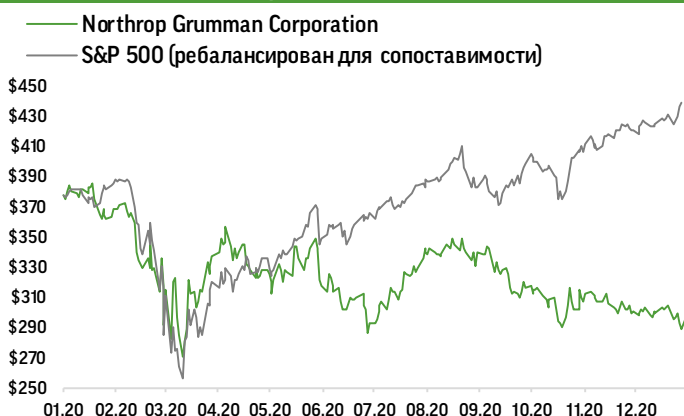


Основные сведения

| | |
|---|----------------------------|
| Индустрия | |
| Аэрокосмическая и оборонная промышленность | |
| Тикер | NOC |
| Рыночная капитализация | \$49,1 млрд |
| Цена акций на момент анализа | \$295,00 |
| Целевая цена акций | \$325,0 |
| Рекомендация Freedom Finance | Покупать |
| Потенциал роста | 10,2% |
| Дивидендная доходность | 1,91% |
| Горизонт идеи | До 10 марта 2021 г. |

Показатели последнего финансового отчета

| \$ млн, за искл. EPS | Q4'19 Act. | Q3'20 Act. | Q4'20 Est. |
|---|------------|------------|------------|
| Выручка | 8 721 | 9 083 | 9 254 |
| Чистая прибыль | -409 | 986 | 959 |
| EPS (GAAP), \$ | -2,4 | 6 | 6 |
| EPS (скоррект.), \$ | 6 | 6 | 6 |
| 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 |
|------------------------------|--------|--------|---------|
| Northrop Grumman Corporation | (0,0%) | (1,9%) | (21,3%) |
| S&P 500 | 2,7% | 3,7% | 16,4% |
| Dow Jones Industrials | 2,6% | 3,2% | 7,6% |
| NASDAQ Composite | 2,7% | 5,3% | 42,0% |

Анализ мультипликаторов

| | Текущ. | Ср. знач.* | Индустрия |
|----------------|--------|------------|-----------|
| EV/EBITDA | 12,1 | 14,2 | 8,4 |
| Price/Earnings | 12,9 | 18,5 | 10,7 |
| Price/Sales | 1,4 | 1,7 | 1,0 |
| Price/Book | 4,3 | 6,9 | 1,7 |

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

| | 6 мес | 12 мес | 24 мес |
|-------------------------------|-------|--------|--------|
| Бета (S&P 500) | 0,61 | 0,69 | 0,69 |
| Корреляция с фактором Growth | 0,93 | 0,13 | 0,04 |
| Корреляция с фактором Quality | 0,08 | -0,56 | -0,01 |
| Корреляция с фактором Value | -0,85 | -0,43 | 0,89 |

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Низкая цена при позитивных финансовых результатах.
- Защита бизнеса правительственными контрактами.
- Ожидаемые позитивные финансовые результаты за 4 кв 2020 г.

Инвестиционный тезис

Один из ключевых оборонных подрядчиков в США торгуется низко при позитивных финансовых результатах. Выручка компании стабильно растет благодаря постоянно высокой доле правительственных контрактов в доходах компании (84%). Военный бюджет США в 2021 г. продолжил рост (+0,3%) и составил \$740,5 млрд. Поэтому не ожидаем снижения объема контрактов для компании со стороны Правительства США.

Northrop Grumman является ключевым поставщиком для лидера оборонной отрасли США Lockheed Martin (LMT). Участие в важной для Минобороны США программы производства истребителей F-35 защищает цепочку поставок Northrop Grumman от сбоев. Государство заинтересовано в своевременности и объемах поставок техники, защищая их через специальный Закон об оборонном производстве (DPA).

Так как маржинальность чистой прибыли исторически стабильна (12-13%), то и динамика чистой прибыли должна быть схожа с выручкой. Если опираться на прогноз компании, то итоги 2020 г. будут следующими:

- Выручка составит \$35-35,4 млрд (+3,5-4,7%).
 - Скорректированная EPS составит \$21,8-22,2 (+2,8-4,7%).
- Не скорректированная EPS должна удвоиться по итогам 2020 г., так как за 9 месяцев инвесторы уже получили \$17,05 против \$13,22 в 2019 г. По наши прогнозам, она составит \$23,2. 28 января до открытия основной торговой сессии компания опубликует финансовые результаты за 4 кв. 2020 г. На наш взгляд, это может стать драйвером роста акций, так как ожидаем позитивные итоги. Northrop Grumman можно отнести к перспективному активу в текущей ситуации. Снижение промышленного производства США в 2020 г. ожидается на уровне 8%, а ВВП на уровне 4,3%. Цена акций находится неподалеку от минимума прошедшего года \$285. На наш взгляд, акции могут вырасти до отметки \$325 на горизонте двух месяцев. Стоп-приказ рекомендуем выставить на уровне \$283.

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: Northrop Grumman Corporation, источник раскрытия информации <https://investor.northropgrumman.com/>, <https://spbexchange.ru/>