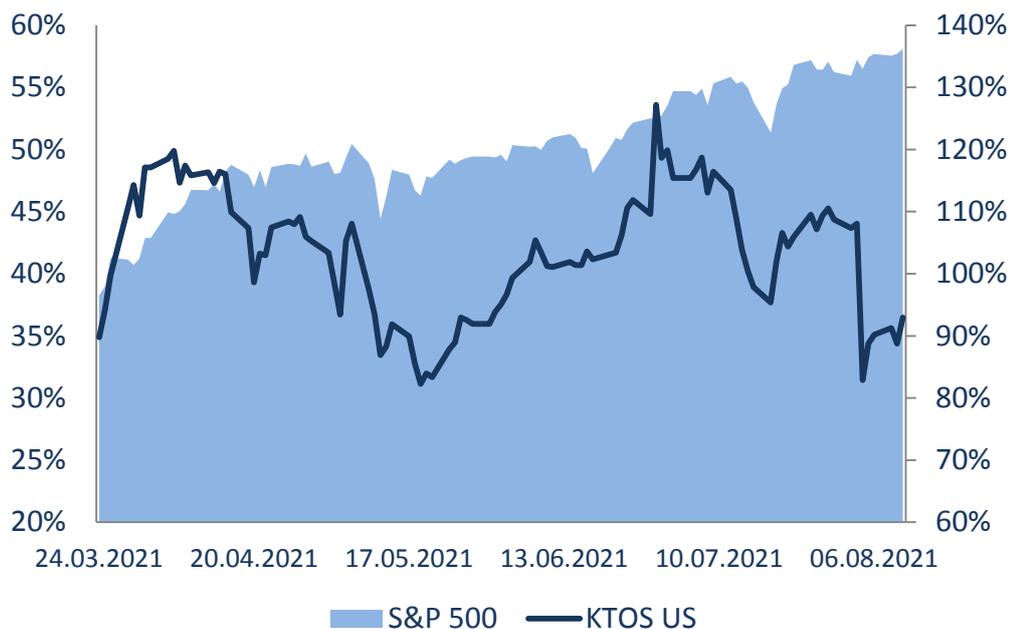


Август 2021. Инвестиционные идеи. Акции.

Kratos Defense (KTOS US) – американская компания оборонного сектора. Основная специализация – беспилотные системы, спутниковая связь, кибербезопасность, а также противоракетная оборона. Спекулятивная покупка в «Агрессивный» портфель по \$24,15 на фоне просадки после осторожного прогноза по финансовым показателям на 2021 г.

Компания	KRATOS DEFENSE
Тикер	KTOS US
Сектор	Оборонка
Капитализация, \$ млн	3 116
EV, \$ млн	3 146
Дивидендная доходность	-
Уровень входа, \$	24,15
Текущая цена, \$	25,14
Результат	4%

Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

- 1) Результаты за 2 квартал оказались лучше ожиданий.** По итогам 2 квартала 2021 года Kratos показал рост выручки в годовом выражении на 20% до \$205,1 млн. Квартальная EBITDA увеличилась на 4,7% до \$13,3 млн. Чистая прибыль составила \$1,5 млн, что на 315,8% выше, чем годом ранее.

Результаты не показали существенного роста, однако оказались значительно лучше прогнозных значений. Так, выручка оказалась на 8,1% лучше ожиданий, EBITDA – на 16%. Прибыль на акцию по итогам квартала побил прогнозы на 28%.

2) Слабый прогноз – окно новых возможностей? Компания дала достаточно слабый, по мнению рынка, прогноз по результатам на 2021 г. в целом. В итоге акции буквально «провалились» на 12% в ходе торговой сессии в прошлую среду. Мы полагаем, что рынок излишне эмоционально воспринял прогноз Kratos, и с технической точки зрения спекулятивная покупка выглядит целесообразной для агрессивной стратегии.

Риски. Акции Kratos выглядят несколько переоцененными по рыночным мультипликаторам в сравнении с аналогами. Кроме того, в качестве одного из главных рисков, отметили бы высокую конкуренцию в секторе при том, что сам Kratos не отличается большими масштабами.

Основные финансовые показатели, \$ млн	2019	2020П	2021П	Изм., %
Выручка	718	748	835	12%
Валовая прибыль	190	203	222	9%
ЕБИТДА	75	67	85	26%
Чистая прибыль	13	82	24	-71%
EPS	0,13	0,71	0,34	-52%
Валовая маржа	26%	27%	27%	-1%
Маржа ЕБИТДА	10%	9%	10%	1%
Чистая маржа	2%	11%	3%	-8%

Источник: Bloomberg

Долговая нагрузка, \$ млн	2019	2020	2021П	Изм., %
Совокупный долг	382	388	384	-1%
Cash	173	381	369	-3%
Чистый долг	209	7	15	114%
Чистый долг/ЕБИТДА	2,8	0,1	0,2	70%

Источник: Bloomberg

Сравнение с компаниями-аналогами	Страна	P/S	EV/ЕБИТДА	P/E
RAYTHEON	США	2,1	15,6	30,5
LOCKHEED MARTIN	США	1,5	11,2	14,6
NORTHROP	США	1,6	13,5	15,3
GENERAL DYNAMICS	США	1,5	13,7	17,6
HEICO	США	9,7	38,5	55,8
TRANSDIGM	США	6,9	22,3	44,2
CAE	Канада	3,7	18,0	39,7
Медиана		3,9	19,0	31,1
KRATOS DEFENSE	США	3,7	37,1	132,0
Дисконт/(премия)		3%	-49%	-76%

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.