LMT · Lockheed Martin Corporation

Инвестиционный анализ · 2026-07-23 · AI Analyst (v.8.2)

© Vitaliy Kravchenko | Smart Invest
patreon.com/kravchenko_invest
t.me/kravchenko_invest

LMT Lockheed Martin Corporation $568.84 · 2026-07-23

Самый свежий финансовый отчёт: форма 8-K (подана 23.07.2026), отчётный период заканчивается 28 июня 2026 г · Самый свежий транскрипт earnings call: Earnings_transcript_LMT_2026_q2, дата звонка 23 июля 2026 г., за период Q2 2026

СПРАВЕДЛИВО

ТЕЗИС **Подтверждён**

Lockheed Martin аккумулировал рекордный бэклог в $230 млрд благодаря переходу на многолетние контракты, но текущая цена $568.84 уже полностью отражает этот позитив. Риск налогового штрафа от IRS на $4.6 млрд и вероятные проблемы цепочек поставок при масштабировании ограничивают потенциал роста акций.

🎧 ГЛАВНОЕ ИЗ СОЗВОНА

- Новый формат 7-летних контрактов (например, THAAD на $35 млрд) устраняет риски пересмотра цен и сохраняет всю маржу от эффективности внутри компании.
- Успешное преодоление проблем с оборотным капиталом из-за ERP высвободило кэш: FCF в Q2 составил $2.9 млрд, а годовой прогноз повышен.
- Ожидается временное размытие маржи сегмента MFC на 20-30 базисных пунктов из-за масштабных капитальных затрат на старте развертывания новых производственных мощностей.

ВЫРУЧКА	ОПЕРАЦИОННАЯ МАРЖА	EPS	ПРОГНОЗ FCF (FY26)
$20.06B	**10.8%**	**$7.94**	**>$7.00B**
+11% г/г	+770 б.п.	+444% г/г	повышен

ЧТО ИЗМЕНИЛОСЬ VS ПРОШЛЫЙ КВАРТАЛ

- Выручка достигла $20.1 млрд (+11% г/г), продемонстрировав органический рост во всех четырех операционных сегментах бизнеса.
- Бэклог компании пробил исторический максимум в $230 млрд благодаря мощному коэффициенту Book-to-Bill 3.2x в прошедшем квартале.
- Менеджмент существенно повысил годовые ориентиры: ожидается рост выручки на 8% в средней точке и свободный денежный поток свыше $7 млрд.

БЫЧИЙ КЕЙС

- Внедрение архитектуры коммерческих контрактов (framework agreements) позволяет многократно масштабировать производство без риска пересмотра цен, сохраняя экономию внутри компании.
- Сверхстабильная генерация FCF (свыше $7 млрд в год) надежно покрывает дивиденды и подтвержденные обязательства по возврату акционерам более $6 млрд.

МЕДВЕЖИЙ КЕЙС

- Претензии IRS на $4.6 млрд по изменению метода налогового учета ASC 606 могут критически ударить по кэшу компании, поглотив более половины годового FCF.
- Экстремально быстрое наращивание производства ракет (в 3-4 раза) обнажает риски срыва поставок со стороны ключевых субподрядчиков, таких как Boeing и L3Harris.

🎙 Тон менеджмента: **Уверенный** 📈 Траектория: **Q1'26: уверенный → Q2'26: триумфальный**

МНЕНИЕ АНАЛИТИКА

Lockheed Martin отчитался о феноменальном квартале: рекордный портфель заказов в $230 млрд и Book-to-Bill на уровне 3.2x доказывают высочайший спрос на критические оборонные системы. Переход Пентагона на коммерческие многолетние контракты кардинально улучшает экономику производства LMT, защищая маржинальность. Тем не менее, рынок уже заложил весь этот позитив в котировки — наш базовый сценарий оценки дает отрицательную доходность -5.5% от текущей цены $568.84. Главной угрозой остается беспрецедентный спор с IRS на $4.6 млрд, резерв по которому сейчас составляет всего $100 млн. Учитывая справедливую оценку бизнеса, акции стоит держать, но текущие уровни не дают достаточной маржи безопасности для агрессивных покупок.

Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top

🐂 **$681.79** · ⚖️ **$537.80** · 🐻 **$347.83** *(метод: EV/EBITDA)*

Оценочный расчёт AI-модели, не прогноз и не целевая цена. Перепроверяйте данные самостоятельно.

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

VALUATION	
Price	**$568.84**
Market Cap	**$130.46 B**
P/E (Trailing)	**27.4x**
P/E (Forward)	**17.6x**
P/B	**17.4x**
EV/EBITDA	**17.2x**
P/S	**1.7x**

PROFITABILITY	
Revenue (TTM)	**$75.11 B**
Revenue Growth	**0.3%**
Gross Margin	**9.9%**
Operating Margin	**11.0%**
Net Margin	**6.4%**
ROE	**67.6%**
ROA	**7.2%**
Free Cash Flow	**$3.99 B**

BALANCE & DIVIDENDS	
Debt / Equity	**276%**
52-Week High	**$692.00**
52-Week Low	**$412.55**
Dividend Yield	**2.68%**
Beta	**0.11**

LMT · Lockheed Martin Corporation

> ***Цена акции:*** *$568.84 (на 2026-07-23)*

Самый свежий финансовый отчёт: форма 8-K (подана 23.07.2026), отчётный период заканчивается 28 июня 2026 г.

Самый свежий транскрипт earnings call: Earnings_transcript_LMT_2026_q2, дата звонка 23 июля 2026 г., за период Q2 2026.

Драйверы роста и Качество выручки (Growth Focus)

Драйверы роста выручки:

В Q2 FY2026 (апрель 2026 – июнь 2026) консолидированная выручка Lockheed Martin (LMT) выросла на 11% год к году, достигнув $20.1 млрд. Рост носит широкомасштабный органический характер и затрагивает все четыре сегмента бизнеса:

- **Missiles and Fire Control (MFC):** Ускорение роста (+19% г/г до $4.1 млрд). Ключевой драйвер — масштабное наращивание производства боеприпасов (PAC-3, THAAD, JASSM/LRASM, HIMARS, PrSM).
- **Aeronautics:** Рост +9% г/г до $8.1 млрд, обусловленный увеличением объемов производства F-35 (50 самолетов поставлено в квартале) и нивелированием влияния прошлогодних списаний по засекреченной программе.
- **Rotary and Mission Systems (RMS):** Рост +9% г/г до $4.3 млрд благодаря программам CH-53K, радарам и Canadian Surface Combatant.
- **Space:** Рост +6% г/г до $3.5 млрд за счет программ Fleet Ballistic Missile (FBM) и Next Generation Interceptor (NGI).

Долгосрочные попутные ветры (Secular tailwinds):

Менеджмент делает фундаментальную ставку на архитектуру "21st Century Security" и инициативу "Golden Dome for America". Стратегический сдвиг заключается в переходе от традиционных контрактов к многолетним коммерческим соглашениям (framework agreements). Это позволяет компании кратно (в 3-4 раза) масштабировать производство критических вооружений (THAAD, PAC-3) при поддержке государства, устраняя риск пересмотра цен (repricing risk) при снижении издержек.

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

Ключевые тезисы финансового отчёта

Источник: Report_LMT_8K_2026-07-23

- **Рекордный бэклог:** Портфель заказов достиг исторического максимума в $230 млрд (рост на ~$64 млрд г/г), при Book-to-Bill ratio 3.2x за второй квартал (заключено контрактов на $65 млрд, включая $35 млрд по THAAD).
- **Ускорение выручки:** Продажи в Q2 2026 составили $20.1 млрд (+11% г/г). Менеджмент повысил прогноз на год до 8% роста в средней точке.
- **Рост рентабельности:** Чистая прибыль составила $1.8 млрд или $7.94 на акцию (рост по сравнению с $1.46 годом ранее, когда были списания на $1.6 млрд). Операционная прибыль сегментов выросла до $2.16 млрд.
- **Мощная генерация денежных потоков:** Свободный денежный поток (FCF) составил $2.9 млрд за квартал (по сравнению с оттоком -$150 млн годом ранее), что позволило повысить годовой прогноз FCF до >$7 млрд.

Финансовая дисциплина и Маржинальность (Value Focus)

Динамика маржи:

Операционная маржа сегментов в Q2 2026 составила 10.8% (рост по сравнению со слабым Q2 2025 (3.1%), отягощенным списаниями по засекреченным программам и вертолетам). Маржинальность MFC (14.5%) остается самой высокой в группе, несмотря на предупреждения менеджмента о возможной краткосрочной "разводняющей" нагрузке в 20-30 б.п. из-за начальных стадий масштабного развертывания новых производственных мощностей (ramp-up). Маржа Aeronautics стабилизировалась на уровне 9.4%.

Аллокация капитала (Free Cash Flow):

При рыночной капитализации $131.15 млрд (текущая цена $568.84 × 230.56 млн акций), приоритеты распределения капитала выглядят следующим образом:

1. **CAPEX и R&D:** Компания вложила $876 млн за квартал (и понизила годовой прогноз по CAPEX до $2.0–$2.4 млрд за счет нахождения внутренних производственных эффективностей).
2. **Возврат акционерам:** За Q2 2026 компания вернула $1.3 млрд через дивиденды ($796 млн) и обратный выкуп акций (Buybacks) (расчетно ~$500 млн = ~0.38% от Market Cap $131.15 млрд). Менеджмент подтвердил обязательство возвращать не менее $6 млрд в год.
3. **M&A:** Свободный кэш позволяет компании приступить к неорганическому росту — анонсирована сделка по поглощению Ultra Maritime.

Качество прибыли:

Улучшилось. В Q1 2026 компания испытывала давление на рабочий капитал из-за внедрения ERP-системы, однако в Q2 2026 проблема была решена: FCF подскочил до $2.9 млрд благодаря своевременным поступлениям от клиентов и снижению налоговых выплат (в т.ч. благодаря разъяснениям IRS по корпоративному минимальному налогу CAMT). Тем не менее, существует налоговый риск: IRS требует $4.6 млрд дополнительных выплат из-за спора о методологии учета 2017 года, на что LMT начислила лишь $100 млн резерва.

Основное из отчета

Позитивное:

- **Резкое ускорение бизнеса и рекордный бэклог ($230 млрд) привели к повышению прогноза по всем ключевым метрикам (выручка +8% г/г, FCF >$7 млрд).** Цитата: «We are delivering on our strategy, achieving a higher trajectory for our business and giving us confidence to raise our full year financial guidance. We now

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

anticipate accelerated year-over-year sales growth of approximately 8%, driving 28% higher segment operating profit, and increased free cash flow, now projected to be over $7 billion»

- **Успешное заключение многолетних коммерческих контрактов (framework agreements), таких как $35 млрд на THAAD, радикально меняет экономику производства, позволяя оставлять выгоды от эффективности внутри компании.** Цитата: «What the framework agreements do is take that away. In other words... if we get efficiencies while we ramp up our product line, we get to keep in our own profitability.»

Негативное:

- **Масштабный запуск производства новых боеприпасов может оказать кратковременное давление на рекордную маржу сегмента MFC (снижение на 20-30 базисных пунктов в ближайшие годы).** Цитата: «While there could be some near-term dilution, I think long-term, we would expect this to match our traditionally very strong margins in MFC... we would still think about near-term dilution in the 20 to 30 basis points over the next few years»
- **Налоговая служба США (IRS) выставила претензии на $4.6 млрд из-за изменения метода налогового учета, что создает неопределенность, хотя компания категорически не согласна и заложила лишь $100 млн резерва.** Цитата: «On the tax item, the IRS now asserts that we owe $4.6 billion of additional income tax associated with a tax accounting method change we made in conjunction with the ASC 606 implementation and the 2017 tax legislation... We stand by our tax accounting method being accurate and are pursuing remedies through the IRS Independent Office of Appeals»

Прогноз менеджмента

Forward Guidance и Качественные Ориентиры

Lockheed Martin существенно повысил прогнозы на весь 2026 финансовый год. Выручка ожидается в диапазоне $79.75 – $81.75 млрд (рост 8% г/г в средней точке, ранее ожидалось 5%). Сегментная операционная прибыль повышена до $8.5 – $8.7 млрд. FCF увеличен до $7.0 – $7.2 млрд (ранее $6.5 – $6.8 млрд). Менеджмент ожидает, что во второй половине 2026 года темпы роста выручки ускорятся до "high single digits / low double digits" (7-12% г/г).

Прогнозы менеджмента

Метрика	Факт (последний период)	Прогноз менеджмента	Горизонт	Источник
Выручка	$20.06B (Q2'26)	$79.75B – $81.75B	FY 2026	Report_LMT_8K_2026-07-23
Операционная прибыль сегментов	$2.16B (Q2'26)	$8.50B – $8.70B	FY 2026	Report_LMT_8K_2026-07-23
EPS (diluted)	$7.94 (Q2'26)	$29.95 – $30.65	FY 2026	Report_LMT_8K_2026-07-23
Free Cash Flow (FCF)	$2.91B (Q2'26)	$7.00B – $7.20B	FY 2026	Report_LMT_8K_2026-07-23
Capital Expenditures (CAPEX)	$318M (Q2'26)	$2.00B – $2.40B	FY 2026	Report_LMT_8K_2026-07-23
Поставки F-35	50 самолетов (Q2'26)	170 – 190 самолетов	FY 2026	Earnings_transcript_LMT_2026_q2
Возврат акционерам	$1.3B (Q2'26)	> $6.00B	FY 2026	Earnings_transcript_LMT_2026_q2

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

Анализ Earnings Call и Тон Менеджмента

Ключевые темы Prepared Remarks

- **Рекордный бэклог и ускорение спроса:** Менеджмент подчеркнул исторический портфель заказов в $230 млрд, подкрепленный контрактами на $65 млрд в квартале. Цитата: «Our backlog reached a new all-time high, now $230 billion... We recorded a second quarter book-to-bill ratio of 3.2:1.»
- **Успешное применение систем в реальных боях:** Сбитие ракет в рамках защиты от Ирана доказало критическую важность ПВО LMT. Цитата: «Pilots flying the F-35 Lightning II and the F-22 Raptor Stealth fighters led the operation... our PAC-3 missile successfully intercepted the incoming threats.»
- **Трансформация контрактования:** Многолетние контракты (frameworks) обеспечивают гарантии рентабельности и инвестиций. Цитата: «In late June, the Missile Defense Agency awarded a seven-year contract for $35 billion to quadruple production of THAAD interceptors...»
- **Ускорение разработки (Agile/Innovation):** Применение существующих компонентов для создания новых систем с рекордной скоростью (система ПВО от дронов за 45 дней). Цитата: «our Sanctum Counter-UAS solution... went from concept to successful live fire testing in under 45 days. Built not by inventing something brand new, but by connecting what we already had...»
- **Новая M&A активность и партнерства:** Свободный кэш позволяет совершать стратегические покупки и объединяться с коммерческими автогигантами. Цитата: «we signed an agreement to acquire Ultra Maritime... extending this forward-thinking approach to partnering with some of America's greatest manufacturing leaders, as evidenced by our recent collaboration with GM Defense.»

Deep Dive в последний Earnings Call

- **Выручка и сегменты:** Все четыре сегмента показали рост. В лидерах MFC (+19% г/г до $4.1 млрд). Цитата: «This growth was primarily driven by accelerating munition programs in MFC and further supported by all other segments...»
- **Маржинальность:** Маржа резко выросла г/г (10.8%) из-за отсутствия прошлогодних списаний. Ожидается кратковременное давление в MFC при запуске мощностей. Цитата: «we would still think about near-term dilution in the 20 to 30 basis points over the next few years with a goal to get to higher than historic margins on MFC.»
- **Headcount / Restructuring:** Явно не упоминалось (акцент делался на масштабировании производственной базы, а не на сокращениях).
- **M&A и CAPEX:** Анонсирована покупка Ultra Maritime. Капзатраты снижены за счет эффективностей и кооперации с партнерами (Rheinmetall). Цитата: «The upcoming Ultra Maritime acquisition, made possible by our robust balance sheet and strong cash flows, exemplifies how we are leveraging this flexibility to pursue strategic inorganic expansion.»
- **Продуктовый роадмап:** Анонсирована интеграция ракет PAC-3 с системой Aegis для кораблей, система лазерного оружия на 500 кВт, гиперзвуковые достижения. Цитата: «the Navy's decision to integrate the PAC-3 missile into the Aegis Combat System. This move adds a new intercept capability to surface ships for the Navy.»
- **Прочие ключевые метрики:** FCF поднят до $7–$7.2 млрд благодаря решению проблем с ERP и налоговым послаблениям. Цитата: «This improvement includes the favorable Corporate Alternative Minimum Tax Internal Revenue Service guidance we highlighted earlier this year.»

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

Сравнение с тезисами прошлого квартала

Тезис из прошлого квартала	Источник тезиса	Что произошло (факт или новая гайденс)	Оценка
Выручка: рост "mid-single-digit" на 2026 год	Earnings_transcript_LMT_2026_q1, Evan Scott	Прогноз повышен до ~8% роста (high single-digit) в средней точке. Источник: Report_LMT_8K_2026-07-23	⏫ Гайденс повышен
FCF: $6.5 – $6.8 млрд на 2026 год	Earnings_transcript_LMT_2026_q1, Evan Scott	Прогноз повышен до $7.0 – $7.2 млрд. Источник: Report_LMT_8K_2026-07-23	⏫ Гайденс повышен
CAPEX: $2.5 – $2.8 млрд на 2026 год	Earnings_transcript_LMT_2026_q1, Evan Scott	Прогноз понижен (улучшен) до $2.0 – $2.4 млрд за счет производственных эффективностей. Источник: Report_LMT_8K_2026-07-23	⏫ Гайденс повышен (улучшен)
Засекреченные программы: отсутствие новых списаний после Q4'24 / Q2'25	Earnings_transcript_LMT_2026_q1, Evan Scott	В Q2 2026 списаний по Classified Programs не зафиксировано, маржа сегментов восстановилась. Источник: Report_LMT_8K_2026-07-23	✅ Выполнено
F-35 поставки: 170-190 самолетов в 2026 году	Earnings_transcript_LMT_2026_q1, Kristine Liwag (Q&A)	Менеджмент подтвердил трек на 170-190 самолетов, поставив 50 шт. в Q2. Источник: Earnings_transcript_LMT_2026_q2	⏳ На треке

Вердикт достоверности менеджмента: Очень высокая. Менеджмент консервативно заложил прогнозы в начале года, решил проблемы с оборотным капиталом (ERP система) в заявленные сроки и смог значительно превзойти первоначальные ориентиры, повысив гайденс.

Тон и Уверенность Менеджмента

Тон менеджмента исключительно уверенный и проактивный. CEO Джим Тайклет использует яркие, мощные формулировки ("record-setting", "accelerating", "decisive military advantage"), подчеркивая изменение парадигмы в отношениях с Пентагоном. CFO уверенно отвечает на вопросы об угрозах размытия маржи. Осторожность проявляется только в комментариях о налоговом споре с IRS.

Вердикт тона: Уверенный. Менеджмент контролирует нарратив и подкрепляет его мощнейшим потоком реальных контрактов ($65 млрд за квартал).

Траектория тона: `Q1'26: уверенный → Q2'26: триумфальный`.

Динамика Q&A: Трудные Вопросы

- **Тема:** Падение цены акций на фоне рекордов бизнеса (John Godyn).

* *Ответ (Прямой):* CFO Эван Скотт связал это с непониманием рынком новых многолетних контрактов (framework agreements). Цитата: «I do think, given the newness of what we're seeing here with the way to acquire these munitions, there's some learning that's going to happen, I think, as investors continue to understand it better.»

- **Тема:** Неожиданная налоговая претензия от IRS на $4.6 млрд (Sheila Kahyaoglu).

* *Ответ (Прямой/Оборонительный):* Менеджмент категорически отверг претензии, назвав их "VAT-like approach" (с налогом на выручку, а не прибыль). Цитата: «The IRS initially approved our method changes... but later withdrew those

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

acceptances. We stand by our tax accounting method being accurate and are pursuing remedies...»

- **Тема:** Риск размытия маржи MFC из-за масштабирования (Rob Stallard / Matt Akers).

* *Ответ (Прямой):* Подтвердили временное размытие на 20-30 б.п., но объяснили выгоду коммерческой структуры. Цитата: «we would still think about near-term dilution in the 20 to 30 basis points over the next few years with a goal to get to higher than historic margins on MFC.»

Достоверность Guidance

Исторический гайденс оказался излишне консервативным. Сбои из-за внедрения ERP в Q1 были полностью отыграны в Q2, что позволило пересмотреть прогноз по FCF вверх на $500 млн (с $6.65 млрд до $7.1 млрд в средних точках). Снижение прогноза по CAPEX на $450 млн демонстрирует способность менеджмента находить партнеров (Rheinmetall, GM) вместо вливания собственного капитала.

Стратегический Контекст: Конкуренты, Партнёры, Инициативы

- **Конкуренты и Партнеры:** Прямое сотрудничество с GM Defense (перенос автомобильных технологий на ВПК), Rheinmetall (производство ATACMS в Европе), L3Harris и Boeing (поставщики ракетных двигателей и головок самонаведения).
- **Инициативы:** Поглощение Ultra Maritime усиливает позиции в беспилотных морских дронах и сонарах. Ускорение интеграции AI в производственные линии и системы наведения.

Признанные Риски со Слов Менеджмента

- **Операционные риски (Узкие места цепочек поставок):** Зависимость от субподрядчиков при трехкратном увеличении объемов. Цитата: «The second area is the seeker for the Patriot. And Boeing is similarly made a public commitment... to invest in that seeker business. We're going to get to the volumes that we're asking...»
- **Регуляторные и геополитические риски (Налоги):** Налоговые претензии IRS. Цитата: «the IRS now asserts that we owe $4.6 billion of additional income tax associated with a tax accounting method change we made in conjunction with the ASC 606 implementation...»

Вердикт по инвестиционному тезису

Статус тезиса: Подтверждён.

Lockheed Martin демонстрирует беспрецедентный рост фундаментальных показателей. Бэклог в $230 млрд, $35 млрд контракт на THAAD и переход Пентагона на коммерческие "framework agreements" де-рискуют будущие денежные потоки компании. Текущая генерация FCF ($7+ млрд) и технологические прорывы (лазеры, AI-дроны за 45 дней) полностью оправдывают лидерский статус.

Проверка триггеров прошлого отчёта: Триггеры прошлого квартала отсутствуют (первый прогон).

Что мониторить в следующем квартале:

1. Тезис ломается, если операционная маржа сегмента MFC < 13.5% (чрезмерное давление от рамп-апа).
2. Тезис ломается, если резерв по налоговому спору с IRS (сейчас $100M) увеличится > $500M за один квартал.

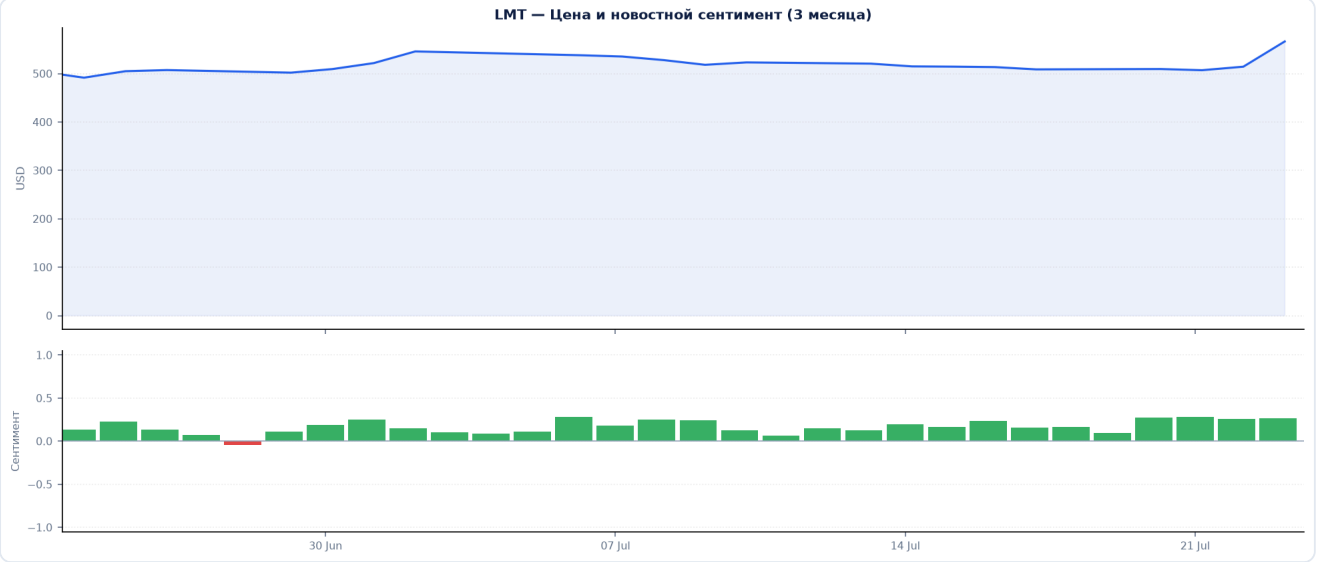
Риски и «Медвежий кейс»

1. **Supply Chain Bottlenecks:** Утроение производства ракет (PAC-3, THAAD, PrSM) критически зависит от мощностей Boeing (головки самонаведения) и L3Harris (твердотопливные двигатели). Любой сбой партнеров сорвет обязательства LMT.

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

2. **"Черный лебедь" от IRS:** Хотя менеджмент уверен в своей правоте, проигрыш дела по учету ASC 606 на $4.6 млрд мгновенно съест 2/3 годового FCF компании, поставив под угрозу программу Buybacks.
3. **Политические риски бюджета США:** Истечение действия One Big Beautiful Bill Act или смена администрации может замедлить программу Golden Dome, остановив рост котировок, заложивших будущие мега-контракты.

Рыночный сентимент



Средний сентимент за 3 мес: +0.19 (Somewhat-Bullish) · 1000 новостей

Позитивные события:

- [2026-06-25] Lockheed Martin: $35 Billion THAAD Seven-Year Procurement Award Propels Acceleration of Critical ... · score: +0.91
- [2026-07-23] Seeking Alpha: Lockheed Martin raises 2026 outlook after Q2 earnings beat, shares climb (LMT:NY... · score: +0.86
- [2026-06-15] Investing.com: Lockheed Martin wins $514M Space Force GPS contract · score: +0.84

Негативные события:

- [2026-06-20] TradingKey: Lockheed Martin Corp Stock (LMT) Moved Down by 4.05% on Jun 20: Drivers Behind t... · score: -0.81
- [2026-06-19] TradingKey: Lockheed Martin Corp Stock (LMT) Moved Down by 4.05% on Jun 19: Facts Behind the... · score: -0.71
- [2026-06-07] PR Newswire: Lockheed Martin Investigation Initiated: Kahn Swick & Foti, LLC Investigates the... · score: -0.63

Позиционирование в секторе

Позиционирование в секторе (Industrials — Aerospace & Defense)

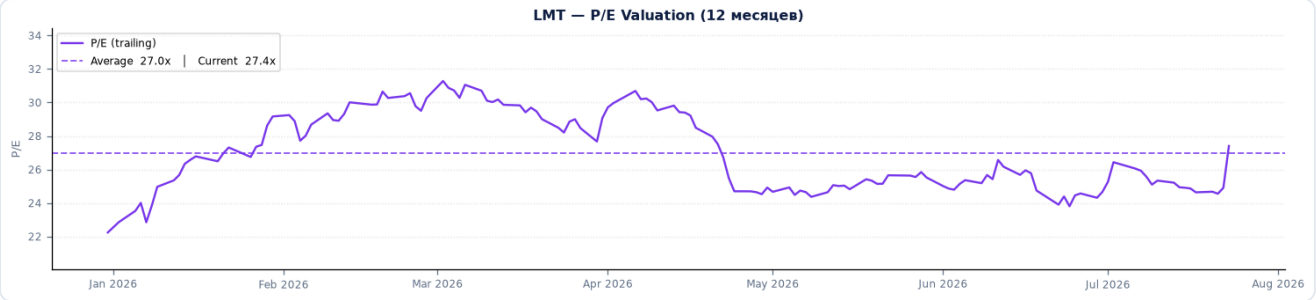
Метрика	LMT	Сектор (медиана)	Позиция
P/E (trailing)	27.6x	24.2x	**— Дороже**

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

Метрика	LMT	Сектор (медиана)	Позиция
P/E (forward)	17.7x	21.1x	✓ Дешевле
P/B	17.5x	4.3x	— Дороже
EV/EBITDA	17.2x	16.5x	— Дороже
ROE	67.6%	18.0%	✓ Выше нормы
ROA	7.2%	6.0%	✓ Выше нормы
Net Margin	6.4%	8.1%	— Ниже нормы
Operating Margin	11.0%	11.6%	— Ниже нормы
Revenue Growth (YoY)	0.3%	8.7%	— Ниже нормы
Debt/Equity	276%	57%	— Выше

Пиры: NOC, GD, RTX · Данные: Yahoo Finance

Расчет стоимости акции



Сектор компании: Industrials / Aerospace & Defense

Дивиденды:

- **Текущий годовой дивиденд:** ~$13.80 (выплата в Q2 составила $796 млн, что при ~230.5 млн акций дает ~$3.45 в квартал).
- **Дивидендная доходность:** ~2.4% ($13.80 / $568.84).
- **Payout Ratio:** ~45%. Покрытие дивидендов кэшем (FCF Dividend Coverage) высокое: выплачивается ~$3.2 млрд в год при FCF >$7 млрд.
- **Buyback-программа:** Менеджмент заявил о возврате $1.3 млрд за Q2 (из них ~$500 млн байбэки). Объем обратного выкупа составляет ~0.38% от Market Cap ($131.15 млрд) за квартал, или ~1.5% годовых. Обязательство возвращать >$6 млрд в год сохраняется.
- **Риски дивидендов:** Дивиденд устойчив. Огромный бэклог ($230 млрд) и мощный FCF гарантируют безопасность выплат.

Входные данные для расчётов:

Расчеты Base Case основаны на обновленном прогнозе менеджмента на 2026 год: FCF ~$7.1 млрд (средняя точка $7.0-$7.2B). WACC составляет 7.5% (рассчитан ниже). Ввиду предсказуемых денежных потоков оборонного контрактора, метод DCF полностью применим.

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

Метод 1: DCF (Discounted Cash Flow)

Оценка применимости: DCF полностью применим. LMT — зрелая компания с предсказуемыми контрактами и прозрачным, положительным свободным денежным потоком.

Предпосылки по сценариям:

- **Bull FCF (5 лет):** [$7.20B, $7.78B, $8.40B, $9.07B, $9.80B]; WACC=7.5%; TGR=2.5% (Успешное развертывание Golden Dome, высокая маржинальность многолетних контрактов, рост 8% в год).
- **Base FCF (5 лет):** [$7.10B, $7.45B, $7.82B, $8.21B, $8.63B]; WACC=7.5%; TGR=2.0% (Реализация бэклога в рамках прогноза менеджмента, рост 5% в год).
- **Bear FCF (5 лет):** [$6.50B, $6.63B, $6.76B, $6.89B, $7.03B]; WACC=8.5%; TGR=1.5% (Задержки в цепочках поставок, выплата штрафа IRS $4.6B, рост FCF 2% в год, повышенный риск-WACC).

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
🐂 **Бычий (Bull Case)**	$672.03	+18.1%	$13.80 (2.4%)	**+20.6%**
⚖️ **Базовый (Base Case)**	$538.61	-5.3%	$13.80 (2.4%)	**-2.9%**
🐻 **Медвежий (Bear Case)**	$327.68	-42.4%	$13.80 (2.4%)	**-40.0%**

Метод 2: EV/EBITDA

Обоснование модели: EV/EBITDA является отраслевым стандартом (Уровень B) для Aerospace & Defense. Мультипликатор отлично учитывает капиталоемкость и долговую нагрузку (Долг $20.7B). EBITDA на 2026 год проксируется как Операционная прибыль ($8.6B) + D&A (~$1.6B) = $10.2B.

Предпосылки по сценариям:

- **Bull:** EBITDA=$11.00B, мультипликатор=16.0x (Премиальная оценка за технологическое лидерство (лазеры, AI) и рекордный бэклог).
- **Base:** EBITDA=$10.20B, мультипликатор=14.0x (Исторический средний мультипликатор сектора Defense Primes в условиях растущих бюджетов).
- **Bear:** EBITDA=$9.00B, мультипликатор=11.0x (Сокращение бюджетов, инфляционное давление на фиксированные контракты).

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
🐂 **Бычий (Bull Case)**	$681.79	+19.9%	$13.80 (2.4%)	**+22.3%**
⚖️ **Базовый (Base Case)**	$537.80	-5.5%	$13.80 (2.4%)	**-3.0%**

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
🐻 **Медвежий (Bear Case)**	$347.83	-38.9%	$13.80 (2.4%)	**-36.4%**

Сводный диапазон оценки по двум методам (Base Case):

Метод	Целевая цена	Ожидаемый прирост
DCF (Метод 1) — _справочно, не входит в оценку_	$538.61	-5.3%
Мультипликатор (Метод 2) — основной метод	$537.80	-5.5%

> ⚠️ ***Среднее не рассчитано*** *— методы несопоставимы (sanity-флаг NEGATIVE_RETURN_GROWING). Итоговая оценка опирается на основной метод; второй показан справочно и в неё не входит.*

> ***Sanity-проверка:***

> ⚠️ *Растущая компания, но Base-доходность отрицательная — проверить WACC/предпосылки*

> ⚠️ *Терминал 78% > 65% — оценка чувствительна к TGR/WACC*

Итог по доходности (Base Case): Бизнес-модель LMT, обеспеченная многолетними коммерческими контрактами от Пентагона, минимизирует риски оценки. Основной риск модели DCF заключается в чувствительности к ставке дисконтирования и налоговым выплатам по делу IRS.

Вывод (Verdict)

Lockheed Martin — классический **Quality Growth** (рост с прибылью). Компания успешно трансформирует бизнес-модель, переходя от традиционных (часто убыточных на старте) контрактов к долгосрочным коммерческим соглашениям, что защищает ее маржу при масштабировании.

Ключевой фактор "за": Недосягаемый бэклог в $230 млрд (около трех годовых выручек) и статус монополиста в ряде критических систем (F-35, ПВО для Golden Dome).

Ключевой фактор "против": Беспрецедентные темпы наращивания производства обнажают уязвимости субподрядчиков (двигатели, сенсоры), что может привести к срывам сроков и временному давлению на маржинальность. Кроме того, висит риск налоговых претензий на $4.6 млрд.

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

Источники

[Report_LMT_10K_FY2026] — Отчёт SEC · Report_LMT_10K_FY2026.pdf

[Report_LMT_10Q_2024-10-22] — Отчёт SEC · Report_LMT_10Q_2024-10-22.pdf

[Report_LMT_10Q_2025-04-22] — Отчёт SEC · Report_LMT_10Q_2025-04-22.pdf

[Report_LMT_10Q_2025-07-22] — Отчёт SEC · Report_LMT_10Q_2025-07-22.pdf

[Report_LMT_10Q_2025-10-21] — Отчёт SEC · Report_LMT_10Q_2025-10-21.pdf

[Report_LMT_10Q_2026-04-23] — Отчёт SEC · Report_LMT_10Q_2026-04-23.pdf

[Report_LMT_8K_2026-07-23] — Отчёт SEC · Report_LMT_8K_2026-07-23.pdf

[Earnings_transcript_LMT_2025_q1] — Транскрипт · Earnings_transcript_LMT_2025_q1.txt

[Earnings_transcript_LMT_2025_q2] — Транскрипт · Earnings_transcript_LMT_2025_q2.txt

[Earnings_transcript_LMT_2025_q3] — Транскрипт · Earnings_transcript_LMT_2025_q3.txt

[Earnings_transcript_LMT_2025_q4] — Транскрипт · Earnings_transcript_LMT_2025_q4.txt

[Earnings_transcript_LMT_2026_q1] — Транскрипт · Earnings_transcript_LMT_2026_q1.txt

[Earnings_transcript_LMT_2026_q2] — Транскрипт · Earnings_transcript_LMT_2026_q2.txt

Дисклеймер. Настоящий документ носит исключительно информационный характер и **не является инвестиционной рекомендацией или инвестиционным советом**. Материал представляет собой выжимки и аналитические интерпретации документов, перечисленных в разделе «Источники», и основан на фактах, содержащихся в этих документах, а также на предположениях аналитика. Прошлые результаты не гарантируют будущей доходности. Любые инвестиционные решения принимаются исключительно на ваш собственный страх и риск. Автор не несёт ответственности за возможные убытки, возникшие в результате использования данного материала.

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией