

Срок инвестирования

3-12 месяцев

Финансовый инструмент

LMT US EQUITY

Торговая площадка

NYSE

Валюта

USD

Сектор

Военно-промышленный

Текущая цена: **\$381.38**

Диапазон покупки: **\$380-\$390**

Целевая цена: **\$401.41**

Upside: **5.3%**

Источник: Bloomberg

Lockheed Martin Corporation — американская военно-промышленная корпорация, специализирующаяся в области авиастроения, авиакосмической техники, судостроения, автоматизации почтовых служб и аэропортовой инфраструктуры и логистики. Корпорация является крупнейшим в мире разработчиком и производителем вооружения и военной техники по объёму заключённых контрактов со структурами федерального правительства США. Lockheed Martin Corporation занимается исследованиями, проектированием, разработкой, производством, интеграцией и поддержкой современных технологических систем, продуктов и услуг. Штаб-квартира находится в г. Бетесда, штата Мэриленд. Корпорация занимает 59-е место в списке Fortune-500 крупнейших промышленных корпораций 2018 г. По всему миру в 54 странах на корпорацию работает около 105 000 человек, из которых 7 500+ интернациональные сотрудники, 54 000 инженеры, ученые и IT сотрудники.

Финансовые показатели

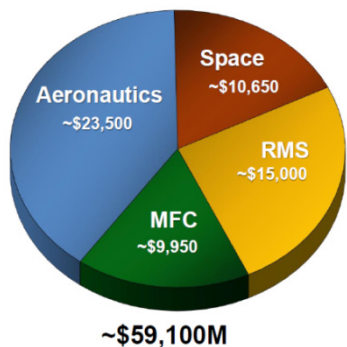
По итогам 3 кв. 2019 г., выручка Lockheed Martin за год увеличилась на 6% и составила \$15,2 млрд, чистая прибыль выросла на 9,2% до \$1,61 млрд или прибыль на 1 акцию составила \$5.66. В 3 кв. 2019 г. были выплачены дивиденды на сумму \$622 млн по сравнению с \$570 млн (3 кв. 2018 г.). Отметим, что компания стабильно выплачивает дивиденды в течении 16 лет. 26 сентября 2019 г. Совет директоров Lockheed Martin утвердили дивиденды на 4 кв. 2019 г. в размере \$2.40 на одну акцию, что означает увеличение дивиденда на \$0.20 на одну акцию по сравнению с предыдущим кварталом текущего года. Данные дивиденды подлежат к выплате 27 декабря 2019 г. держателям, входящих в реестр держателей ЦБ Lockheed Martin по состоянию на 2 декабря 2019 г. Во 2 кв. 2019 г. компания выкупила свои акции на сумму \$219 млн по сравнению с \$310 млн за аналогичный период прошлого года. Также в 3 кв. 2019 г. были выплачены дивиденды на сумму \$622 млн по сравнению с \$570 млн за аналогичный период прошлого года.

Конкурентное преимущество:

Компания имеет 4 основных операционных подразделения, от деятельности которых уже получила прогнозируемый объем продаж на финансовый 2019 г.:

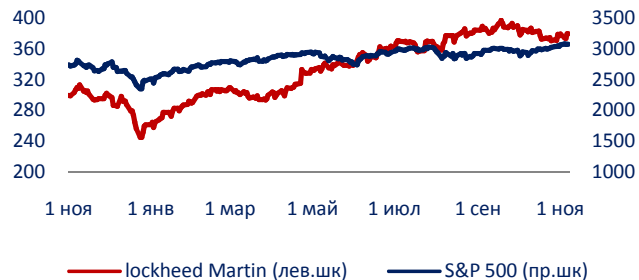
- Аэронавтика (Aeronautics)** занимается разработкой, производством и эксплуатацией высокопроизводительных самолетов, в том числе единственных в мире истребителей 5-го поколения – F-35 Lightning II и F-22 Raptor, а также проверенных в бою воздушных судов с C-5 Galaxy и C-130 Hercules. Всемирный известный Skunk Works основывается на наследии революционных возможностей, которые постоянно меняют полет. Объем продаж в 2018 г. составил \$21,2 млрд, включая тактические самолеты, истребители, воздушные перевозки, авиационные исследования и разработки.
- Управление ракетами и огнем (MFC - Missels and Fire Control)** разрабатывает и производит электрооптические и интеллектуальные системы боеприпасов и является пионером в области высокопроизводительных систем противоракетной обороны, наземных транспортных средств и ракет. В этот же сегмент входит компания-дочка Lockheed Martin Energy, которая разрабатывает и внедряет системы био-, ветровой и приливной энергии. Объем продаж в 2018 г. составил около \$8,5 млрд, включая Систему защиты и Терминала в высокогорной зоне, также ракеты PAC-3 ключевое.
- Rotary and Mission Systems (RMS)** обеспечивает преимущество миссии в любом месте и в любое время. Сегмент имеет портфель, охватывающий более 1 000 программ в более чем 100 странах, чтобы клиенты компании оставались на шаг впереди. Богатый опыт в области наземных, морских, воздушных, космических и кибер-технологий дает компании беспрецедентное преимущество над конкурентами. Объем продаж в 2018 г. составил \$14,3 млрд, включая военные и коммерческие вертолеты Sikorsky, военно-морские системы, интеграцию платформ, а также бизнес-моделирование и обучение.
- Космос (Space)** Lockheed Martin Space создает технологии для исследования космоса, обеспечения связи и безопасности. В мае 2019 г. Lockheed Martin вошел в список компаний, отобранных НАСА для разработки и производства прототипов космических аппаратов для высадки на Луну в рамках новой американской лунной программы «Артемиды». Основные программы включает GPS III и безопасную связь, освоение человеком и роботом дальнего космоса, стратегическую и противоракетную оборону, метеорологическое и дистанционное зондирование и коммерческую связь. Объем продаж в 2018 г. составил около \$9,8 млрд, включая космические запуски, коммерческие спутники, правительственные спутники и стратегические ракеты.

Sales (Current)



Источник: LMT 3rdQ2019 Earnings Results

Динамика акций Lockheed Martin за последний год, \$



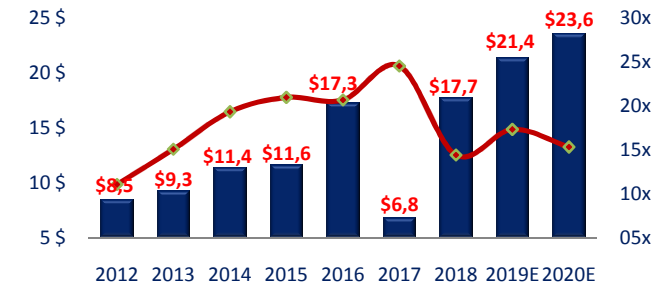
Источник: Bloomberg

Квартальные финансовые результаты Lockheed Martin, млрд \$



Источник: Bloomberg

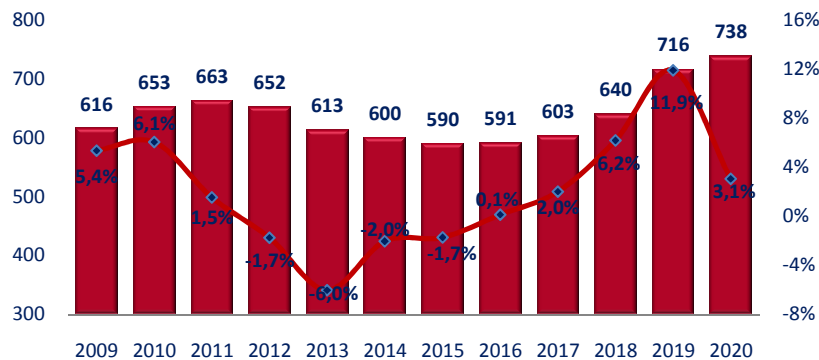
Динамика EPS Lockheed Martin и мультипликатор P/E



Источник: Bloomberg

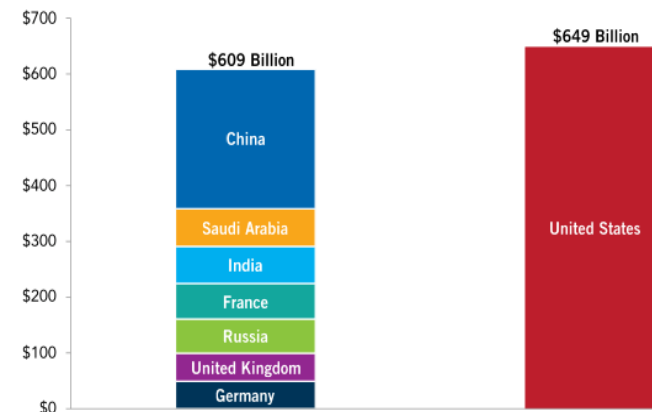


Бюджет Национальной обороны США за 2009-2020 гг., млрд \$



Source: Bureau of Economic Analysis

DEFENSE SPENDING (BILLIONS OF DOLLARS)



Source: Bureau of Economic Analysis

Конкурентное преимущество:

▪ **Стабильная клиентская база**

Как глобальная корпорация в сфере безопасности и аэрокосмической безопасности, большая часть бизнеса Lockheed Martin связана с Министерством обороны США и федеральными правительственными агентствами США. Lockheed Martin поставляет военные вертолеты Sikorsky всем пяти ветвям вооруженных сил США наряду с военными службами и коммерческими операторами в 40 странах. Оставшаяся часть бизнеса Lockheed Martin состоит из международных государственных и коммерческих продаж, услуг и платформ. В частности, Lockheed продолжает поставлять собственные истребители в другие страны как Бельгия – \$4,14 млрд, Болгария – \$1,26 млрд, Саудовская Аравия – \$5,36 млрд.

▪ **Стабильная операционная база**

Операционная деятельность Lockheed Martin включает 375+ предприятий и 16 000 активных поставщиков, включая поставщиков в каждом штате США и более 1 000 поставщиков в более чем 50 странах за пределами США. Lockheed Martin в 2018 г. выделил \$33 млрд в целях поддержки своих поставщиков во всех штатах США и по всему миру, также \$4,46 млрд более чем 8 400 малым предприятиям.

▪ **Революционные технологии**

В сотрудничестве с Агентством перспективных исследовательских проектов в области обороны (DARPA), ВВС и ВМС США, команда Skunk Works изучает способы предоставления нелинейных, изменяющих игру возможностей, которые сдерживают текущие и возникающие угрозы - в конечном счете, обеспечивая конкурентоспособность и решительность. Преимущество для США и их союзников. Skunk Works стремится расширять технические возможности и исследовать новые возможности для разработки воздушных платформ следующего поколения с воздушным доминированием (NGAD), а также потенциальных усовершенствований существующих платформ, которые, как предполагается, станут частью будущей объединенной силовой структуры. Опираясь на наследие успешной концептуализации и разработки передовых технологических самолетов, таких как SR-71, F-117, F-22 и F-35, дух инноваций Skunk Works и способность быстро и тихо доставить качественный продукт - это то, на что клиенты Skunk Works полагаются на более 75 лет.

Перспективы роста

▪ **70% объема чистых продаж** от Правительства США. Правительство США увеличило оборонный бюджет страны на 2020 г. с \$716 млрд (2019 г.) до \$738 млрд, что может оказать положительное влияние на финансовые показатели Lockheed Martin, поскольку компания является главным поставщиком Пентагона. К тому же, 28 октября 2019 г. Пентагон объявил о соглашении с Lockheed Martin по крупнейшему контракту на поставку 478 истребителей F-35 примерно на сумму \$34 млрд.

▪ **Технологические приоритеты**, которых корпорация вставит перед собой в целях сохранения лидерских позиций в секторе:

1. Искусственный интеллект и автономия
2. Аэродинамика гиперзвуковых скоростей
3. Направленная энергия
4. Многодоменные операции

Преимущества:

- Один из главных поставщиков Пентагона (около 70% заказов)
- Входит в список НАСА лунной программы США «Артемиды»
- Единственный поставщик истребителя 5-го поколения F-35

Риски:

- Возможное снижение бюджета Национальной обороны США
- Усиление позиций конкурентов сектора (Raytheon и Boeing)

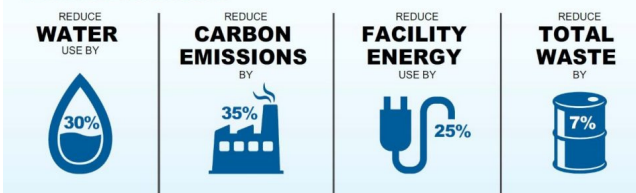
Объем чистых продаж в 2018 г. составил \$53,8 млрд. Из них:

- 70% – Правительство США, Министерство США (\$37,7 млрд)
- 28% – Международные заказы, потребители (\$15,1 млрд)
- 2% – Коммерческие и другие заказы в США (\$900 млн)

Приверженность к окружающей среде и охране здоровья

- Lockheed Martin придерживается 2010 baseline, чтобы снизить вред окружающей среде в рамках программы. В частности, по итогам 2018 г. корпорация снизила экологический след: энергопотребление на 22%, потребление воды - на 22%, выброс карбона на 34%.
- Компания перед собой ставит следующие цели на 2020 г.:

OUR 2020 GO GREEN GOALS





Контактная информация:

АО “Сентрас Секьюритиз”
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:

Директор
Меланич Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mmelanich@centras.kz

Зам.директора Департамента
Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Младший аналитик
Марат Шайгул
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: smarat@centras.kz

Младший аналитик
Диляра Агадаева
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: dagadayeva@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE, Reuters), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.