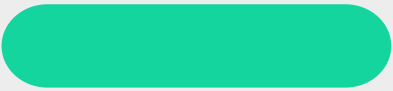
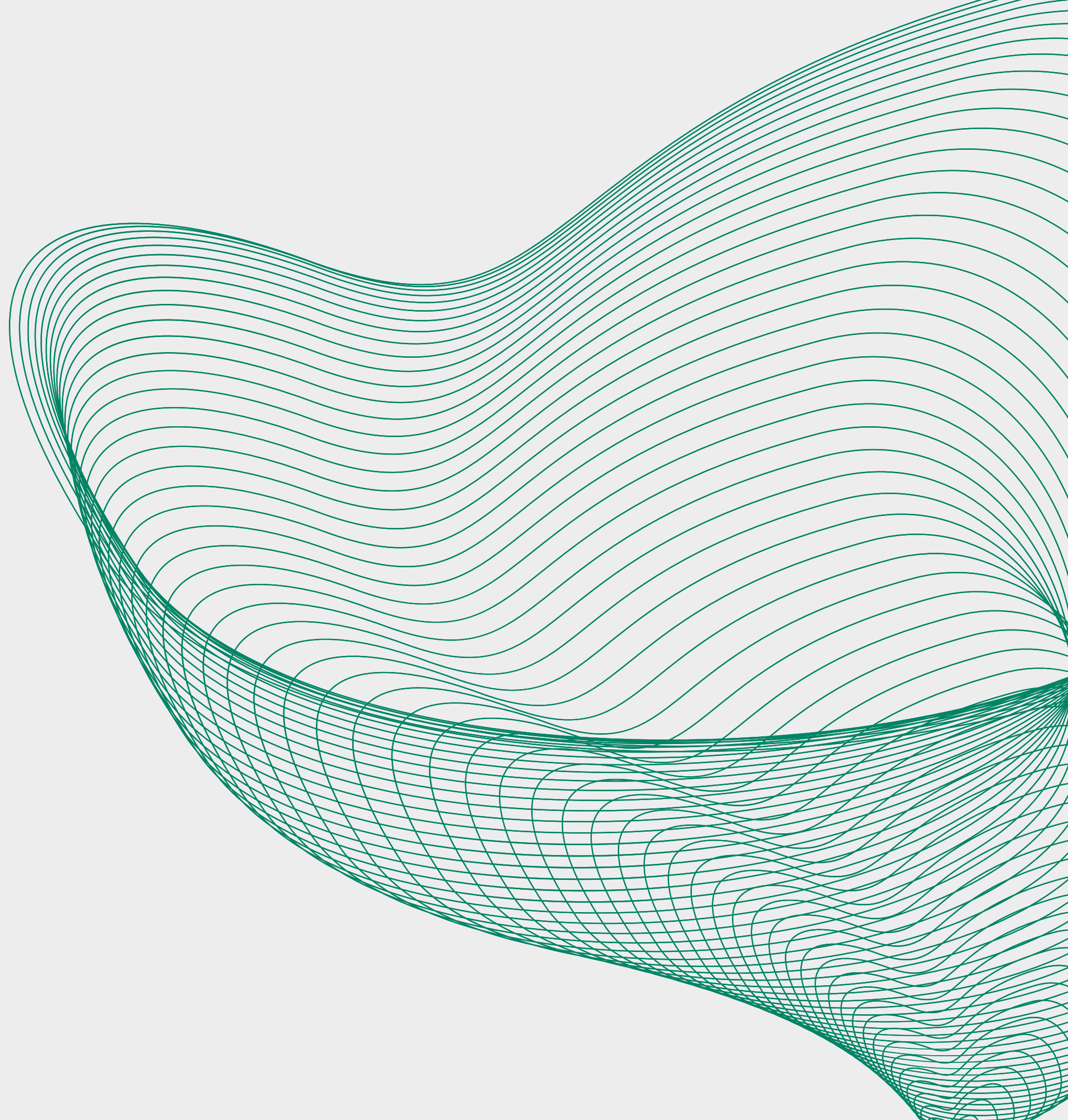


Lockheed Martin Corporation

A solid green horizontal bar with rounded ends, positioned below the company name.

Торговая идея по акциям



LOCKHEED MARTIN

Lockheed Martin Corporation — ведущая американская военно-промышленная корпорация, являющаяся крупнейшим в мире разработчиком и производителем вооружений и военной техники. Компания традиционно считается основным поставщиком авиационной техники для ВВС США, однако особое внимание стоит уделить их истребителю пятого поколения F-35, чьи продажи продолжают стремительно расти. Это и делает Lockheed Martin одним из крупнейших оборонных подрядчиков в мире, с доминирующим положением на рынке поставок новейших авиационных систем для западных стран. Компания демонстрирует стабильный рост выручки, ограниченный только её способностью эффективно выполнять заказы в составе стабильно растущего бэклога.

График изменения цены акций Lockheed Martin



Источник: Bloomberg

1. Бэклог – заказы, которые компания обязалась выполнить в будущем при заключении контракта.

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 Lockheed Martin среди поставщиков военных самолетов.** Этот сегмент наиболее важен для Lockheed, так как авиация приносит 40% от выручки компании. Основным клиентом продолжает оставаться правительство США, однако растущая доля заказов поступает от стран-союзников. Это особенно очевидно на примере F-35, который является основным продуктом компании.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Lockheed Martin с 3М ЦЦ в \$615.

текущая цена

\$513

целевая цена

\$615

потенциал роста

20%

52 недельная мин-
макс цена

**\$413.9 -
618.9**

кредитные рейтинги

A- S&P
A Fitch

тикер

LMT

ISIN

US5398301094

торговая площадка

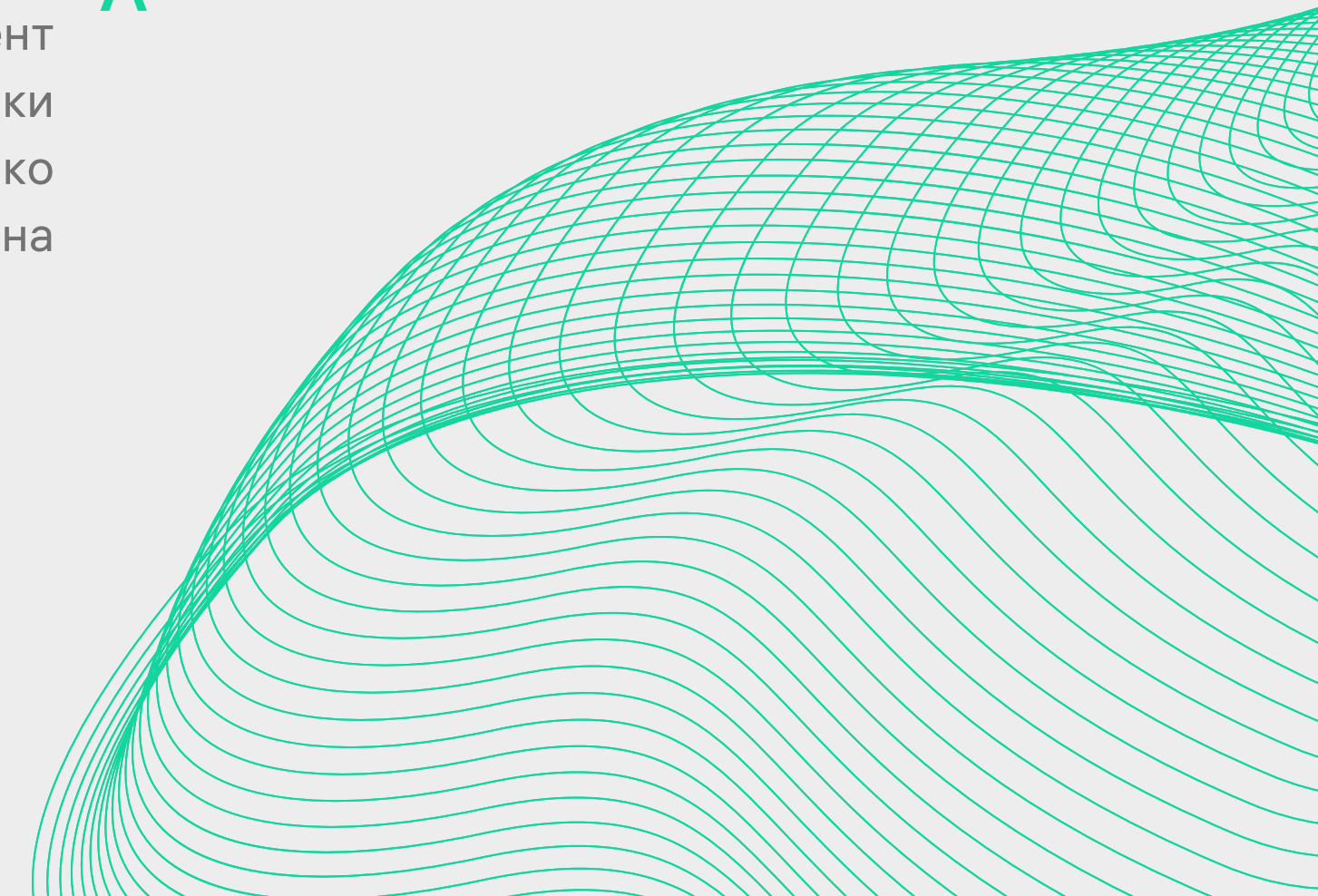
NASDAQ

средний ежедневный
объем торгов (млн)

1.09

рыночная капитализация
(млрд)

\$122.67

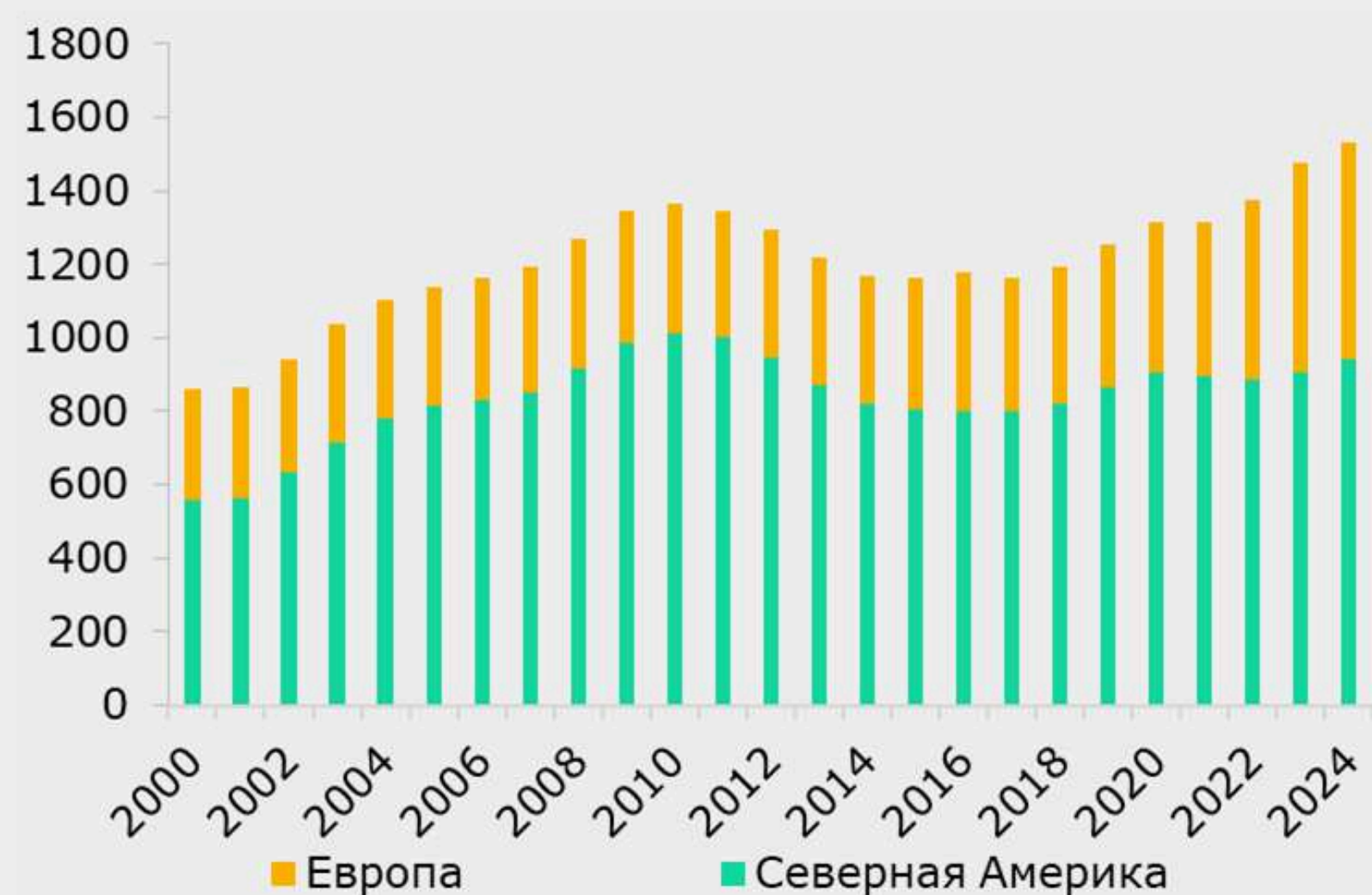


Драйверы роста и сильные стороны

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.

Объемы военных затрат стран НАТО, \$ млрд



Источник: SIPRI - Stockholm International Peace Research Institute

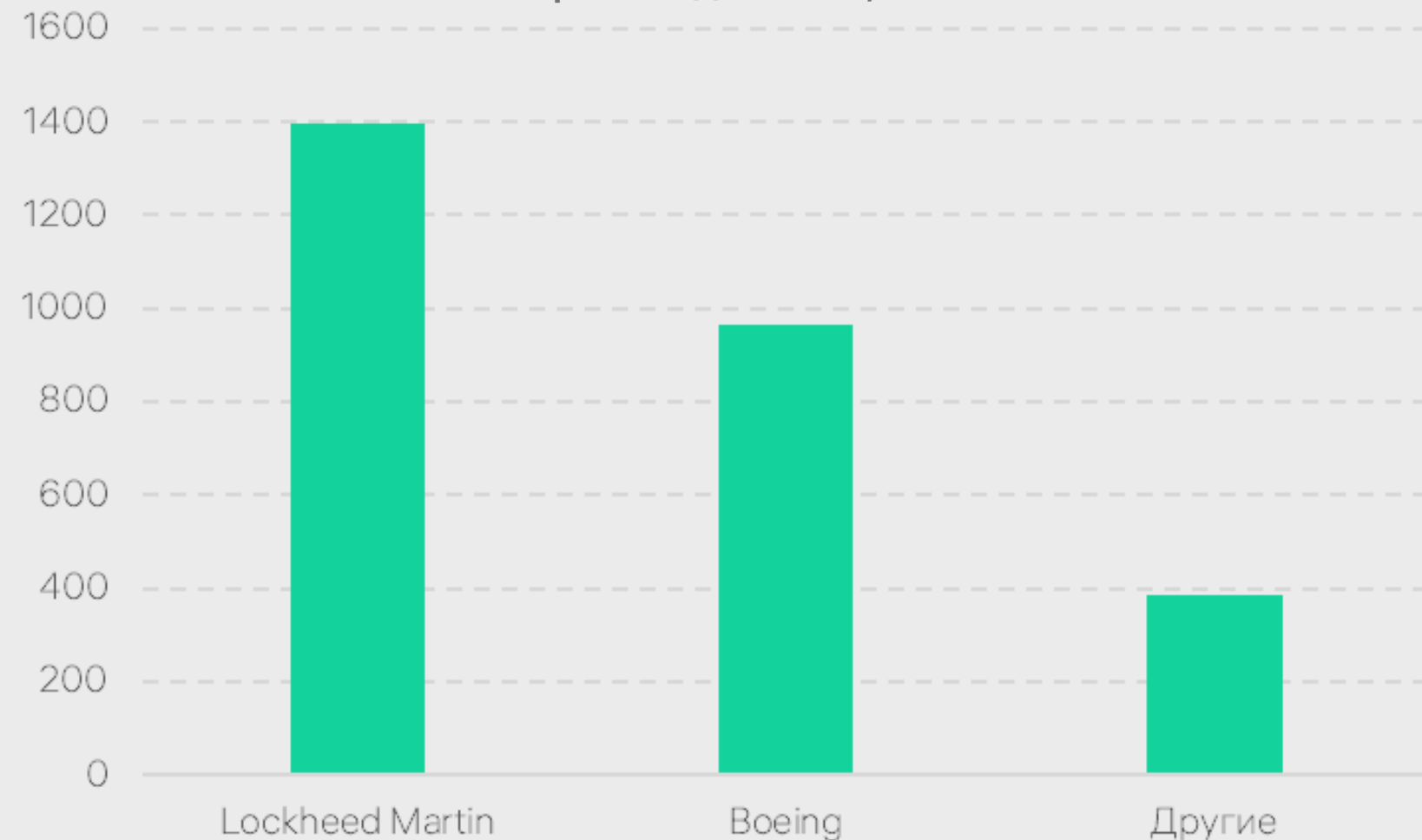
Лидерство Lockheed Martin среди поставщиков военных самолетов



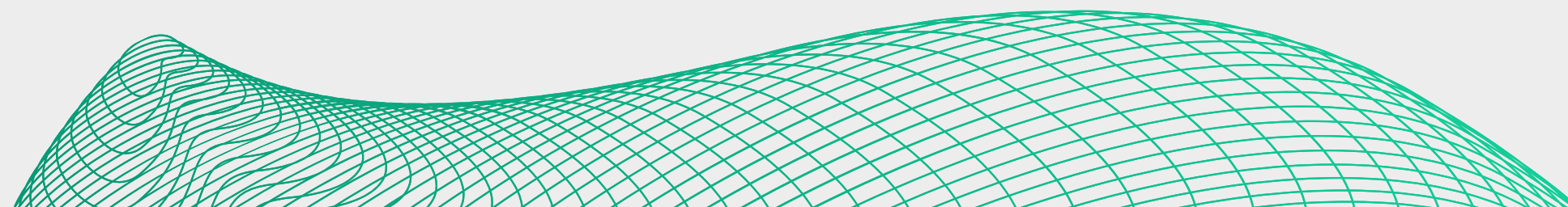
Компания является основным поставщиком боевых самолетов для ВВС США, производящей больше половины моделей, находящихся на вооружении и выпуск которых составил более 100 единиц.

Это лидерство, вероятно, станет ещё более значительным, поскольку Департамент обороны США до 2044 года намеревается купить около 2500 самолетов F-35. Более 1000 из которых уже поставлены. Помимо этого, заказы на 1000 самолетов поступили от таких стран, как Великобритания, Италия, Нидерланды, Норвегия, Австралия, Дания, Канада, Япония, Южная Корея, Израиль, Польша, Бельгия, Финляндия, Швейцария, Германия, Сингапур, Греция, Чехия и Румыния. Данный тренд возник из-за того, что покупка F-35, по заявлениям минобороны данных стран, является самым рентабельным способом модернизировать собственные военно-воздушные силы. Это сделало F-35 самым популярным и востребованным истребителем среди всех моделей, созданных за последние 40 лет.

Количество самолетов, выпущенных сериями более 100 единиц, по производителям, шт



Источник: Air&Space Forces Magazine





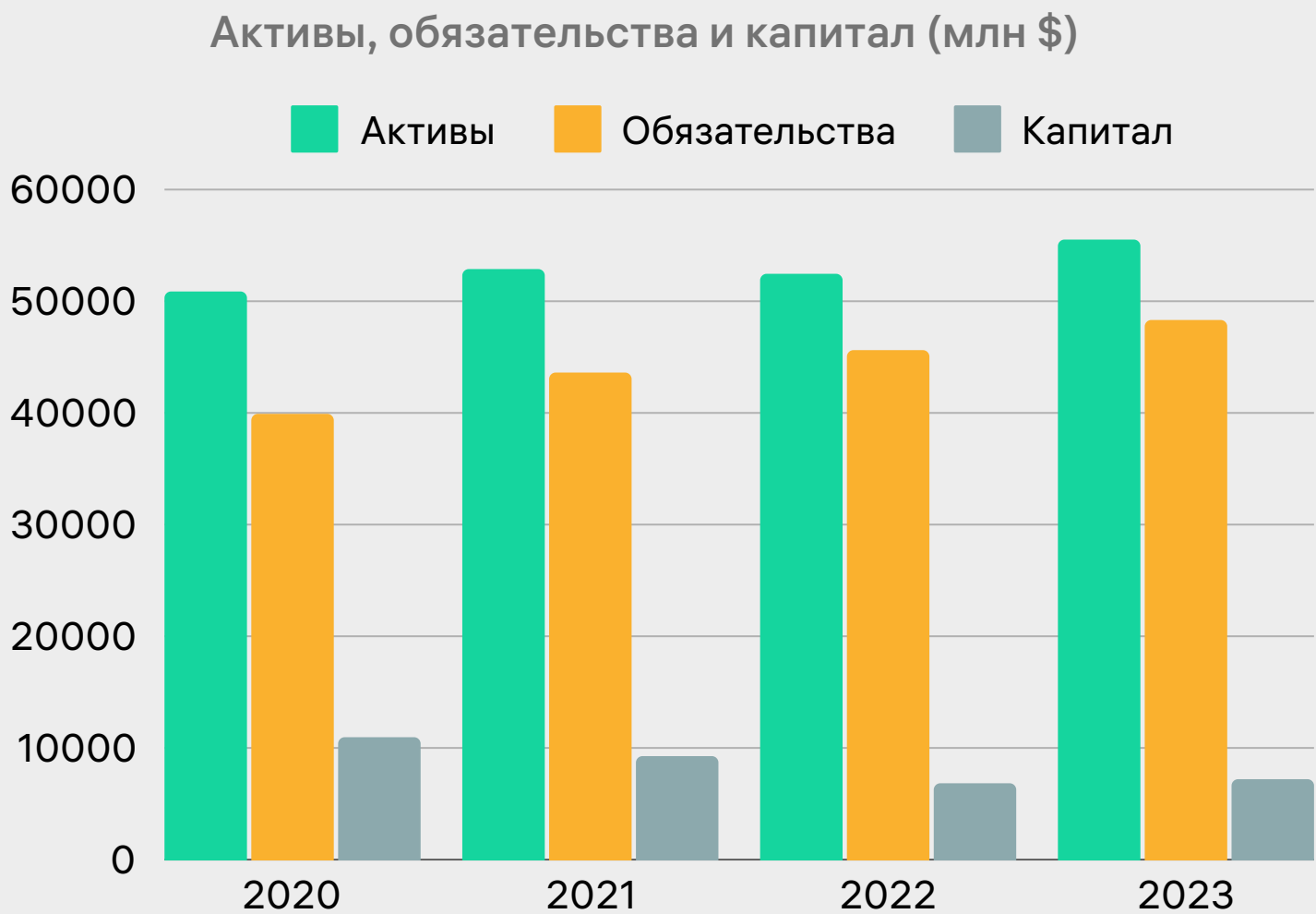
Финансовые результаты

- По итогам 2023 года выручка компании выросла на 2.4%, до \$67.6 млрд. Себестоимость производства выросла ещё больше на 2.8%, что привело к уменьшению валовой прибыли на 0.5% до \$7.3 млрд. Операционная прибыль составила \$8.9 млрд, что на 22% выше, чем годом ранее. Lockheed Martin улучшил прибыль до налогообложения на 21.2%, до \$8.1 млрд. Чистая прибыль выросла до \$6.9 млрд, или на 32%.
- По итогам девяти месяцев 2024 года выручка компании выросла на 7.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$52.4 млрд. Себестоимость производства увеличилась на 7.9%, а прочие доходы сократились на 17.2%. В результате операционная прибыль сократилась до \$6.3 млрд, или на 2.2%.

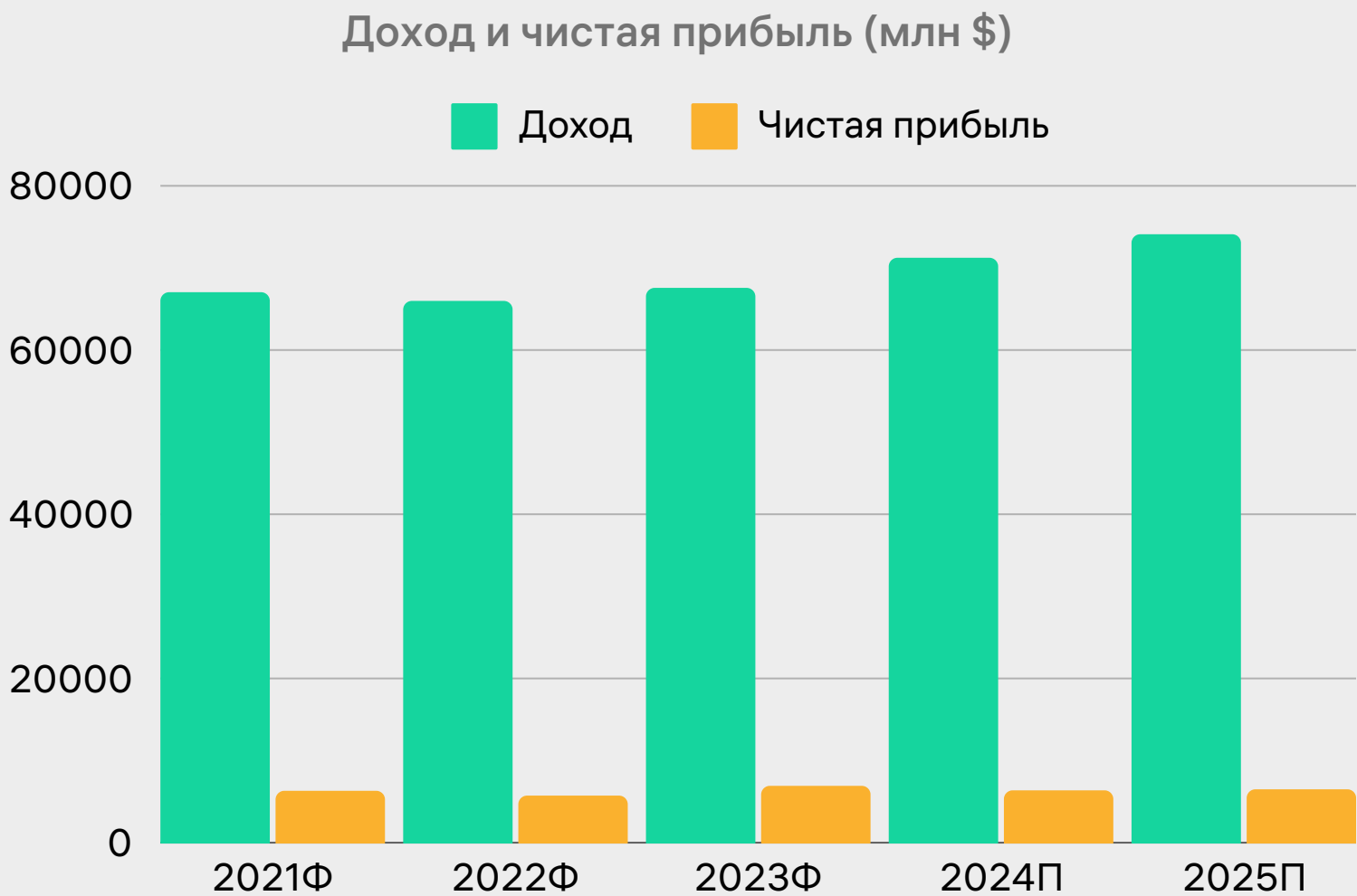
Риски

- **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



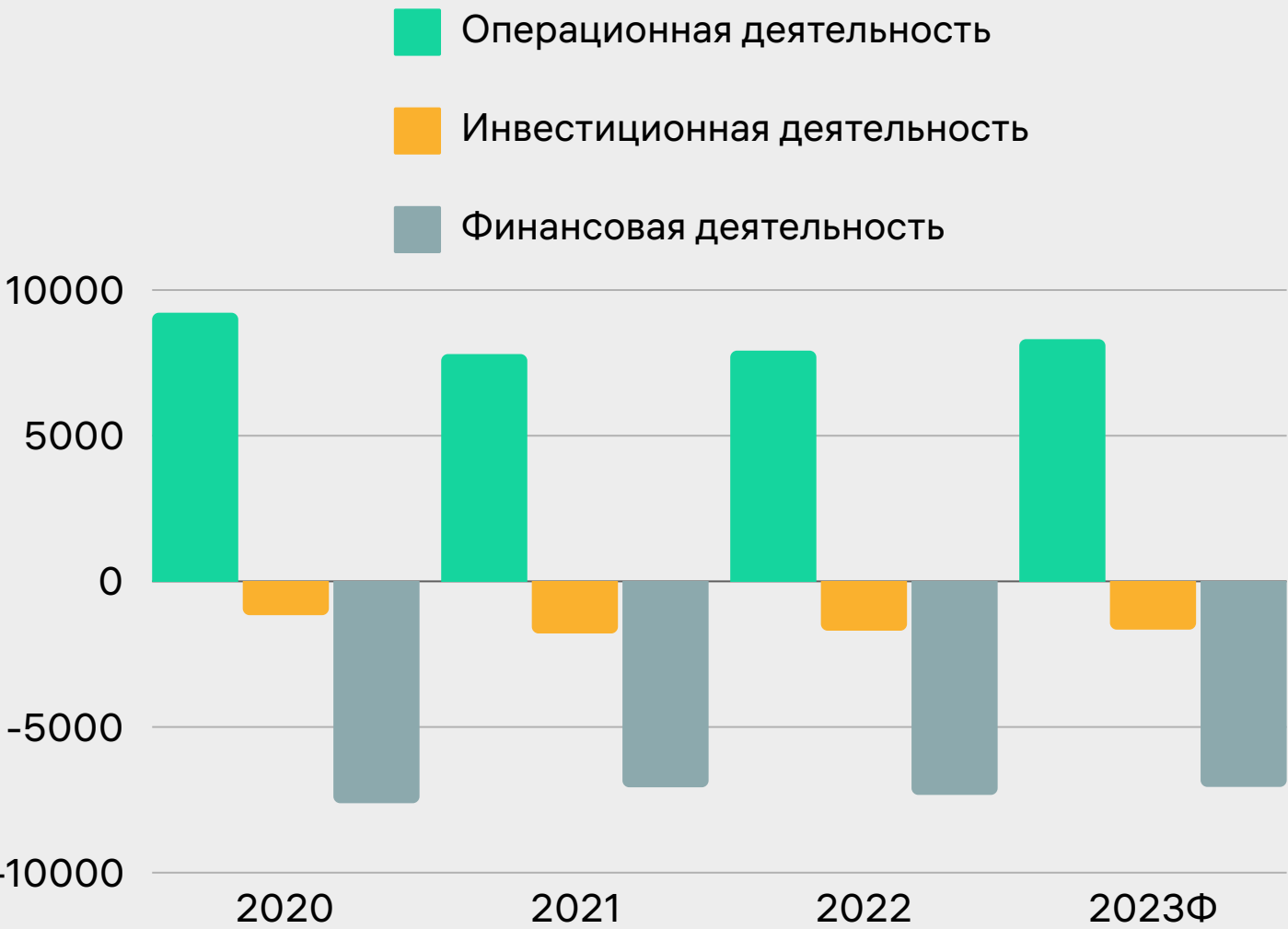
Источник: Данные компании



Источник: Данные компании, S&P Capital IQ

Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI (млн 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
Lockheed Martin Corp	122 661	19.0
Boeing	117 059	-
Northrop Grumman	69 871	17.9
General Dynamics Corp	75 658	17.6
RTX Corp	157 752	20.4
L3Harris Corp	45 168	17.2
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».

© 2024 г., все права защищены

