



БИРЖЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД SPDR S&P AEROSPACE & DEFENSE ETF

США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



Тикер XAR

ISIN	US78464A6313
Валюта	USD
Дата выпуска	28 сентября 2011 года

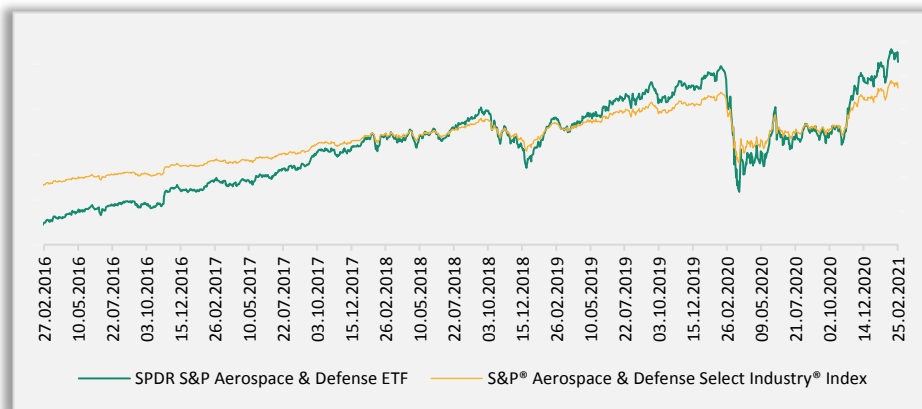
Бенчмарк S&P® Aerospace & Defense Select Industry® Index

Текущий объем активов	\$1 452,01 млн
Периодичность выплат дивидендов	Ежеквартально

Текущая дивидендная доходность 0,59%

Комиссия управляющей компании 0,35%

SPDR S&P Aerospace & Defense ETF (XAR) vs S&P® Aerospace & Defense Select Industry® Index (SPSIADTR)



О фонде SPDR S&P Aerospace & Defense ETF

SPDR S&P Aerospace & Defense ETF – это биржевой инвестиционный фонд, который стремится как можно более точно отслеживать показатели индекса S&P® Aerospace & Defense Select Industry® Index.

S&P® Aerospace & Defense Select Industry® Index предлагает компании из сегмента аэрокосмической и оборонной промышленности, входящих в индекс S&P.

Данный ETF торгуется на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) и номинирован в долларах США.

SPDR S&P Aerospace & Defense ETF выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе.

История выплат дивидендов представлена ниже:

Дата закрытия реестра	Дата выплаты	Размер дивиденда
22.12.2020	24.12.2020	\$0,103369
22.09.2020	24.09.2020	\$0,092518
23.06.2020	25.06.2020	\$0,091421
24.03.2020	26.03.2020	\$0,431236
24.12.2019	27.12.2019	\$0,125513
24.09.2019	26.09.2019	\$0,395373
25.06.2019	27.06.2019	\$0,133059
19.03.2019	21.03.2019	\$0,158529

Рейтинги ETF

Данный ETF имеет рейтинг от Morningstar в 5 звезд *****.



БИРЖЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД SPDR S&P AEROSPACE & DEFENSE ETF

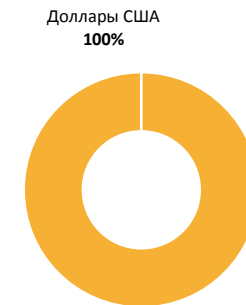
США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ SPDR S&P AEROSPACE & DEFENSE ETF

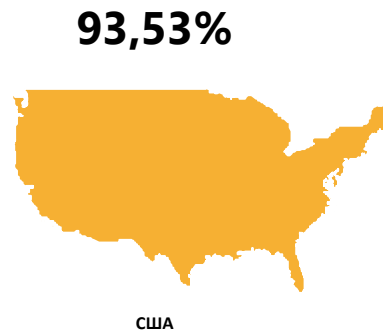
ПО ТИПУ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ



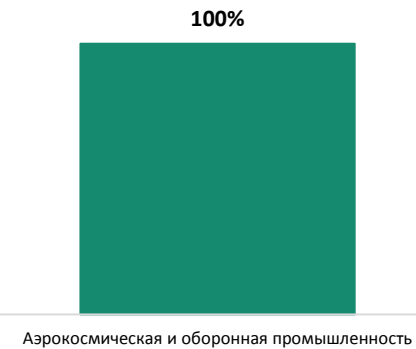
ПО ВАЛЮТЕ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

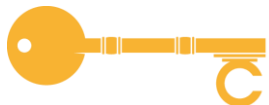


В РАЗРЕЗЕ ГЕОГРАФИЧЕСКИХ СЕГМЕНТОВ



В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ РЫНКА





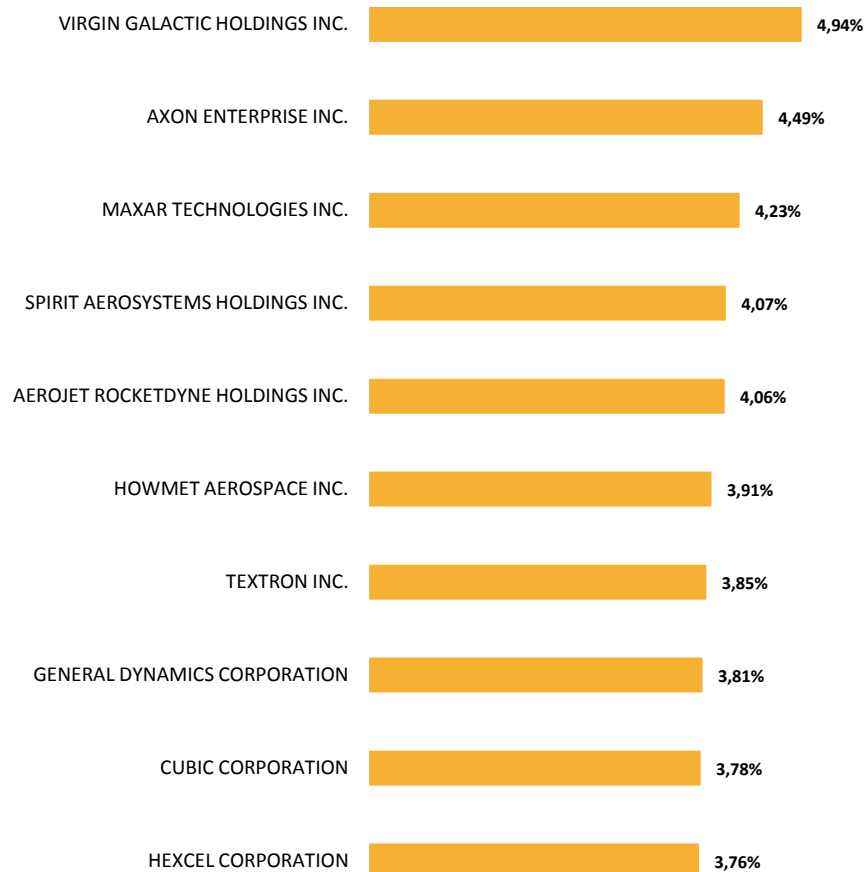
БИРЖЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД SPDR S&P AEROSPACE & DEFENSE ETF

США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ INVESCO DYNAMIC LEISURE AND ENTERTAINMENT ETF

КРУПНЕЙШИЕ 10 ПОЗИЦИЙ В ПОРТФЕЛЕ (~41,11%)



ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

НАИМЕНОВАНИЕ	СФЕРА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
VIRGIN GALACTIC HOLDINGS	Американская компания, планирующая организовать туристические суборбитальные космические полёты
AXON ENTERPRISE	Поставщик решений для правоохранительных и судебных органов в США, Канады, Великобритании, Австралии и стран ЕС.
MAXAR TECHNOLOGIES	Компания, специализирующаяся на производстве средств связи, наблюдения Земли, радиолокационных станций и т.д.
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS	Компания занимается разработкой и производством авиационных конструкций для коммерческих и оборонных самолетов.
AEROJET ROCKETDYNE HOLDINGS	Компания занимается проектированием и производством жидкостных ракетных двигателей.
HOWMET AEROSPACE INC.	Компания занимается производством комплектующих для реактивных двигателей, титановых конструкций и т.д.
TEXTRON INC.	Самолетостроительная, промышленная и финансовая корпорация
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	Один из крупнейших мировых производителей военной и аэрокосмической техники
CUBIC CORPORATION	Поставщик военных и транспортных технологий
HEXCEL CORPORATION	Производитель материалов для использования в коммерческих и военных самолетах, космических ракетах-носителях и спутниках

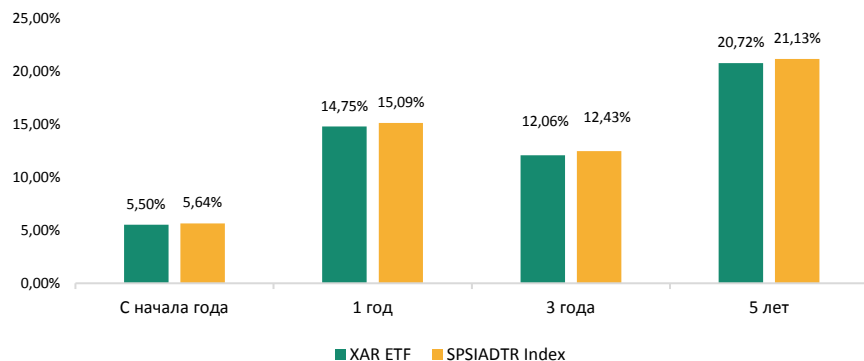


БИРЖЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД SPDR S&P AEROSPACE & DEFENSE ETF

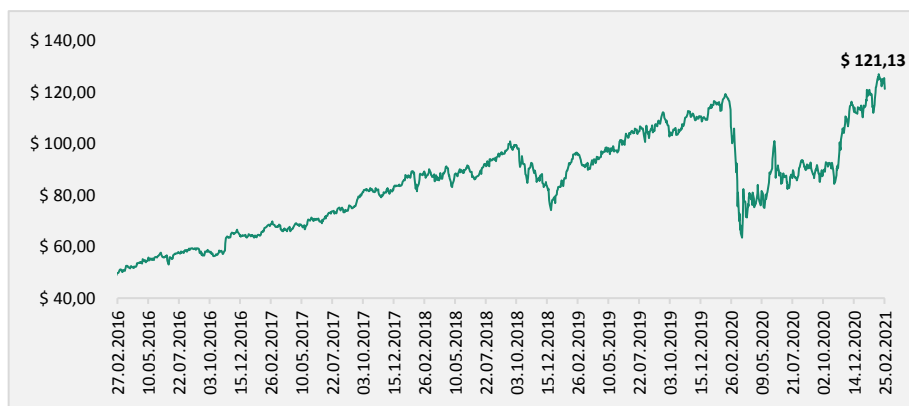
США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



SPDR S&P Aerospace & Defense ETF (XAR) и S&P® Aerospace & Defense Select Industry® Index (SPSIADTR)



Динамика стоимости пая SPDR S&P Aerospace & Defense ETF (XAR)



Немного об отрасли

Аэрокосмические и оборонные акции, в отличие от циклических секторов, меньше подвержены колебаниям экономического роста и торговли. Поэтому ротация инвесторов может продолжиться, если экономика будет терять стабильное положение и ситуация в торговле ухудшится.

Рост геополитической напряженности привел к увеличению расходов на оборону во всем мире. Глобальное воздушное движение продолжает расширяться, и рост среднего класса в странах с развивающейся экономикой будет основным источником спроса на авиаперевозки в будущем. Эти факты поддержат коммерческий аэрокосмический бизнес в долгосрочной перспективе.

Акции компаний оборонно-промышленного комплекса (ОПК) серьезно просели в 2020 году и не восстановились до сих пор.

Аналитики The Wall Street сдержанно оценивают их ближайшие перспективы. Всему виной COVID-19: еще в апреле Стокгольмский международный институт исследований проблем мира (SIPRI) пришел к выводу, что пандемия заставит страны тратить меньше на оружие, и больше — на здравоохранение и образование.

«В ближайшие год или три года мы можем увидеть уменьшение военных расходов, которое затем сменит очередной рост в последующие годы», — сказал один из авторов доклада Нан Тянь.

Мировые расходы на оборону с 2014 года непрерывно растут, указывает агентство Janes, исследующее открытые данные по оборонной тематике. В 2021 году, по мнению экспертов, рост расходов замедлится, но они не сократятся, а после 2022 года темпы роста ускорятся.

Оборонные предприятия защищены государственными заказами и многоканальностью использования разработок и могут стать надежным источником прибыли на фоне нестабильности компаний других секторов



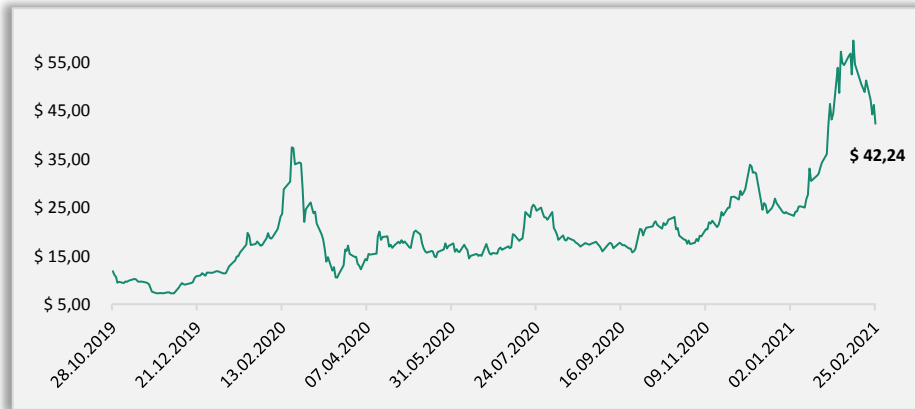
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC.

США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



Тикер NYSE:	SPCE US
Последняя цена	\$42,24
Целевая цена (12M)	\$55,00
Капитализация, в млн \$	\$9 898,6 млн
Потенциал доходности	+30,2%
Дивидендная доходность, %	—

Динамика цен акций SPCE на NYSE с момента IPO



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$11,79	\$23,21	\$42,24	+81,99%	13,61	—

Virgin Galactic Holdings Inc. – американская компания, входящая в **Virgin Group** и планирующая организовывать туристические суборбитальные космические полёты и запуски небольших искусственных спутников. Компания была основана в 2004 году миллиардером-предпринимателем, сэром **Ричардом Брэнсоном**, также основателем британского конгломерата венчурного капитала **Virgin Group**.

Компания вышла на IPO в 2019 году благодаря сделке с **Social Capital Hedosophia** (летом 2019 года компания приобрела 49% акций **Virgin Galactic**). Компания стала первой в истории публичной компанией из сферы частных космических полетов, представленной на фондовом рынке.

С момента IPO котировки компании выросли **более чем в 3х раза**. Но потенциал роста явно не исчерпан.

Virgin Galactic планировала приступить к коммерческим туристическим рейсам в 2020 году, выйдя на прибыльность в 2021. Но вследствие пандемии в Нью-Мексико эти сроки были перенесены. Первый коммерческий полет теперь планируется в 2021 году.

В начале декабря 2020 года компания **Virgin Galactic** выиграла контракты NASA на поставку летных и интеграционных услуг по программе **Flight Opportunities**. Virgin Galactic, тем самым, присоединилась к четырем компаниям, которые будут заниматься работами в рамках этих контрактов. Стоимость контрактов составляет **\$45 млн со сроком окончания проведения работ 31 июля 2023 года**, что создало возможности дополнительного источника доходов для компании.

Рекомендация

Инвестиции в **Virgin Galactic** несут в себе большие риски. Также стоит отметить – что компания ничего еще не генерирует, даже выручку, а ее капитализация – ___.

Хотя, в случае успешного полета акции все равно могут вырасти в несколько раз, ведь первый коммерческий полет в космос станет историческим событием, которое будут показывать абсолютно везде, что станет отличной пиар компанией. Но оценивая сам бизнес – пока что слишком много неизвестных.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC.

США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



Преимущества компании

- **Позиционирование компании**

Virgin Galactic обладает преимуществом первопроходца в гонке коммерческих пассажирских космических полетов и имеет технологические разработки, подтверждающие это. Virgin Galactic спроектировала и построила **SpaceShipTwo**, первый в мире пассажирский космический корабль. Поэтому компания долгое время будет монополистом и сможет получать максимум от своей деятельности. Сюда же накладывается эффект «**безальтернативности**» для инвесторов. Это единственный способ инвестировать в космический туризм, что всегда дополнительно ускоряет котировки.

- **Прогнозы CEO Virgin Galactic**

В ноябре 2020 года CEO **Virgin Galactic** заявил, что после организации коммерческих полетов с пассажирами, компания планирует достичь **400 полетов в год** и обеспечить объем годовой выручки в размере **\$1 млрд**.

Также, он отметил, что стоимость билетов увеличится на фоне высокого спроса на космический туризм. Ранее стоимость билетов по предзаказам составляла **\$200 000 - \$250 000**. Это немалая сумма, которую далеко не каждый человек может себе позволить.

Портрет типичного клиента **Virgin Galactic** выглядит примерно следующим образом - лицо, имеющее более \$1 млн в ликвидных финансовых активах. Если мы изучим исторические данные и сосредоточимся только на США, то за последние 10 лет число этих состоятельных людей сильно увеличилось: **с 2,4 млн человек в 2008 году до 5,91 млн человек в 2019 году**.

При такой цене и полной загрузке (6 пассажиров) один рейс может принести **\$1,5 млн дохода**.

Затраты на строительство одного космического самолета составляют **~\$30-35 млн**. Таким образом, при получении дохода от одного полета в **\$1 500 000** за рейс, **Virgin Galactic** сможет оплачивать строительство каждого дополнительного космоплана примерно после 20 полетов.

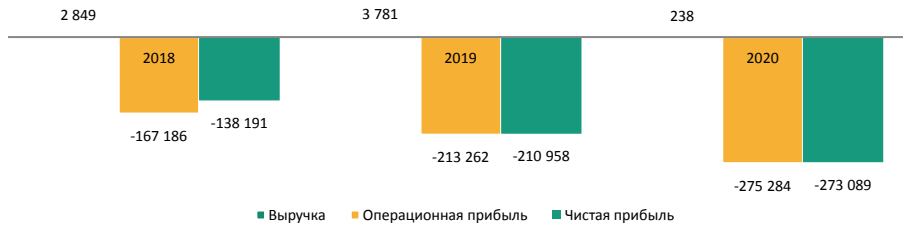


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC.

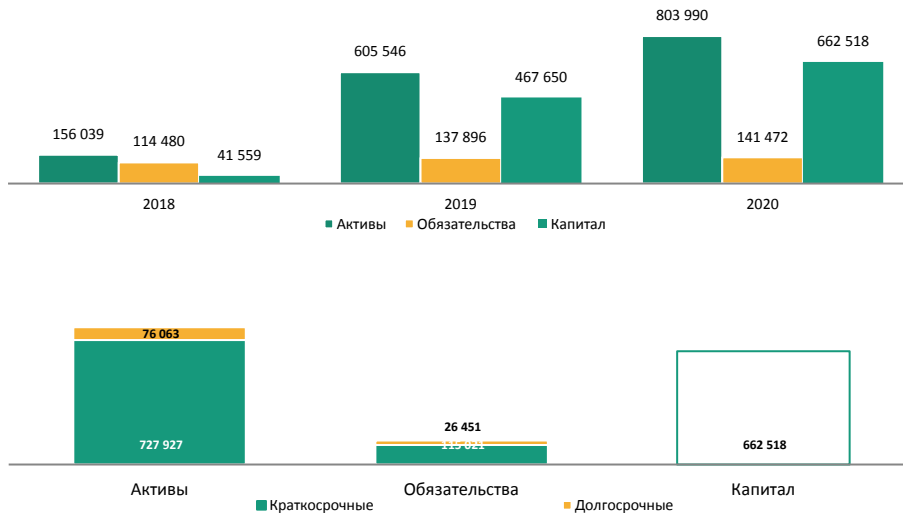
США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



Динамика основных финансовых показателей, в тысячах \$



Структура бухгалтерского баланса Virgin Galactic, в тысячах \$



Отчетность Virgin Galactic по итогам 2020 года

По итогам 2020 года компания достигла несколько важных вех в достижении своей цели, несмотря на проблемы, вызванные пандемией COVID-19.

На данный момент компания сосредоточена на завершении программы испытательных полетов, расширении флота космических кораблей, а также развитии клиентского опыта.

Выручка компании по итогам 2020 года составила \$238 000, против \$3,78 млн по итогам 2019 года. В разрезе IV квартала 2020 года компания сообщила об отрицательном показателе EBITDA в размере \$59,5 млн, нулевой квартальной выручке и убытке на одну акцию в \$0,31.

Компания имеет сильную денежную позицию: по состоянию на 31 декабря 2020 года денежные средства и их эквиваленты составили \$666 млн.

В целом финансовые показатели соответствовали консенсус-прогноза аналитиков.

Помимо финансовых показателей, компания объявила о переносе на май ближайшего тестового полета. Также, в своем обращении руководство компании заявило о переносе начала коммерческих полетов с пассажирами на 2022 год.

Акции Virgin Galactic к закрытию торгов 25 февраля упали на 8,3%, а в ходе post-маркета ускорили снижение до 15,6%.

Выводы

Компания проявляет повышенную волатильность с начала февраля. В прошлую пятницу компания неожиданно сообщила, решила выделить больше времени для технических проверок, прежде чем приступить к испытательному полету своего космического самолета VSS Unity, который должен был состояться на выходных.

Фактически, на котировки акций сейчас большее влияние оказывают объявления об испытательных полетах, нежели фундаментальные показатели.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ AXON ENTERPRISE INC.

США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



Тикер NYSE:	AXON US
Последняя цена	\$159,90
Целевая цена (12M)	\$175,0
Капитализация, в млн \$	\$10 161,6 млн
Потенциал доходности	+9,44%
Дивидендная доходность, %	–

Динамика цен акций AXON на NASDAQ за последние 5 лет



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$76,56	\$116,85	\$159,9	+36,8%	11,35	–

Axon Enterprise Inc. занимается разработкой, производством электрошокового оружия и нательных камер, транслирующих происходящее в реальном времени на компьютеры в полицейских участках. Иными словами, это компания-поставщик решений для правоохранительных и судебных органов на территории США, Канады, Великобритании, Австралии и стран Евросоюза.

Компания ведет свою деятельность в 3 основных сегментах: электрическое оружие (TASER), нагрудные камеры и сенсоры, а также облачная платформа Axon Cloud.

21 августа 2020 года стало известно, что компания заключила договор с полицейской службой Торонто на поставку 2 350 нагрудных камер и на покупку 3 000 индивидуальных лицензионных соглашений для доступа в облачную среду Axon Enterprise в III квартале 2020 года. Это окажет положительное влияние на выручку компании по итогам 2020 года.

25 августа 2020 года компания **Axon Enterprise** объявила о заключении договора сотрудничества с предприятием **Fotokite**, предоставляющим услуги воздушного наблюдения при помощи беспилотных летательных аппаратов. Предлагаемая технология **Fotokite** позволяет проводить мгновенное обследование местности без использования специализированных пилотов, что снижает время реагирования правоохранительных органов в разы. Ожидается, что новый продукт компании **Axon Enterprise** станет доступен в начале 2021 года.

Рекомендация

Компания занимает доминирующее положение в производстве нелетального оружия и нательных камер, что является частью решения, поскольку в США растут социальные волнения и призывы прекратить жестокость полиции.

Также, стоит отметить, что 15% выручки поступает от международного сегмента, что является большой неиспользованной возможностью для развития **Axon Enterprise**. Так, например, в ЕС более 1,5 млн сотрудников полиции, а в Индии – почти 2 млн.

Таким образом, **Axon Enterprise** является отличной компанией, которая развивается на перспективном рынке с малой конкуренцией.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

РЫНОК АКЦИЙ

26.02.2021

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ AXON ENTERPRISE INC.

США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



Преимущества компании

- **Рост платформы Axon Cloud**

Компания активно продвигает свои решения, основанные на машинном обучении и AR/VR технологиях. По данным **Axon Enterprise**, построенная экосистема на базе платформы **Axon Cloud** позволяет снизить временные затраты на оформление административного и уголовного правонарушения более чем на 70%, а время ответа на судебные иски – на 20%.

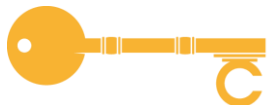
Согласно данным компании, за 2016-19 гг. среднегодовой темп роста выручки в сегменте **Axon Cloud** составил 63%. Ускорение темпов диджитализации правоохранительных и судебных органов в странах присутствия компании окажет благоприятное влияние на основные финансовые результаты. Также по итогам III квартала 2020 года коэффициент удержания клиентов составил 120%. Это означает, что компания активно привлекает новых клиентов, а отток пользователей минимальный.

- **Продуктовая линейка Axon**

TASER считается самым эффективным нелетальным оружием для правоохранительных органов. Электрошоковое оружие **Axon**, в 99% случаев не наносит тяжелых телесных повреждений. Продажи **TASER** занимают более 50% выручки **Axon Enterprises**.

Нательные камеры **Axon** оснащены технологией распознавания на основе записи широкоугольного видео и обработки изображения посредством искусственного интеллекта. Видео с камер транслируется в режиме реального времени в полицейские участки через другие продукты собственной экосистемы **Axon**. Данный сегмент приносит компании более 20% от общей выручки.

Стоит также отметить, что большую часть выручки **Axon Enterprises** направляет на разработку новых продуктов.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ AXON ENTERPRISE INC.

США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



Динамика основных финансовых показателей, в тысячах \$



Структура выручки Axon Enterprises, в %



Прогноз на 2021 год

в миллионах \$	Прогнозный показатель	Изменение, в %
Выручка компании	\$740 - \$780	+8,7% — +14,5%
Скорректированная EBITDA	\$125 - \$140	-19,3% — -9,7%

Финансовый анализ

По итогам 2020 года выручка компании составила \$681 млн, что на 28,3% выше, чем по итогам 2019 года. В структуре выручки, 53,8% составляют доходы от **TASER** (электрошокового оружия компании).

Доходы от **TASER** по итогам 2020 года составили **\$366,55 млн**, увеличившись в годовом исчислении на 30%.

Доходы от облачных сервисов по итогам отчетного года продемонстрировали увеличение на 26% с \$249,2 млн по итогам 2019 года до \$314,45 млн по итогам 2020 года.

Операционный убыток по итогам 2020 года составил **\$14,15 млн**, что в **2,2x раза выше**, чем по итогам 2019 года. Рост операционного убытка **Axon Enterprises** связан с ростом операционных расходов на 37% в годовом исчислении до **\$430,48 млн**.

В структуре операционных расходов, около 30% составляют расходы на научно-исследовательские работы. Компания вкладывает значительные средства в разработку новых проектов. Из отчета компании мы видим, что около 25% выручки компания **Axon Enterprises** инвестирует в новые продукты. В 2021 году компания продолжит увеличивать инвестиции в НИОКР во всех продуктовых линейках.

Чистый убыток по итогам 2020 года составил **\$1,7 млн** против прибыли в **\$882 млн** по итогам 2019 года.

В I квартале 2021 года **Axon Enterprises** ожидает, что выручка продемонстрирует увеличение на 12% в годовом исчислении, а по итогам 2021 года составит **\$740-780 млн**, что демонстрирует **рост в 8,7%-14,5%** от показателей 2020 года.

Выводы

Сочетание облачных технологий и безопасного оружия приводит к взрывному росту выручки в последние годы. Несмотря на низкий уровень чистой прибыли, у компании имеется большой потенциал дальнейшего роста в соответствии с планами компании по расширению продуктовой линейки и географического охвата.



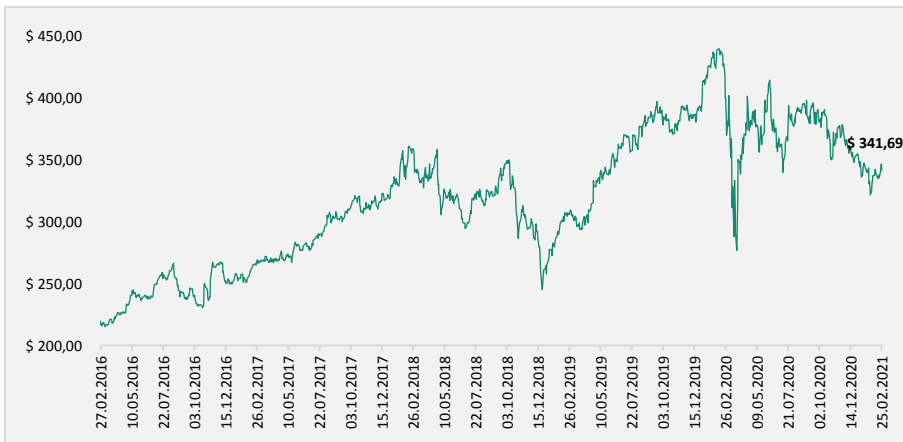
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ LOCKHEED MARTIN CORPORATION

США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



Тикер NYSE:	LMT US
Последняя цена	\$341,69
Целевая цена (12M)	\$411,25
Капитализация, в млн \$	\$95 708,5 млн
Потенциал доходности	+20,4%
Дивидендная доходность, %	3,0%

Динамика цен акций LMT на NYSE за последние 5 лет



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$399,37	\$344,64	\$341,69	-0,86%	15,85	11,7

Lockheed Martin Corporation – американская военно-промышленная корпорация, специализирующаяся на оборонной и аэрокосмической промышленности, в которой работает около 110 000 человек по всему миру. Компания была основана путем слияния двух корпораций: **Lockheed** и **Martin Marietta**.

Бизнес компании делится на 4 сегмента: (1) авиация, (2) вертолеты, (3) ракеты и (4) космос.

Дивиденды

Компания выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе. Выплаты дивидендов наращиваются 19 лет подряд со среднегодовым темпом роста 10%. **За последние 20 лет дивиденды были увеличены на 922,7%.**

В январе компания объявила квартальный дивиденд в размере **\$2,60 на акцию.**

Дата фиксации реестра акционеров – **1 марта 2021 года.**

Дата начала выплаты дивидендов – **26 марта 2021 года.**

Текущая дивидендная доходность составляет **3,0%.**

Рекомендация

Несмотря на тяжелый год, компания остается устойчивой. В сравнении с отраслью, финансовые показатели компании демонстрируют быстрый рост. Так, выручка **Lockheed Martin** выросла на 61,4% за 5 лет, а прибыль на 120% соответственно.

Lockheed Martin – это одна из лучших стоимостных идей на рынке с привлекательным потенциалом роста котировок и уровнем дивидендной доходности.

Кредитные рейтинги

Moody's	S&P Rating	Fitch Rating
A3 - Стабильный	A- - Негативный	A- - Стабильный



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ LOCKHEED MARTIN CORPORATION

США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



Основные драйверы роста

Гарантированные заказы

Несмотря на отставание технологий, **Lockheed Martin** продолжает быть основным частным подрядчиком для государственных заказов. Портфель заказов **Lockheed Martin** оценивается в **\$147,1 млрд**. Компания уже более 20 лет является производителем космических ракет ВВС США.

Сейчас Пентагон снова обратился к компании с просьбой построить 3 новых геосинхронных космических аппарата следующего поколения, вращающихся вокруг Земли **общей стоимостью около ~\$5 млрд**. Помимо создания спутников, **Lockheed Martin** будет предоставлять программное обеспечение и услуги поддержки.

Также, стоит отметить, что Правительство США будет выделять субсидии на развитие оборонной промышленности для укрепления военного потенциала страны. Ухудшение отношений с Китаем может также поспособствовать росту выручки компании.

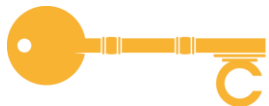
Поставки за рубеж

В октябре Госдепартамент уведомил Конгресс **об одобрении продажи до 50 F-35 Объединенным Арабским Эмиратам**, что открывает возможность увеличения продаж в регионе. В январе 2021 года **о покупке 32 F-35 объявила Польша**.

По словам исполнительного вице-президента **Lockheed Martin**, в покупке истребителя заинтересована **Хорватия**. Также, компания рассчитывает поставить самолет в **Канаду, Финляндию и Швейцарию** (где проводят конкурсы), а также **Грецию, Испанию и страны Восточной Европы и Ближнего Востока**.

Покупка Aerojet Rocketdyne

Компания объявила о намерении приобрести **Aerojet Rocketdyne**, которая специализируется на широком спектре технологий, включая гиперзвуковое оружие, которое в последнее время стало критически важным. Ожидается, что в 2021 году его продажи достигнут **\$1,5 млрд**, а в 2025 — **\$3 млрд**. Бюджет на гиперзвуковое оружие является **одним из наиболее быстрорастущих сегментов** в оборонной отрасли.

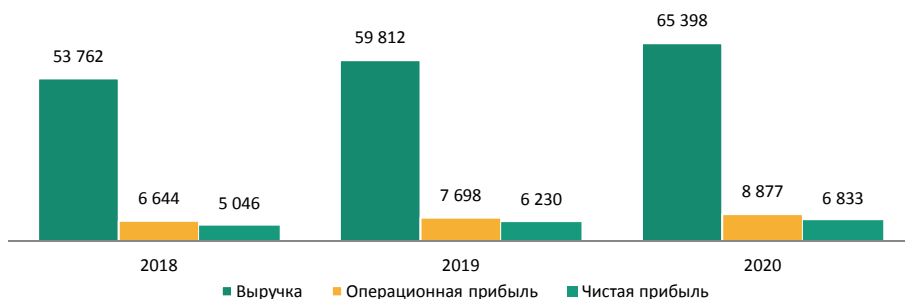


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ LOCKHEED MARTIN CORPORATION

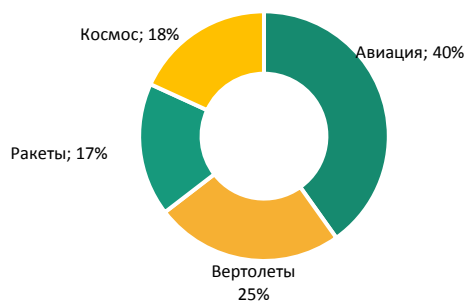
США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



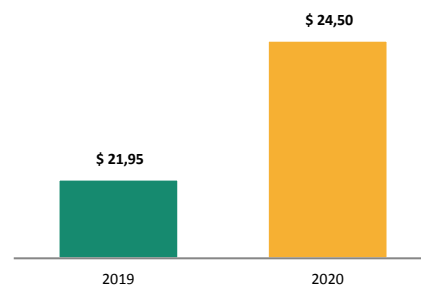
Динамика основных финансовых показателей, в млн \$



Структура выручки, в %



Прибыль на акцию от продолжающейся деятельности



Прогноз на 2021 год

в миллионах \$	Прогнозный показатель	Изменение, в %
Выручка компании	\$67 100 - \$68 500	+2,6% — +4,7%
Сегментная операционная прибыль	\$7 355 - \$7 495	+2,8% — +4,8%
Прибыль на акцию	\$26,0 - \$26,30	+6,1% — +7,3%

Финансовый анализ

По итогам 2020 года выручка составила **\$65,4 млрд**, что на 9,4% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Главный источник доходов Lockheed Martin на годы вперед — истребитель F-35, вероятно, самый дорогой самолет в мире: стоимость программы F-35 уже на конец 2019 года оценивалась почти в **\$400 млрд**.

Уже сейчас F-35 приносит **Lockheed Martin** около 25% доходов — и руководство ожидает, что доходы от него будут расти более быстрыми темпами, чем сектор в целом до конца десятилетия. F-35 станет основным самолетом Вооруженных сил США: американское правительство намерено довести их число в ВВС, ВМФ и морской пехоте до **2 456 единиц**.

По состоянию на конец 2020 года Lockheed Martin поставила **более 600 F-35**. При этом, другие самолеты и вертолеты также продолжают приносить компании прибыль: к примеру, только в IV квартале 2020 года **Lockheed Martin** выиграла контракт на **\$900 млн на обслуживание и модификацию самолетов F-16**, а также контракт на **модификацию боевых вертолетов UH-60M и HH-60M на сумму \$507 млн**.

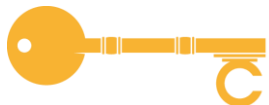
Операционная прибыль **Lockheed Martin** по итогам 2020 года составила **\$8,88 млрд**, увеличившись на 15,3% в годовом исчислении.

Чистая прибыль компании составила **\$6,8 млрд**, что на 9,7% выше, чем по итогам 2019 года.

Прибыль на акцию составила \$24,5 в 2020 году, продемонстрировав двукратное увеличение в сравнении с показателями 2019 года.

Стоит отметить, что у компании высокий уровень долга. Коэффициент финансового левериджа по итогам 2020 года составляет **219,76%**. Ликвидные средства по итогам финансового года составили **\$3,16 млрд**. Совокупный долг в сравнении с 2019 году вырос на 4,7% и составил **\$13,3 млрд**.

Но, в целом, высокий долг компании вполне покрывается прибылью компании и ее ликвидностью.



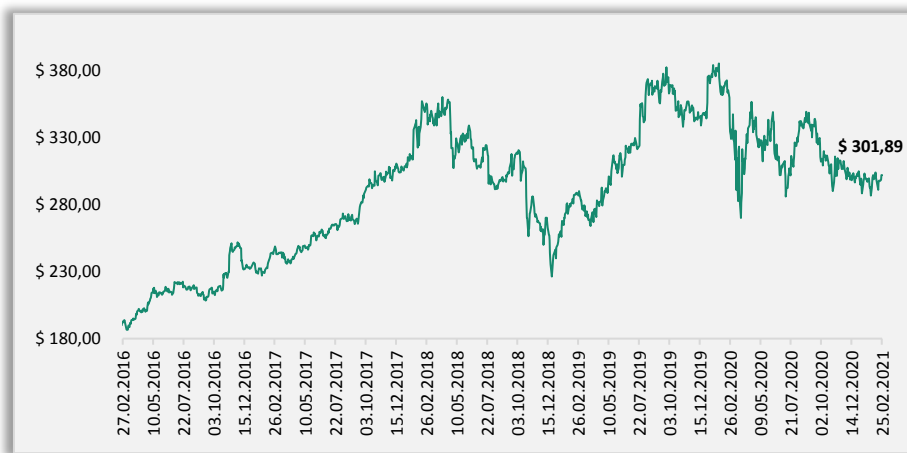
ОБНОВЛЕНИЕ: АКЦИИ NORTHROP GRUMMAN CORPORATION

США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



Тикер NYSE:	NOC US
Последняя цена	\$301,89
Целевая цена (12M)	\$360,37
Капитализация, в млн \$	\$50 330,6 млн
Потенциал доходности	+19,4%
Дивидендная доходность, %	1,9%

Динамика цен акций NOC на NYSE за последние 5 лет



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$355,70	\$294,76	\$301,89	+2,41%	4,76	12,7

Northrop Grumman Corporation – американская военно-промышленная компания, работающая в области электроники и информационных технологий, а также авиакосмической отрасли. Компания предоставляет комплекс решений и оборудование для реализации разведки, мониторинга, системы управления ведения и контроля боевых действий, логистики, а также системы ПВО, ракеты, БПЛА, авионику и прочее.

Дивиденды

Компания выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе. 16 февраля компания объявила квартальный дивиденд в размере **\$1,45 на акцию**.

Дата фиксации реестра акционеров – **1 марта 2021 года**.

Дата начала выплаты дивидендов – **17 марта 2021 года**.

Текущая дивидендная доходность составляет **1,9%**.

Программа выкупа акций

Дополнительную доходность для инвесторов может создать выкуп акций на сумму **\$5,8 млрд**, что составляет 11,6% от капитализации эмитента.

Рекомендация

Компания лидирует в производстве сверхбыстрых боевых самолетов и имеет опыт проведения гражданских суборбитальных проектов. У **Northrop Grumman** большой портфель научных разработок, связанных с доставкой в космос высокоточного оборудования.

Несмотря на тяжелый год для большинства секторов, у компании показатели финансовой устойчивости находятся в допустимых пределах. Акции компании находятся в растущем тренде и обеспечивают стабильную выплату дивидендов.

Кредитные рейтинги

Moody's	S&P Rating	Fitch Rating
Baa2 - Стабильный	—	BBB - Стабильный



ОБНОВЛЕНИЕ: АКЦИИ NORTHROP GRUMMAN CORPORATION

США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



Основные драйверы роста

Сильные финансовые показатели

У компании Northrop Grumman был фантастический финансовый 2020 год. Квартальная выручка продолжала расти и в IV квартале 2020 года она достигла рекордного максимума в **\$10,21 млрд**. Несмотря на проблемы, вызванные продолжающейся пандемией, которая нарушила рабочий процесс оборонных подрядчиков и увеличила расходы, маржа валовой прибыли осталась выше 20%.

Важно отметить значительный рост портфеля заказов компании по итогам 2020 года – на 25% в годовом исчислении, **до \$80,9 млрд**, на фоне увеличения заказов в космическом сегменте (системы противоракетной обороны, спутники).

Получение контракта по программе GBSB

В сентябре 2020 года компания выиграла первоначальный контракт в размере **\$13,3 млрд** на разработку перспективной американской наземной межконтинентальной баллистической ракеты (МБР), предназначенной для замены состоящих на данный момент на вооружении ВВС США МБР.

Контракт рассчитан до февраля 2029 года. Новые МБР должны достичь статуса первоначальной боевой готовности в 2029 году, который должен стать первым годом их развертывания, после чего, как ожидается, они будут находиться на вооружении минимум до 2075 года.

Данный контракт может обеспечить среднесрочный импульс для роста котировок.

Возврат капитала

Компания **Northrop Grumman** имеет долгую историю предоставления акционерам дополнительных доходов в виде дивидендов и программы обратного выкупа акций. Компания увеличивает дивиденды на протяжении последних 16 лет. В последний раз компания увеличила дивиденды на 10% в мае прошлого года, несмотря на разгар паники и неопределенности ввиду распространения COVID-19.

Такой уверенный рост свидетельствует не только о стабильном характере денежных потоков компании, но и о уверенности в отношении их будущих денежных потоков.

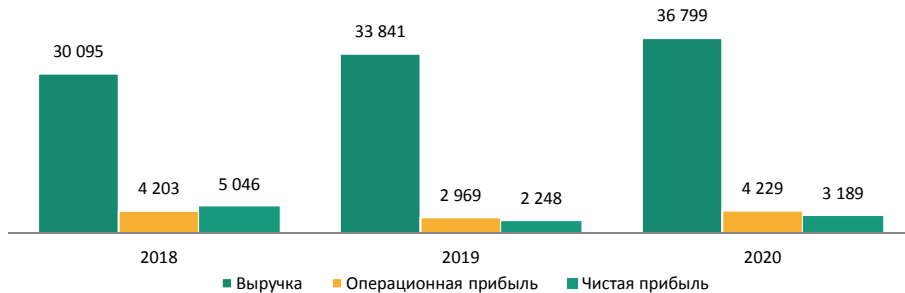


ОБНОВЛЕНИЕ: АКЦИИ NORTHROP GRUMMAN CORPORATION

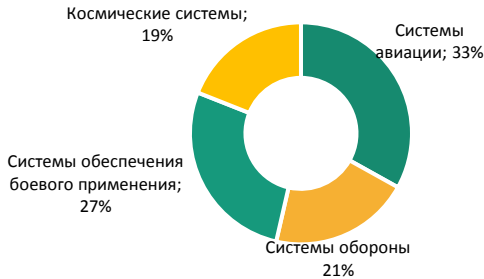
США | Аэрокосмическая и оборонная промышленность



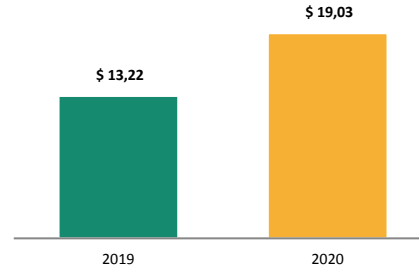
Динамика основных финансовых показателей, в млн \$



Структура выручки, в %



Прибыль на акцию от продолжающейся деятельности



Структура бухгалтерского баланса Northrop Grumman, в млн \$



Финансовые показатели

Компания продемонстрировала сильные финансовые показатели по итогам 2020 года.

Выручка компании **Northrop Grumman** по итогам 2020 года составила \$36,7 млрд, продемонстрировав увеличение на 8,74% в годовом исчислении. В структуре выручки компании 33% приходится на системы авиации, доходы которых по итогам 2020 года составили **\$12,17 млрд**, увеличившись в сравнении с 2019 годом на 9%.

Стоит отметить, что высокий рост демонстрирует сегмент космических систем. По итогам 2020 года выручка от данного сегмента составила **\$8,74 млрд**, что на 17,76% выше, чем по итогам 2019 года.

Сегмент систем обеспечения боевого применения включает в себя реализацию различных бортовых датчиков, морских и наземных систем, средств навигации и так далее. Данный операционный сегмент составляет порядка 27% выручки **Northrop Grumman** и по итогам 2020 года принес доход в размере **\$10,08 млрд** (увеличение на 7,12% в сравнении с 2019 годом).

Операционная прибыль **Northrop Grumman** по итогам 2020 года составила **\$4,23 млрд**, что на 42,4% выше, чем в 2019 году. Маржа операционной прибыли составляет 11,5%.

Чистая прибыль **Northrop Grumman** по итогам 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2020 года составила **\$3,19 млрд** против **\$2,25 млрд** (рост на 41,9% г/г).

Прибыль на акцию составила **\$19,03** на акцию по итогам 2020 года.

Финансовые показатели **Northrop Grumman** демонстрируют высокую эффективность деятельности:

- Рентабельность капитала (ROE) составляет 32%;
- Рентабельность активов (ROA) составляет 7,3%.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».