2 млрд. Чистая прибыль выросла до \$1.2 млрд, или на 16%.
- По итогам девяти месяцев 2024 года выручка компании выросла на 12.2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$15.8 млрд. Себестоимость производства увеличилась на 12.1%, а прочие доходы сократились на 16.3%. В результате операционная прибыль сократилась до \$1.3 млрд, или на 6.1%.

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.

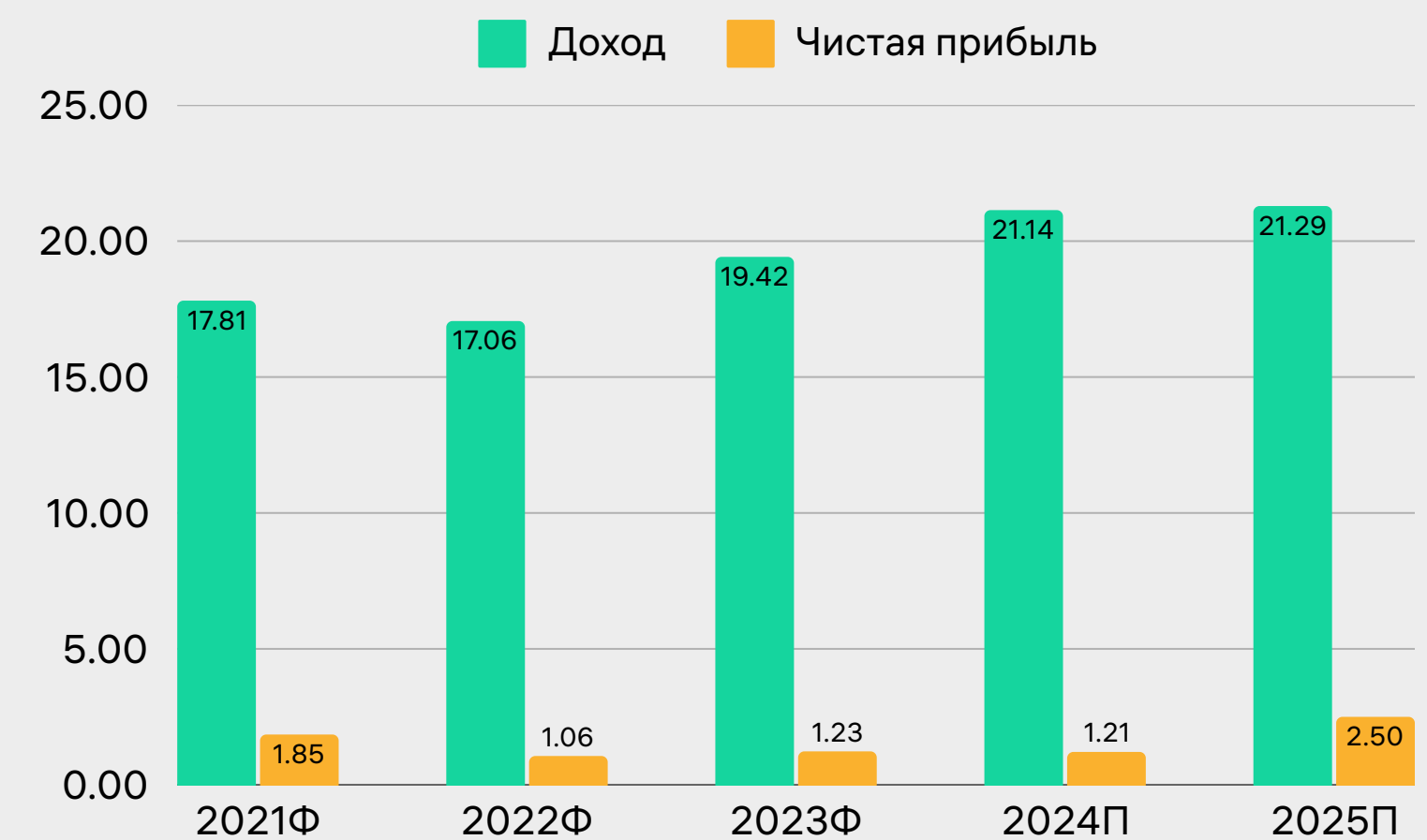
Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млрд \$)



Источник: Данные компании

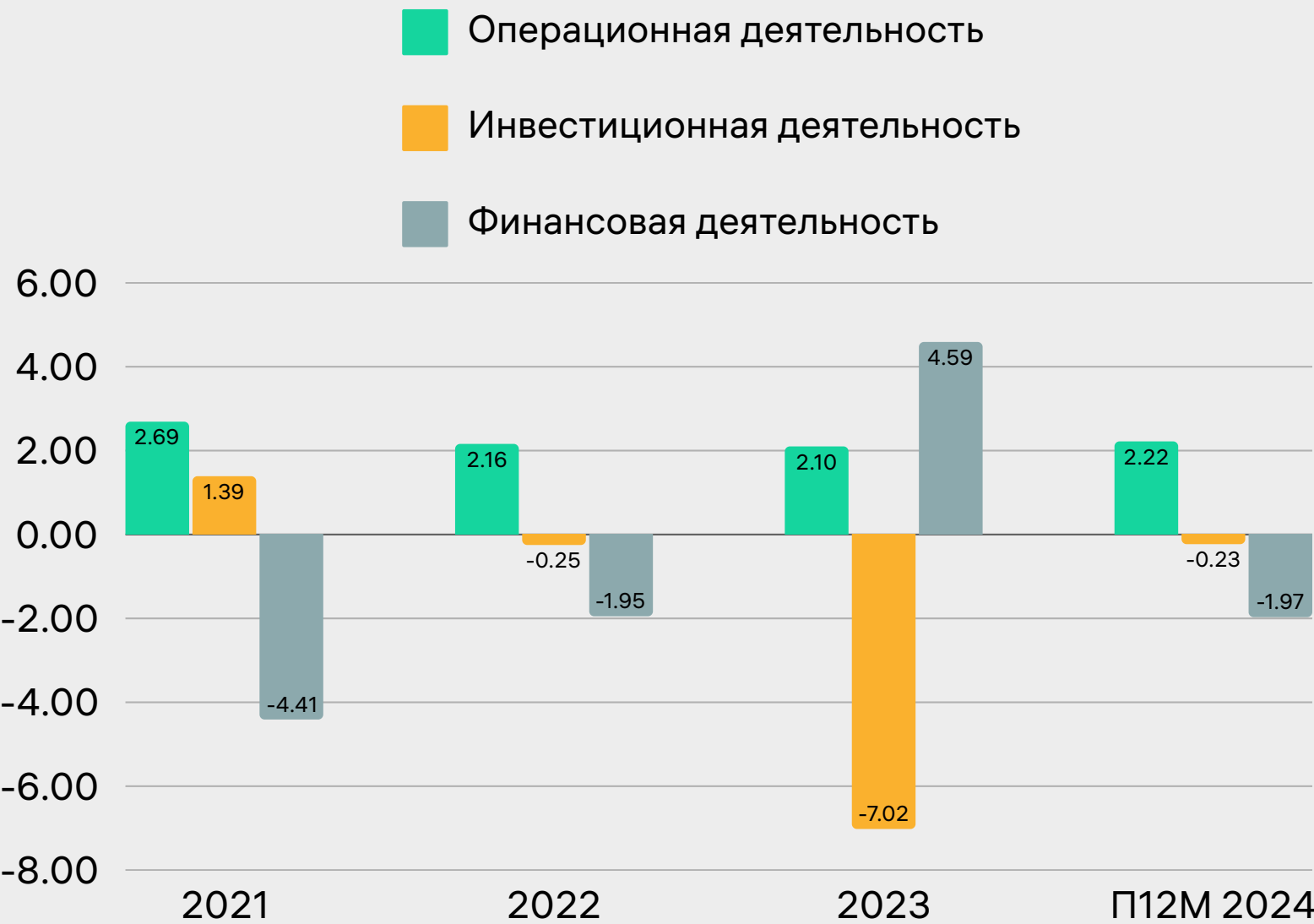
Доход и чистая прибыль (млрд \$)



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
L3Harris Corp	38 503	14.1
Boeing	117 059	-
Northrop Grumman	69 871	17.9
General Dynamics Corp	75 658	17.6
RTX Corp	157 752	20.4
Lockheed Martin Corp	122 661	19.0
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

