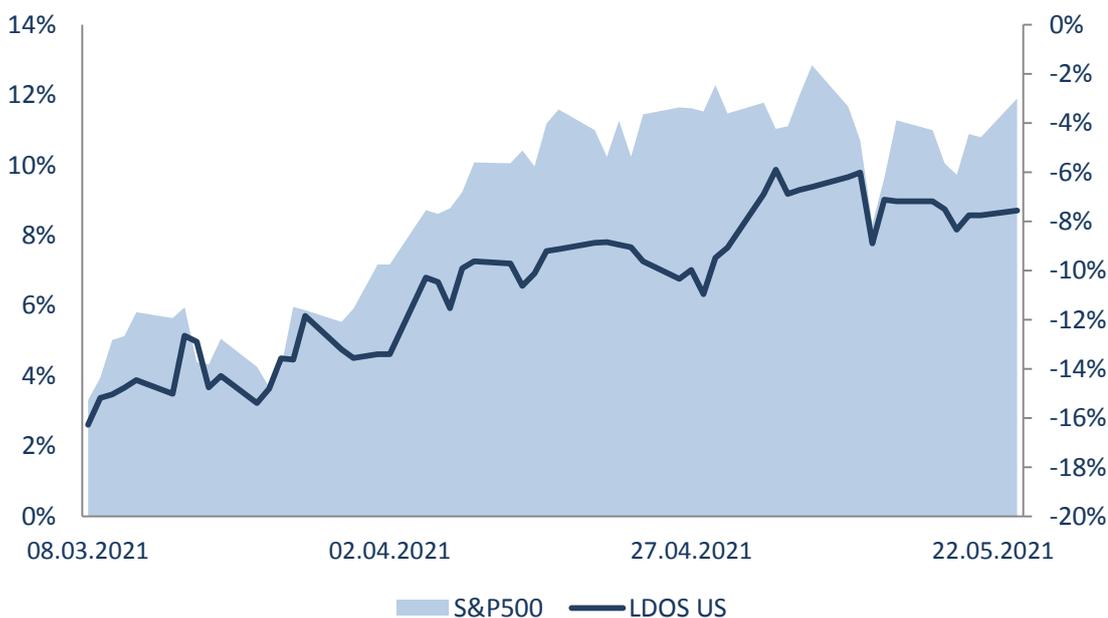


Май 2021. Инвестиционные идеи. Акции.

Leidos Holdings (LDOS US) - многопрофильный поставщик IT-решений. Компания работает в трех сегментах: оборонные решения (до 50% всех продаж), гражданское строительство (около 35% выручки) и здравоохранение. Большая часть доходов Leidos (более 85%) поступает от правительства США, из них 50% - от Минобороны. Компания выглядит привлекательно в фундаментальном плане, а также недооценена по мультипликаторам. Покупка в «Оптимальный» портфель по \$102,21. Доля в портфеле 3%.

Компания	LEIDOS
Тикер	LDOS US
Сектор	Технологии
Капитализация, \$ млн	14 531
EV, \$ млн	19 524
Дивидендная доходность	1,3%
Уровень входа, \$	102,21
Текущая цена, \$	102,75
Результат	0,5%

Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

- 1) **Неплохие результаты по итогам 1 квартала 2021 г. и хороший прогноз на 2021 г.** По итогам 1 квартала 2021 г. Leidos показал рост выручки в годовом выражении на 14,7% до \$3,32 млн. Квартальная EBITDA увеличилась на 47,2% до \$390 млн, а рентабельность по EBITDA при этом выросла с 9% до 12%. Чистая прибыль на конец квартала прибавила 50,4% и составила \$209 млн. Однако при этом денежные потоки показали снижение: операционный и свободный денежные потоки уменьшились на 35%.

Как ожидается, в 2021 г. Leidos может увеличить выручку на 13%, валовую прибыль – на 14%, а чистую прибыль – на 36%. При этом долговая нагрузка компании, в соответствии с прогнозами, останется без изменений.

- 2) **Один из ключевых оборонных подрядчиков Пентагона.** Компания входит в топ-15 крупнейших оборонных подрядчиков в США, находясь на 11 месте по объему контрактов. Leidos имеет оборонный контракт на сумму более \$3 млрд (около 25% выручки) с Минобороны. При этом, в то время как многие другие подрядчики уделяют больше внимания созданию продуктов для продажи, Leidos уделяет основное внимание исследованиям и разработкам.

Интересные факты:

- Пентагон планирует заказать разработку нового винтового штурмовика. Leidos находится в числе фаворитов. В случае успеха, данный контракт может дать новый приток дохода для компании, а также открыть новое направление бизнеса.
- Leidos участвует в программе Gremlins Recoverable Unmanned Aircraft System, основанной на внедрении тактики «Рой» в управлении беспилотными аппаратами. Успехи в реализации целей обеспечат войскам применение реального искусственного интеллекта в боевых действиях.

- 3) **Сильные позиции в здравоохранении.** В данном сегменте Leidos получила новый контракт на предоставление немедицинских консультаций военнослужащим и их семьям в рамках программы консультирования по вопросам военной и семейной жизни (MFLC). Общая стоимость контракта составляет около \$1 млрд.

Риски. Основной риск, на наш взгляд, - это высокая конкуренция в секторе, где работает Leidos. Причем, ключевыми конкурентами являются такие компании, как Textron и L3Harris, которые мы рассматривали в качестве интересных инвестиционных идей ранее. Второй по значимости риск – сильная степень зависимости от правительственного оборонного заказа. Хотя, с другой стороны, он же обеспечивает и стабильность финансовых показателей.

Основные финансовые показатели, \$ млн	2019	2020	2021П	Изм., %
Выручка	11 094	12 297	13 941	13%
Валовая прибыль	1 548	1 737	1 984	14%
ЕБИТДА	1 150	1 494	1 525	2%
Чистая прибыль	563	693	945	36%
EPS	3,94	4,88	6,57	35%
Валовая маржа	14%	14%	20%	6%
Маржа ЕБИТДА	10%	12%	11%	-1%
Чистая маржа	5%	6%	7%	1%

Источник: Bloomberg

Долговая нагрузка, \$ млн	2019	2020	2021П	Изм., %
Совокупный долг	3 444	5 435	5 323	-2%
Cash	668	524	377	-28%
Чистый долг	2 776	4 911	4 946	1%
Чистый долг/ЕБИТДА	2,4	3,3	3,3	2%

Источник: Bloomberg

Сравнение с компаниями-аналогами, 2021П	Страна	P/S	EV/ЕБИТDA	P/E	P/FCF
ACCENTURE	Ирландия	3,7	19,1	32,5	24,3
FIDELITY	США	6,7	18,2	22,8	23,7
INFOSYS	Индия	6,1	21,2	31,6	31,0
JACK HENRY	США	6,5	20,6	37,7	35,9
FLEETCOR	США	8,6	17,7	21,1	21,9
CGI	Канада	2,2	12,0	19,7	15,5
CDW	США	1,2	16,1	22,2	29,6
Средневзвешенное		5,0	17,8	26,8	26,0
LEIDOS	США	1,0	13,2	15,4	20,6
Дисконт/(премия)		379%	35%	74%	26%

Источник: Bloomberg

Аналитический департамент

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.