



АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА:

ПРОСТЫЕ АКЦИИ

NORTHROP GRUMMAN

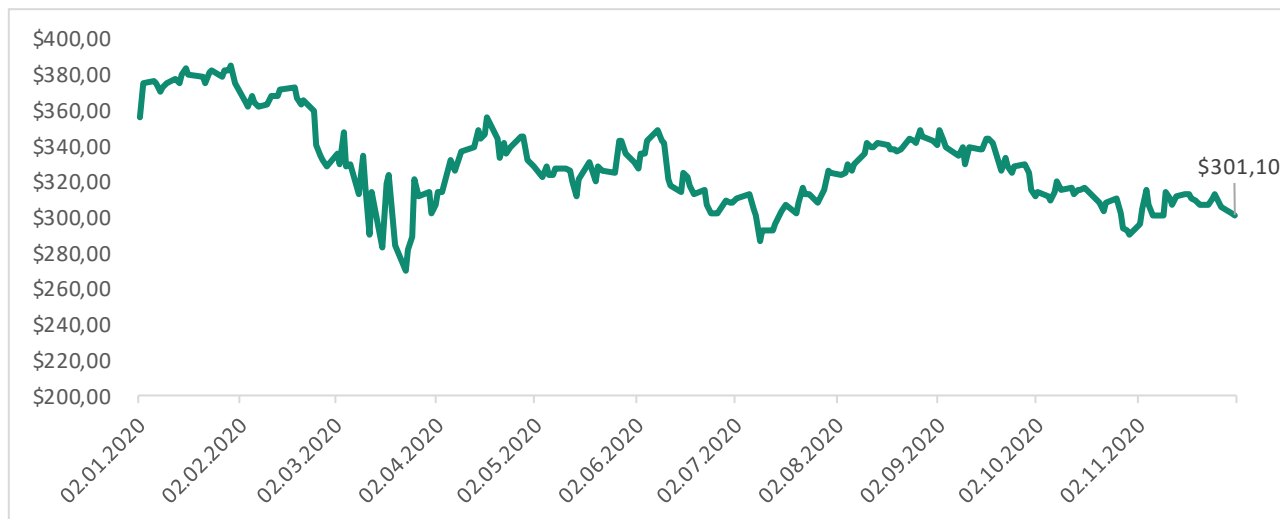
**NORTHROP**  
**GRUMMAN**

## Информация о финансовом инструменте

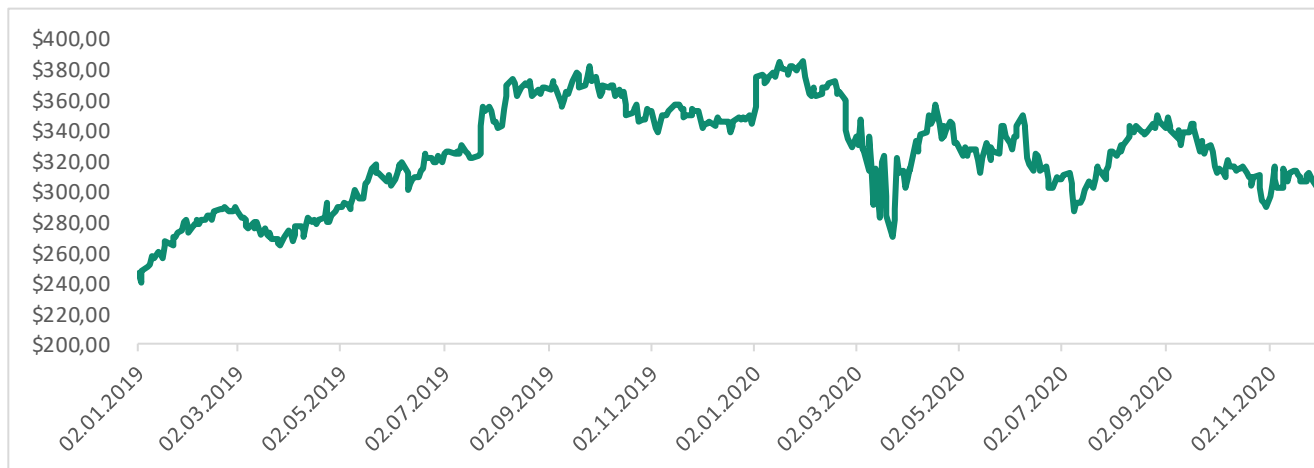
Динамика цен акций Northrop Grumman.

Тикер: NOC

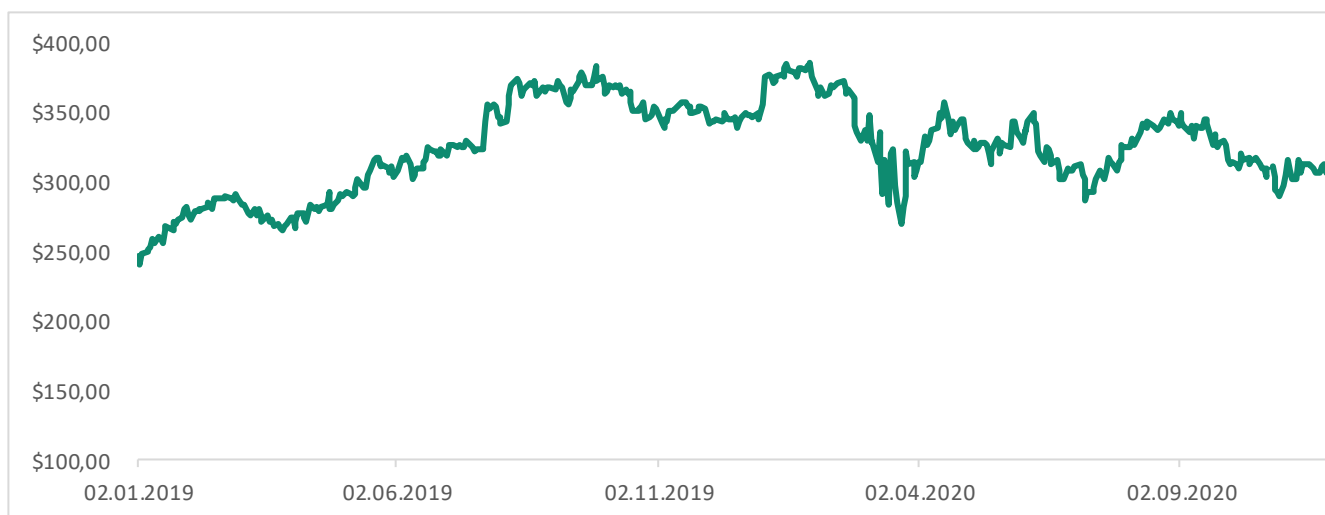
С начала года



За 1 год



За 5 лет



Тикер	Цена на начало 2019	Цена на начало 2020	Текущая цена	YTD	Капитализация	EPS	P/B	P/E
NOC	\$275,55	\$374,97	\$301,1	-15,35%	\$49,716 млрд	\$14,58	4,87	20,47

### **Информация по дивидендам**

Компания Northrop Grumman выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе.

По итогам I квартала 2020 года Совет директоров принял решение о 10% увеличении размера выплачиваемого квартального дивиденда.

По итогам 3 квартала 2020 года Совет директоров объявил ежеквартальный дивиденд в размере \$1,45 на акцию, что представляет собой годовую ставку дивидендов в размере \$5,54 на акцию.

Стоит отметить, что дивиденды по обыкновенным акциям не являются кумулятивными. Следовательно, если дивиденды по обыкновенным акциям NOC не выплачиваются в запланированном объеме, у акционеров не будет права получать эти выплаты в будущем.

Текущая годовая дивидендная доходность составляет 1,9%.

Ниже представлена история дивидендных выплат:

### **История выплат дивидендов**

Дивиденд	Тип	Дата закрытия реестра	Дата выплаты
\$1,45	Квартальный	30.11.2020	16.12.2020
\$1,45	Квартальный	31.08.2020	16.09.2020
\$1,45	Квартальный	01.06.2020	17.06.2020
\$1,32	Квартальный	24.02.2020	11.03.2020
\$1,32	Квартальный	02.12.2019	18.12.2019
\$1,32	Квартальный	09.09.2019	25.09.2019
\$1,32	Квартальный	03.06.2019	19.06.2019
\$1,20	Квартальный	25.02.2019	13.03.2019
\$1,20	Квартальный	03.12.2018	19.12.2018
\$1,20	Квартальный	27.08.2018	12.09.2018
\$1,20	Квартальный	04.06.2018	20.06.2018
\$1,10	Квартальный	05.03.2018	21.03.2018

### **Рейтинги компании**

Northrop Grumman имеет рейтинги от ведущих кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинговое агентство	Рейтинг финансовой устойчивости	Прогноз
Moody's Investor Service Inc.	Baa2	Стабильный
Fitch Ratings	BBB	Стабильный

2 апреля 2020 года рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг Northrop Grumman на уровне "BBB" (Прогноз: Стабильный). Рейтинг компании поддерживается сильными позициями компании в обеспечении аэрокосмической промышленности и обороны США.

В целом Fitch не считает, что пандемия коронавируса представляет высокий риск для кредитного профиля НК в ближайшей перспективе. Fitch ожидает, что правительство США продолжит производить платежи в соответствии с графиком или с опережением графика, а долгосрочные контракты обеспечивают некоторую уверенность в отношении будущих доходов и денежных потоков. Продукция NOC также очень важна для оборонного плана США. Однако риски потенциального сбоя в работе или цепочке поставок все еще существуют.

Fitch считает, что показатели денежного потока и прибыльности Northrop Grumman очень сильны для категории «BBB». Fitch ожидает, что компания будет генерировать более 2 миллиардов долларов свободного денежного потока ежегодно в течение следующих нескольких лет, что еще больше укрепит ее финансовую гибкость. Ожидается, что капитальные затраты останутся на высоком уровне до 2020 г., хотя Fitch ожидает, что к 2022 г. они будут постепенно снижаться до уровня ниже 3% от продаж.

Fitch также ожидает, что позиция компании останется сильной в течение всего рейтингового горизонта с учетом того, что Министерство обороны США сосредоточило внимание на программах модернизации и высоких технологий в последних бюджетах.

## Общие сведения о компании

Northrop Grumman Corporation это одна из крупнейших компаний, которая предоставляет продукты, услуги и информационные решения для аэрокосмической и судостроительной отраслей и производителей электроники США. Кроме того, она предлагает послепродажное обслуживание и производит двухкорпусные нефтеналивные танкеры. Northrop Grumman Corporation была основана в 1939 году. Ее штаб-квартира расположена в г. Лос-Анджелес, штат Калифорния, США.

Компания ведет в свою деятельность по четырем операционным сегментам:

- Aeronautics Systems
- Defense Systems
- Mission Systems
- Space Systems.

Компания проектирует, разрабатывает, интегрирует и производит пилотируемые самолеты, автономные системы, системы космических кораблей, высокоэнергетические лазерные системы, микроэлектронику и другие системы и подсистемы для использования в областях разведки, наблюдения и разведки, ударных операций, связи и космическая наука. Компания также проектирует, разрабатывает, интегрирует и производит полеты, вооружение и космические системы, чтобы позволить национальной безопасности, гражданскому правительству и коммерческим заказчикам выполнять свои критически важные задачи. Его космические системы включают ракеты-носители и соответствующие двигательные установки; ракетная продукция и оборонная электроника; высокоточное оружие, системы вооружения и боеприпасы; спутники и связанные с ними космические компоненты и услуги; и аэрокосмические конструкции. Кроме того, он предлагает системы C4ISR; радарные, электрооптические / инфракрасные и акустические датчики; системы радиоэлектронной борьбы; кибер-решения; космические и разведывательные системы; комплексные системы противовоздушной и противоракетной обороны; системы навигации; и корабельные ракеты и инкапсулированные пусковые системы с полезной нагрузкой. Кроме того, компания предоставляет решения и услуги на протяжении всего жизненного цикла для поддержки сетей и систем, включая поддержку, модернизацию, обучение и моделирование, программное обеспечение, инженерные услуги, кибернетику, глобальную логистику быстрого развертывания и информационные технологии.

Northrop Grumman участвует во многих приоритетных оборонных и государственных программах в США и за рубежом. Ведет большую часть наших дел с правительством США, в основном с Министерством обороны (DoD) и разведывательным сообществом. Также ведет дела с иностранными, государственными и местными органами власти, а также с коммерческими клиентами.

В целом реализация продукции приносит около 73% выручки компании, а 27% приходится на услуги.

На долю американских клиентов приходится более 86% выручки компании, а остальные средства поступают от других зарубежных стран.

Клиентами Northrop Grumman являются правительство США, на долю которого приходится 84% от совокупных продаж, международные клиенты, клиенты в отрасли авиационных систем.

## Текущее финансовое состояние компании

Компания отчиталась о результатах деятельности по итогам III квартала 2020 года 22 октября.

В целом компания продемонстрировала более сильные результаты в сравнении с ожиданиями аналитиков.

### Отчет о прибылях и убытках

в миллионах \$	3 месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение +/- %	9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение +/- %
	2020	2019		2020	2019	
<b>Выручка</b>						
Выручка от продажи товаров	\$ 6 667	\$ 5 997	11%	\$ 19 325	\$ 17 605	10%
Выручка от предоставления услуг	2 416	2 478	-3%	7 262	7 515	-3%
<b>ИТОГО ВЫРУЧКА</b>	<b>9 083</b>	<b>8 475</b>	<b>7%</b>	<b>26 587</b>	<b>25 120</b>	<b>6%</b>
<b>Операционные и прочие расходы</b>						
Расходы при продаже товаров	5 346	4 777	12%	15 425	13 955	11%
Расходы при предоставлении услуг	1 897	1 971	-4%	5 774	6 012	-4%
Общие и административные расходы	855	776	10%	2 475	2 320	7%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>985</b>	<b>951</b>	<b>4%</b>	<b>2 913</b>	<b>2 833</b>	<b>3%</b>
<b>Прочие не операционные доходы (расходы)</b>						
Расходы по процентам	(154)	(123)	25%	(433)	(398)	9%
Пенсионное пособие ФАС (вне службы)	302	200	51%	907	600	51%
Прочие расходы	34	27	26%	36	82	-56%
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 167	1 055	11%	3 423	3 117	10%
Расходы по подоходному налогу	181	122	48%	564	460	23%

Чистая прибыль	\$ 986	\$ 933	6%	\$ 2 859	\$ 2 657	8%
Прибыль (Убыток) на акцию	\$ 5,91	\$ 5,52	7%	\$ 17,11	\$ 15,67	

Northrop Grumman сообщила о прибыли в третьем квартале 2020 года в размере 5,89 долларов на акцию, что на 7% выше значения аналогичного периода в прошлом году. Кроме того, чистая прибыль выросла на 6% с 933 миллион долларов, сообщенных в квартале прошлого года.

В третьем квартале 2020 года Northrop Grumman сообщила об общих продажах в размере 9 083 млн долларов, что на 7% превзошло данных о выручке в 8 475 млн долларов третьего квартала прошлого года. Рост выручки был обусловлен ростом в большинстве бизнес-сегментов.

Операционная прибыль в третьем квартале 2020 года увеличилась на 34 миллиона долларов, или на 4 процента, в основном за счет увеличения операционной прибыли сегмента, частично компенсированной более высокими нераспределенными корпоративными расходами и более низкой чистой корректировкой пенсий по FAS (услуги) / CAS.

Общие и административные расходы в третьем квартале 2020 года увеличились до 855 миллион долларов с 776 миллион долларов процента в предыдущем периоде, в основном из-за увеличения независимых затрат на исследования и разработки и других косвенных затрат, частично компенсированных увеличением продаж.

По итогам III квартала 2020 года, закончившегося 30 сентября 2020 года, выручка *Northrop Grumman* составила \$9 083 млн.

#### Разбивка выручки *Northrop Grumman*

в миллион долларов	Системы авионики	Системы обороны	Система миссии	Системы космоса	Итого Сегменты
<b>Выручка</b>					
Продукты	2469	735	1735	1728	<b>6667</b>
Услуги	415	933	623	445	<b>2416</b>
Междусегментами	30	191	193	25	
<b>Итого</b>	<b>2914</b>	<b>1859</b>	<b>2551</b>	<b>2198</b>	<b>9083</b>
<b>Операционные расходы</b>					
Продукты	2231	661	1506	1550	<b>5948</b>
Услуги	362	812	511	401	<b>2086</b>
Междусегментами	27	169	164	23	
<b>Итого</b>	<b>2620</b>	<b>1642</b>	<b>2181</b>	<b>1974</b>	<b>8034</b>

Продажи продукции в третьем квартале 2020 года увеличились на 670 миллионов долларов, или на 11 процентов, в основном за счет увеличения продаж продукции во всех четырех секторах, включая ограниченные программы и OPIR нового поколения в Космической системе, ограниченные программы в Системы авионики и ограниченные и бортовые радиолокационные программы в Системе Миссии.

Стоимость продукции в третьем квартале 2020 года увеличилась на 599 миллионов долларов, или на 11 процентов, в соответствии с вышеописанным ростом продаж продукции

Продажи услуг в третьем квартале 2020 года снизились на 62 миллиона долларов, или на 3 процента, в основном из-за снижения продаж услуг по программе поддержки Hunter, которая близится к завершению, а также смещению в сторону большего количества продуктов в жизненном цикле нескольких программ в Системе обороны.

Затраты на обслуживание в третьем квартале 2020 года снизились на 85 миллионов долларов, или на 4 процента, что соответствует более низким продажам услуг, описанным выше, и отражает более высокую маржу услуг в Системе миссии и Космической системе.

Динамика изменения продаж в сегментах следующая:

- Системы авионики: продажи сегмента в размере 2 914 миллионов долларов выросли на 7% в годовом исчислении в результате увеличения продаж как автономных систем, так и пилотируемых самолетов.
- Системы миссий: продажи сегмента увеличились на 10% до 2,551 миллиона долларов, что обусловлено увеличением объемов продаж бортовых датчиков и сетевых продаж; увеличение продаж навигации, нацеливания и живучести и увеличение продаж морских / наземных систем и датчиков.
- Система обороны: Продажи в этом сегменте снизились на 4% до 1859 миллионов долларов из-за более низких объемов программ по обеспечению готовности к полетам, управлению боем и ракетным системам.
- Система космонавтики: продажи Система космонавтики в третьем квартале 2020 года увеличились на 17% до 2198 миллионов долларов благодаря увеличению продаж как по космической программе, так и по программам запуска и стратегических ракет

## Отчет о финансовом положении

В миллионах \$

30 сентября 2020 года

31 декабря 2019 года

### Активы

#### Краткосрочные активы

Денежные средства и их эквиваленты	\$ 4 995	\$ 2 245
Дебиторская задолженность	1 958	1 326
Незарегистрированная дебиторская задолженность	5 723	5 334
Товарно-материальные запасы	853	783
Прочие краткосрочные активы	1 023	997

<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>14 552</b>	<b>10 685</b>
-----------------------------------	---------------	---------------

#### Долгосрочные активы

Основные средства	7 187	6 912
Активы в форме права пользования по операционной аренде	1 479	1 511
Гудвилл	18 711	18 708
Прочие нематериальные активы	844	1 040
Налоги на доходы будущих периодов	188	508
Прочие долгосрочные активы	1 811	1 725

<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>30 220</b>	<b>30 404</b>
----------------------------------	---------------	---------------

<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>44 772</b>	<b>41 089</b>
---------------------	---------------	---------------

### Капитал и обязательства

#### Краткосрочные обязательства

Торговая кредиторская задолженность	\$ 2 197	\$ 2 226
Начисленное вознаграждение работнику	1 847	1 865
Авансовые платежи и счета сверх понесенных затрат	2 235	2 237
Прочие краткосрочные обязательства	3 830	3 106

<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>10 109</b>	<b>9 434</b>
--	---------------	--------------

#### Долгосрочные обязательства

Долгосрочный долг за вычетом текущей части в размере 1806 долларов на 2020 год и 1109 долларов на 2019 год.	14 260	12 770
Обязательства по пенсионным и прочим пенсионным планам	6 389	6 979
Обязательства по операционной аренде	1 292	1 308
Отсроченные налоговые обязательства	39	—
Прочие долгосрочные обязательства	2 216	1 779

<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>24 196</b>	<b>22 836</b>
---	---------------	---------------

<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>34 305</b>	<b>32 270</b>
----------------------------	---------------	---------------

#### Капитал

Акционерный капитал	167	168
Оплаченный капитал	27	—
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	10 394	8 748
Прочие собственные средства	(121)	(97)

<b>Итого капитал</b>	<b>10 467</b>	<b>8 819</b>
----------------------	---------------	--------------

<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>	<b>44 772</b>	<b>41 089</b>
--------------------------------------	---------------	---------------

Долгосрочная задолженность (за вычетом текущей части) по состоянию на 30 сентября 2020 г. составляла 14 260 млн долларов США по сравнению с 12 770 млн долларов США на 31 декабря 2019 г.

Чистый приток денежных средств от операционной деятельности на 30 сентября 2020 г. составил 2703 млн долларов США по сравнению с 1833 млн долларов США на 30 сентября 2019 г.

Предполагаемая справедливая стоимость долгосрочной задолженности составляла 19,1 млрд долларов США и 15,1 млрд долларов США по состоянию на 30 сентября 2020 г. и 31 декабря 2019 г. соответственно. Мы рассчитали справедливую стоимость долгосрочного долга, используя исходные данные Уровня 2, на основе процентных ставок, доступных для долга со сроками и сроками погашения, аналогичными существующим кредитным соглашениям компании. Балансовая стоимость долгосрочной задолженности составляла 16,1 млрд долларов США и 13,9 млрд долларов США на 30 сентября 2020 г. и 31 декабря 2019 г., соответственно. Текущая часть долгосрочной задолженности отражается в статье «Прочие краткосрочные обязательства» в неаудированных сокращенных консолидированных отчетах о финансовом положении. 15 октября 2020 года компания погасила необеспеченные старшие облигации на сумму 1,0 миллиард долларов по истечении срока их погашения.

Компания стремится обеспечить эффективное преобразование операционной прибыли в денежные средства и повысить акционерную стоимость за счет использования денежных средств. По состоянию на 30 сентября 2020 года у компании было \$4 995 млн денежных средств на балансе, что на \$2 750 млн больше, чем по состоянию на 31 декабря 2019 года.

В марте 2020 года компания выпустила необеспеченные облигации на сумму 2,25 миллиарда долларов, чтобы помочь сохранить финансовую гибкость в свете неопределенности, вызванной пандемией COVID-19. Компания намерена использовать эти поступления для общих корпоративных целей, которые могут включать погашение долга и оборотный капитал. В апреле 2020 года также заключили одногодичную кредитную линию на 500 миллионов долларов США, чтобы предоставить дополнительный источник потенциального финансирования. 15 октября 2020 года компания погасила необеспеченные облигации на сумму 1,0 миллиард долларов по истечении срока их погашения.

По итогам отчетного квартала активы компании составили \$44 772 млн, что на 8,96% выше показателя по состоянию на конец 2019 года. В структуре активов Northrop Grumman 33% составляют краткосрочные активы и 67% - долгосрочные активы.

Обязательства по итогам отчетного квартала составили \$34 305 млн. Капитал Northrop Grumman составил \$10 467 млн. Таким образом у компании основным источником активов являются обязательства (76,62%).

#### Отчет о движении денежных средств

в миллионах \$	9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2020	2019
<b>Чистые денежные средства</b>		
- полученные от операционной деятельности	2 703	1 833
- использованные для инвестиционной деятельности	(828)	(785)
- полученные от / (использованные для) финансовой деятельности	875	-1 500
<b>Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>2 750</b>	<b>-452</b>
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	\$ 4 995	\$ 1 127

С начала 2020 года денежные средства, полученные от операционной деятельности, увеличились на 870 миллионов долларов США в основном за счет улучшения торгового оборотного капитала и увеличения чистой прибыли. Улучшение торгового оборотного капитала отражает отсрочки по уплате налога на заработную плату и увеличение ставок промежуточных платежей Министерства обороны США, частично компенсируемое ускорением платежей поставщикам и пропуском увеличенных промежуточных платежей поставщикам.

С начала 2020 года чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, увеличились до 828 миллионов долларов с 785 миллионов долларов США в связи с увеличением капитальных затрат.

С начала 2020 года чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности, составили 875 миллионов долларов по сравнению с чистыми денежными средствами, использованными в финансовой деятельности в размере 1,5 миллиарда долларов в 2019 году, в основном за счет 2,2 миллиарда долларов чистых поступлений от выпуска долгосрочных долговых обязательств в первом квартале 2020 года.

#### Позиции Northrop Grumman на рынке

	NORTHROP GRUMMAN	L3HARRIS TECHNOL	HEICO CORP	AAR CORP	BARNES GROUP INC
Торговый код	NOC US	LHX US	HEI US	AIR US	B US
Отрасль	Aerospace & Defense				
Цена закрытия	301,1	191,84	128,81	30,66	46,44
Капитализация, млрд	\$ 49 708	\$ 39 797	\$ 16 396	\$ 1 103	\$ 2 351,00
Прибыль на акцию (EPS)	14,58	7,35	2,46	-0,42	1,69
Коэффициент P/E	20,45	25,77	52,54	-	27,45
Коэффициент current ratio	1,44	1,37	4,97	2,72	2,05
Финансовый леверидж (D/E)	148,58%	35,97%	41,57%	36,28%	54,89%
Рентабельность активов	5,71%	-	12,80%	1,38%	5,71%
Рентабельность капитала	5,74%	3,43%	11,31%	-0,37%	3,26%
Дивидендная доходность, %	1,93%	1,77%	0,12%	1,06%	1,39%

Источник: Bloomberg

## **Выводы**

Northrop Grumman имеет рыночную капитализацию более \$50 млрд, а дивидендная доходность составляет около 1,79%.

Northrop Grumman Corporation это одна из крупнейших компаний, которая предоставляет продукты, услуги и информационные решения для аэрокосмической и судостроительной отраслей и производителей электроники США. Кроме того, она предлагает послепродажное обслуживание и производит двухкорпусные нефтеналивные танкеры.

Northrop Grumman Corporation это одна из крупнейших компаний, которая предоставляет продукты, услуги и информационные решения для аэрокосмической и судостроительной отраслей и производителей электроники США. Кроме того, она предлагает послепродажное обслуживание и производит двухкорпусные нефтеналивные танкеры. Northrop Grumman участвует во многих приоритетных оборонных и государственных программах в США и за рубежом. Ведет большую часть наших дел с правительством США, в основном с Министерством обороны (DoD) и разведывательным сообществом. Также ведет дела с иностранными, государственными и местными органами власти, а также с коммерческими клиентами. Ожидается, что правительство США продолжит производить платежи в соответствии с графиком или с опережением графика, а долгосрочные контракты обеспечивают некоторую уверенность в отношении будущих доходов и денежных потоков.

Финансовая картина Northrop Grumman также оставляет положительное впечатление. Несмотря на тяжелый год для большинства секторов, у компании показатели финансовой устойчивости находятся в допустимых пределах. Акции компании находятся в растущем тренде с 2010 года и помимо этого обеспечивают стабильную выплату дивидендов. Мы ожидаем, что потенциал компании по вознаграждению акционеров будет продолжать расширяться в будущем. Это поможет получить значительные долгосрочные вознаграждения для тех, кто будет инвестировать сегодня.





### Контактная информация

**Махметова Мадина Сериковна**

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

[mmakhmetova@caifc.kz](mailto:mmakhmetova@caifc.kz)

**Бадаев Даурен Ерикжанович**

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

[DBadavev@caifc.kz](mailto:DBadavev@caifc.kz)

**Абдикаликова Жанат Каниевна**

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 103)

[ZHAbdikalikova@caifc.kz](mailto:ZHAbdikalikova@caifc.kz)

**Бабенов Канат Базартаевич**

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 124)

[kbabenov@caifc.kz](mailto: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».