

Основные сведения

Индустрия	
Услуги в сфере информационных технологий	
Тикер	LDOS
Рыночная капитализация	\$14,9 млрд
Цена акций на момент анализа	\$105
Целевая цена акций	\$118
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	12,8%
Дивидендная доходность	1,31%
Горизонт идеи	До 27 февраля 2021 г.
Stop-loss	\$98,9

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	2 954	3 242	3 387
Чистая прибыль	181	163	184
EPS (GAAP), \$	1,26	1,13	1,29
EPS (скоррект.), \$	1,51	1,47	1,61
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)	31/12/2020		

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Leidos Holdings, Inc.	1,6%	2,4%	6,7%
S&P 500	1,1%	2,7%	15,3%
Dow Jones Industrials	0,6%	1,7%	6,1%
NASDAQ Composite	1,2%	5,7%	43,2%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	14,7	12,5	24,2
Price/Earnings	18,0	16,5	36,4
Price/Sales	1,2	1,0	10,9
Price/Book	3,9	4,6	13,1

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,86	1,28	1,23
Корреляция с фактором Growth	0,93	-0,43	-0,76
Корреляция с фактором Quality	0,86	-0,60	-0,72

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Улучшение динамики портфеля заказов;
- Высокий потенциал роста цифровизации рабочих процессов государственных компаний и организаций;
- Высокий потенциал для роста возврата средств инвесторам.

Инвестиционный тезис

Leidos – один из крупнейших провайдеров решений для государственных агентств и ведомств в сфере обороны, разведки, гражданской авиации и здравоохранения. Основные решения и сервисы эмитента включают в себя решения в области кибербезопасности, анализа данных, модернизации ИТ-систем, операций и логистики, датчиков, сбора данных, а также ИТ-консалтинга и ИТ-интеграции. С географической точки зрения выручка распределена следующим образом: США – 92%, Великобритания – 5,3%, Австралия – 2,7%.

Leidos устойчиво расширяет портфель заказов. Так прирост за год составил около 50% – с \$21,7 млрд в 2019 году, до \$31,7 млрд по итогам 3-го квартала 2020-го года.

Одной из ключевых точек роста бизнеса является цифровая трансформация и цифровизация рабочих процессов в государственном подсегменте, включая военные и гражданские ведомства. Государственные агентства и ведомства традиционно выступают в роли отстающих в вопросе имплементации новых технологических решений, потому, мы ожидаем усиления фокуса на ИТ расходы в среднесрочной перспективе. Кроме того, новый избранный президент США подчеркивал частичное смещение фокуса оборонных расходов в пользу инновационных, технологических решений, что окажет поддержку динамике финансовых показателей эмитента.

В качестве дополнительной точки роста мы выделяем высокую M&A активность. Так, сделанные в 2020-м году приобретения Dynetics и Security & Detection подразделение L3Harris обеспечат дополнительные \$200 млн выручки в 2021 году.

Старт вакцинации и восстановление экономической активности в течение 2021 года в США, окажет поддержку сегменту здравоохранения и подсегменту решений для гражданской авиации. Недавние M&A сделки, рост присутствия в гражданском сегменте, а также растущая доля контрактов с фиксированной ценой в общей структуре выручки, будут оказывать среднесрочную поддержку маржинальности эмитента. Мы делаем консервативное допущение расширения операционной маржи на 0,5% в ближайшие 5 лет.

В течение последних 5 лет, Leidos, в среднем возвращал инвесторам около 56% FCF, по сравнению с 20% в 2020-м году. Потому, среди факторов роста котировок Leidos мы отмечаем сокращение потоков на выплаты долга, после сокращения долга в конце текущего года, согласно планам менеджмента. Следующее крупное погашение тела долга ожидается только в 2025 году. Данный факт позволит компании повысить возврат средств инвесторам через дивиденды и BuyBack начиная с 2021 года, что может обеспечить дополнительную доходность на уровне 4-5%.

Полагаем, что Leidos сохраняет потенциал для роста финансовых показателей, на фоне роста цифровой трансформации рабочих процессов, проникновения в новые рыночные подсегменты, расширения портфеля активов.

Целевая цена по компании – \$118,2.
Stop-loss рекомендуем на уровне \$98,9.

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

Эмитент: Leidos Holdings, Inc., источник раскрытия информации <https://investors.leidos.com/investor-relations/default.aspx>, <https://spbexchange.ru>