

Август 2020. Инвестиционные идеи. Акции.

Lockheed Martin (LMT US) – классический представитель американского оборонного сектора. Бизнес компании охватывает аэрокосмические разработки, телекоммуникации и электронику, а также информационные сервисы и системную интеграцию. LMT производит боевые самолеты, беспилотники, вертолеты, спутники и космические аппараты, а также боевую технику для кораблей и подводных лодок, ракеты и системы ПРО. Покупка в «Оптимальный» в рамках ребалансировки портфеля по \$380,59. Доля в портфеле 3%.

Компания	LOCKHEED MARTIN
Тикер	LMT US
Капитализация, \$ млн	106 936
EV, \$ млн	116 790
Дивидендная доходность	2,5%
Уровень входа, \$	380,59
Текущая цена, \$	382,54
Результат	1%



Источник: Bloomberg

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

- 1) Постоянный рост оборонных заказов.** Во-первых, Lockheed выигрывает от роста оборонного бюджета США. Так 70% всех денежных поступлений компания имеет от Правительства. Более того, в последние годы, оборонные заказы только растут, с учетом возникающих трений между США и Китаем, США и Ираном. Заказы размещают также страны Европы и АТР.
- 2) Расширение производства – фактор роста в будущем.** Благодаря росту оборонного заказа LMT имеет возможность расширять производство. Так в 2018 г. был открыт завод по производству комплектующих в Пинеллас-Парк (Флорида), а так же были расширены производственные мощности в Джонстауне (Пенсильвания). Данные мероприятия вряд ли дадут мгновенный эффект, однако в долгосрочной перспективе, скорее всего, окажут позитивное влияние на рост выручки, а также на рентабельность.
- 3) Сильная отчетность за 2 квартал 2020 г.** На днях компания представила весьма сильную отчетность по итогам 2 квартала 2020 г. Выручка LMT в годовом выражении выросла на 12,4%, до \$16,22 млрд. Чистая прибыль составила \$2,14 млрд против \$1,78 млрд годом ранее (рост на 20%). Прибыль на акцию, составила \$7,61, увеличившись на 21%. Свободный денежный поток при росте капитальных затрат составил \$1,84 млрд против \$1,42 млрд в прошлом году. Кроме того, отметил бы низкую долговую нагрузку: коэффициент Net debt/EBITDA на конец 2 квартала составил 1,0x.

Риски. Здесь картина мало чем отличается от любой промышленной компании США. Замедление темпов роста глобальной экономики, эпидемиологическая обстановка в США, а также возможная вторая волна коронавируса. Кроме того, добавил бы сюда тот факт, что акции LMT выглядят несколько дороже аналогов по рыночным мультипликаторам.

Основные финансовые показатели, \$ млн	2018	2019	2020П	Изм., %
Выручка	53 762	59 812	64 519	8%
Валовая прибыль	7 274	8 367	8 952	7%
EBITDA	10 504	11 937	9 878	-17%
Чистая прибыль	5 851	7 201	6 788	-6%
EPS	20,40	25,37	24,20	-5%
<i>Валовая маржа</i>	<i>14%</i>	<i>14%</i>	<i>14%</i>	<i>0%</i>
<i>Маржа EBITDA</i>	<i>20%</i>	<i>20%</i>	<i>15%</i>	<i>-5%</i>
<i>Чистая маржа</i>	<i>11%</i>	<i>12%</i>	<i>11%</i>	<i>-2%</i>

Долговая нагрузка, \$ млн	2018	2019	2020П	Изм., %
Совокупный долг	14 104	13 754	12 674	-8%
Cash	772	1 514	2 855	89%
Чистый долг	13 332	12 240	9 819	-20%
Чистый долг/EBITDA	1,3	1,0	1,0	-3%

Сравнение с компаниями-аналогами	Страна	P/S	EV/EBITDA	P/E
RAYTHEON	США	1,5	14,2	22,7
NORTHROP	США	0,7	5,0	7,6
GENERAL DYNAMICS	США	1,1	9,5	9,6
L3HARRIS	США	0,9	7,4	9,7
TEXTRON	США	0,4	2,4	2,9
WOODWARD	США	0,3	3,8	6,6

Средневзвешенное		0,8	7,0	9,9
LOCKHEED MARTIN	США	1,7	11,8	15,8
<i>Дисконт/(премия)</i>		<i>-51%</i>	<i>-40%</i>	<i>-37%</i>

Источник: Bloomberg

Аналитический департамент

«Московские партнеры»

123056 Москва
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1
Тел: +7(495) 787-5256
Факс: +7(495) 787-5257

www.moscowpartners.com

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.