

LMT · Lockheed Martin Corporation

Инвестиционный анализ · 2026-04-21 · AI Analyst (v.6.3)

© Vitaliy Kravchenko | Smart Invest

patreon.com/kravchenko_invest

t.me/kravchenko_invest

LMT Lockheed Martin Corporation \$571.92 · 2026-04-21

Самый свежий финансовый отчет: Пресс-релиз (форма 8-K, Exhibit 99.1), период, заканчивающийся 31 декабря 2025 г · Самый свежий транскрипт earnings call: Lockheed Martin Fourth Quarter and Full Year 2025 Earnings Results Conference Call, дата звонка 29 января 2026 г., за Q4 и полный 2025 финансовый год

Держать

Lockheed Martin капитализирует беспрецедентный геополитический спрос, что отражено в рекордном портфеле заказов на \$194 млрд. Компания прогнозирует на 2026 год рост выручки на 5% и рост операционной прибыли сегментов более чем на 25%, переходя от решения проблем к управлению ростом.

ВЫРУЧКА (2025)

\$75.0 млрд

+6% г/г

ОПЕР. МАРЖА (2025)

10.3%

+0.4 п.п. г/г

EPS (ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ, 2025)

\$21.49

Снижение из-за списаний

ПРОГНОЗ ПРИБЫЛИ СЕГМЕНТОВ (2026)

Рост >25%

Значительное ускорение

ЧТО ИЗМЕНИЛОСЬ VS ПРОШЛЫЙ КВАРТАЛ

- Переход на долгосрочные рамочные соглашения с Пентагоном, обеспечивающие предсказуемость и стабильность.
- Резкое увеличение инвестиций в CAPEX и R&D почти до \$5 млрд в 2026 году (+35% г/г) для расширения мощностей.
- Достигнут рекордный портфель невыполненных заказов в \$194 млрд, что в 2.5 раза превышает годовую выручку.

БЫЧИЙ КЕЙС

- Рекордный бэклог в \$194 млрд и долгосрочные контракты обеспечивают исключительную видимость будущих доходов.
- Успешное боевое применение систем (F-35, HIMARS, PAC-3) укрепляет рыночные позиции и стимулирует новые заказы от союзников.
- Ожидается значительное улучшение маржинальности в 2026 году после завершения периода списаний по проблемным контрактам.

МЕДВЕЖИЙ КЕЙС

- Высокая зависимость от оборонного бюджета США (72% выручки) и политических рисков, связанных с возможным сокращением расходов.
- Риск исполнения: способность компании и её поставщиков справиться с кратным увеличением объемов производства без сбоев и перерасхода средств.
- Концентрация на программе F-35 (27% выручки) создает уязвимость к любым техническим, производственным или бюджетным проблемам.

 **БЫЧИЙ**
\$715

 **БАЗОВЫЙ**
\$614

 **МЕДВЕЖИЙ**
\$505

Тон менеджмента: **Уверенный, триумфальный**

МНЕНИЕ АНАЛИТИКА

Lockheed Martin находится в уникальной позиции, имея рекордный портфель заказов на \$194 млрд, что гарантирует рост на годы вперед. Прогноз на 2026 год с ростом операционной прибыли сегментов более чем на 25% выглядит впечатляюще и говорит о выходе из периода проблемных контрактов. Однако ключевым риском становится исполнение — компании предстоит масштабировать производство в разы, а прошлые списания напоминают о сложности таких задач. Несмотря на умеренный потенциал роста с текущих уровней, фундаментальная картина остается исключительно сильной, что делает акции привлекательными для покупки на любых рыночных просадках.

Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top

VALUATION		PROFITABILITY		BALANCE & DIVIDENDS	
Price	\$571.92	Revenue (TTM)	\$75.05 B	Debt / Equity	338.80
Market Cap	\$131.63 B	Revenue Growth	9.1%	52-Week High	\$692.00
P/E (Trailing)	26.6x	Gross Margin	10.2%	52-Week Low	\$410.11
P/E (Forward)	17.8x	Operating Margin	9.0%	Dividend Yield	232.0%
P/B	19.5x	Net Margin	6.7%	Beta	0.24
EV/EBITDA	18.4x	ROE	76.9%		
P/S	1.8x	ROA	7.6%		
		Free Cash Flow	\$5.28 B		

LMT · Lockheed Martin Corporation

Цена акции: \$571.92 (на 2026-04-21)

Самый свежий финансовый отчет: Пресс-релиз (форма 8-K, Exhibit 99.1), период, заканчивающийся 31 декабря 2025 г.

Самый свежий транскрипт earnings call: Lockheed Martin Fourth Quarter and Full Year 2025 Earnings Results Conference Call, дата звонка 29 января 2026 г., за Q4 и полный 2025 финансовый год.

Драйверы роста и Качество выручки (Growth Focus)

Основным драйвером роста Lockheed Martin (LMT) является беспрецедентный спрос на продукцию компании, обусловленный обострением геополитической обстановки и необходимостью пополнения arsenалов США и их союзников [Earnings_transcript_LMT_2025_q4]. Это подтверждается рекордным объемом невыполненных заказов (backlog), который на конец 2025 года достиг \$194 млрд, что примерно в 2.5 раза превышает годовую выручку [Report_LMT_8K_2026-01-29]. Рост выручки в 2025 году составил 6% и носит преимущественно органический характер [Report_LMT_8K_2026-01-29].

Ускорение демонстрируют следующие сегменты и продукты:

- Missiles and Fire Control (MFC):** Сегмент показывает опережающий рост (+14% в 2025 году) за счет наращивания производства систем PAC-3, JASSM, LRASM и HIMARS [Report_LMT_8K_2026-01-29]. Заключение знакового 7-летнего рамочного соглашения по PAC-3 MSE позволит утроить производственные мощности (с 600 до 2000 ракет в год) [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- Aeronautics:** Программа F-35 остается ключевым драйвером, обеспечивая рост за счет увеличения объемов производства и, что более важно, расширения контрактов на обслуживание (sustainment) по мере роста глобального парка самолетов [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- Space:** Рост обеспечивают стратегические программы, такие как Next-Generation Interceptor (NGI) и модернизация баллистических ракет Trident II D5 (Fleet Ballistic Missile) [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Замедления в ключевых сегментах не наблюдается, однако компания признала значительные убытки по ряду сложных засекреченных программ и программ в сегменте Rotary and Mission Systems (RMS), что повлияло на финансовые результаты, но не на спрос [Earnings_transcript_LMT_2025_q2].

Менеджмент делает ставку на долгосрочные попутные ветры ("secular tailwinds"), такие как:

- 1. Стратегия "Сдерживания 21-го века" (21st Century Security):** Интеграция существующих платформ (самолеты, корабли, спутники) с новейшими цифровыми технологиями (ИИ, 5G, облачные вычисления) для создания сетевых систем обороны [Earnings_transcript_LMT_2025_q1].
- 2. Инициатива "Золотой купол для Америки" (Golden Dome for America):** Программа по созданию комплексной системы противоракетной обороны территории США, где LMT позиционирует себя как системный интегратор с готовыми решениями (PAC-3, THAAD, Aegis, C2BMC) [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- 3. Трансформация закупок в Пентагоне:** Переход к долгосрочным рамочным соглашениям, что снижает неопределенность и позволяет инвестировать в расширение производства с большей уверенностью [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Ключевые тезисы финансового отчёта

Источник: Report_LMT_8K_2026-01-29

- Рекордные финансовые показатели за 2025 год:** Выручка выросла на 6% до \$75.0 млрд. Рекордный портфель заказов достиг \$194 млрд.
- Сильный денежный поток:** Денежный поток от операционной деятельности составил \$8.6 млрд, а свободный денежный поток (FCF) — \$6.9 млрд, что превысило ожидания. Это было достигнуто даже после добровольного пенсионного взноса в размере \$860 млн.
- Чистая прибыль под давлением:** Чистая прибыль составила \$5.0 млрд (\$21.49 на акцию), включая единовременное списание по пенсионным обязательствам в размере \$479 млн.
- Значительные инвестиции в рост:** В 2025 году компания инвестировала более \$3.5 млрд в НИОКР и капитальные затраты для расширения производственных мощностей и разработки технологий нового поколения.
- Уверенный прогноз на 2026 год:** Менеджмент ожидает рост выручки примерно на 5%, рост операционной прибыли сегментов более чем на 25% и свободный денежный поток в диапазоне \$6.5 - \$6.8 млрд.

Финансовая дисциплина и Маржинальность (Value Focus)

Динамика операционной маржи за последние три года показывает волатильность, связанную с крупными списаниями по проблемным контрактам.

- 2023:** 12.6% (\$8,507 млн / \$67,571 млн) [Report_LMT_10K_FY2026]
- 2024:** 9.9% (\$7,013 млн / \$71,043 млн) [Report_LMT_10K_FY2026]
- 2025:** 10.3% (\$7,731 млн / \$75,048 млн) [Report_LMT_10K_FY2026]

Падение маржинальности в 2024 году и ее неполное восстановление в 2025 году в основном связаны со списаниями по засекреченным программам с фиксированной ценой [Report_LMT_8K_2026-01-29]. Прогноз на 2026 год предполагает рост операционной прибыли сегментов на 25%, что указывает на ожидаемое улучшение операционного рычага после завершения периода списаний [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Распределение свободного денежного потока (FCF) в 2025 году:

- Инвестиции в бизнес:** \$1.6 млрд на капитальные затраты (CAPEX) и \$2.0 млрд на независимые НИОКР (IR&D) [Report_LMT_8K_2026-01-29].
- Возврат акционерам:** \$3.1 млрд в виде дивидендов и \$3.0 млрд на выкуп акций (6.6 млн акций) [Report_LMT_8K_2026-01-29].
- Пенсионные обязательства:** \$860 млн в виде добровольного взноса в пенсионный фонд [Report_LMT_8K_2026-01-29].

Программа выкупа акций имеет оставшееся разрешение на \$8.3 млрд по состоянию на 31 декабря 2025 года [Report_LMT_10K_FY2026], что составляет **6.3% от текущей рыночной капитализации в \$131.6 млрд**.

Качество прибыли: Наблюдается тревожный сигнал в виде резкого роста дебиторской задолженности, которая увеличилась на 66% в 2025 году при росте выручки на 5.6% [Report_LMT_10K_FY2026]. Это может указывать на проблемы со сбором платежей или на агрессивные методы признания выручки. Менеджмент на звонке за Q2 2025 объяснял подобные задержки сбором платежей и ожидал нормализации [Earnings_transcript_LMT_2025_q2]. Рост запасов и контрактных активов остается в пределах нормы.

Основное из отчета

Источник: Earnings_transcript_LMT_2025_q4

Позитивное:

- **Беспрецедентный спрос и рекордный бэклог:** Компания завершила 2025 год с рекордным портфелем заказов в \$194 млрд и ростом выручки на 6%, что свидетельствует об огромном спросе на ее продукцию в условиях текущей геополитической напряженности.
- **Уверенный прогноз на 2026 год и стратегические соглашения:** Менеджмент прогнозирует рост выручки на 5% и рост операционной прибыли сегментов более чем на 25%. Заключены прорывные долгосрочные рамочные соглашения по PAC-3 и THAAD, обеспечивающие предсказуемость на годы вперед.

Негативное:

- **Значительное увеличение инвестиций:** В 2026 году планируется резкое увеличение инвестиций в CAPEX и R&D почти до \$5 млрд (рост на 35% г/г), что окажет давление на свободный денежный поток в краткосрочной перспективе, хотя и направлено на обеспечение будущего роста.
- **Пенсионные обязательства:** Несмотря на досрочный взнос в 2025 году, пенсионные обязательства остаются фактором, требующим внимания. В 2025 году было произведено списание в размере \$479 млн в связи с передачей части обязательств страховым компаниям.

Анализ Earnings Call и Тон Менеджмента

Ключевые темы Prepared Remarks

Источник: Earnings_transcript_LMT_2025_q4

1. **Рекордный спрос и операционное исполнение:** CEO Джим Тайклет неоднократно подчеркнул "беспрецедентный спрос" и рекордный бэклог в \$194 млрд. Он привел конкретные примеры операционных успехов, такие как рекордные поставки 191 истребителя F-35 и 620 ракет PAC-3 MSE.

> "2025 marked unprecedented demand for Lockheed Martin's industry-leading defense technologies. We finished the year with a record high backlog of \$194 billion, about 2.5x annual sales, and delivered 6% year-over-year sales growth."

1. **Боевое подтверждение эффективности:** Тайклет сделал акцент на успешном применении систем LMT в недавней "Operation Absolute Result", где F-35, F-22 и дроны RQ-170 сыграли решающую роль. Это используется как ключевой аргумент в пользу надежности и востребованности продукции.

> "The recent Operation Absolute Result included F-35 and F-22 fighter jets, our RQ-170 Sentinel Stealth drones and Sikorsky Black Hawk helicopters, which helped ensure mission success..."

1. Трансформация закупок и рамочные соглашения: Заключение 7-летнего рамочного соглашения по PAC-3 и аналогичного по THAAD представлено как "прорыв" и "первый шаг" в переходе на коммерческие практики в оборонной промышленности, что обеспечивает долгосрочную стабильность.

> "This groundbreaking agreement was just the first step in bringing commercial business practices to large-scale production within the defense industrial base."

1. Масштабные инвестиции в производственные мощности: Анонсированы многомиллиардные инвестиции в ускорение производства боеприпасов, включая строительство новых объектов в пяти штатах. Это прямой ответ на возросший спрос.

> "...we intend to make a multibillion dollar investment to accelerate munition production over the next 3 years, including building facilities across 5 states..."

1. Сильный прогноз на 2026 год: Менеджмент представил уверенный прогноз, ожидая рост выручки на 5%, рост операционной прибыли сегментов более чем на 25% и FCF в диапазоне \$6.5-\$6.8 млрд, несмотря на резкое увеличение инвестиций.

Тон и Уверенность Менеджмента

Языковые маркеры уверенности:

- Менеджмент использует сильные, квантифицированные заявления: "рекордный бэклог \$194 млрд", "рост выручки 6%", "утроить производство PAC-3", "рост прибыли сегментов более 25%".
- Хеджирующие конструкции практически отсутствуют в подготовленных замечаниях. Язык прямой и уверенный ("we will", "we expect", "I am confident").
- По сравнению со звонком за Q2 2025, который был посвящен объяснению крупных списаний и носил более оборонительный характер, тон на звонке за Q4 2025 кардинально изменился на триумфальный и уверенный. Фокус сместился с решения проблем на управление ростом.

Вердикт тона: Уверенный. Менеджмент демонстрирует полную уверенность в способности компании капитализировать текущий цикл спроса, подкрепляя слова рекордными заказами и стратегическими соглашениями с Пентагоном.

Динамика Q&A: Трудные Вопросы

- **Тема вопроса:** Изменение стратегии распределения капитала в связи с ростом инвестиций (CapEx/R&D) и потенциальное влияние на байбэки/дивиденды (вопрос от Rob Stallard).

* **Ответ менеджмента:** Уклончивый. Джим Тайклет не дал прямого ответа о сохранении уровня возврата капитала, заявив, что компания будет использовать "дисциплинированный и динамичный" подход и объявлять о решениях по мере их принятия.

> "We will be evaluating all of our capital deployment options as time progresses. We'll announce those decisions as they occur... Rob, we will disclose when we can what our actions are as the months progress through '26 and beyond."

* **Анализ:** Это классический уклончивый ответ, который оставляет менеджменту пространство для маневра. Хотя компания исторически возвращала ~100% FCF акционерам, резкий рост инвестиционных потребностей может временно снизить этот показатель.

- **Тема вопроса:** Устойчивость 7-летних рамочных соглашений в условиях ежегодного бюджетного процесса в Конгрессе (вопрос от Doug Harned).

* **Ответ менеджмента:** Прямой. Тайклет объяснил, что в соглашениях заложены "make-whole provisions" — положения о полной компенсации, которые защитят компанию в случае изменения стратегии закупок со стороны правительства.

> "...if there is a change in the procurement strategy along the way during the 7 years, there are make-whole provisions that will bring our company back to sort of the same ROI cash flow perspective..."

Достоверность Guidance

Сравнение прогноза на 2025 год, данного на звонке за Q3 2025, с фактическими результатами за полный 2025 год:

- **Выручка:** Прогноз \$74.25 – \$74.75 млрд [Earnings_transcript_LMT_2025_q3] → **Факт \$75.0 млрд** [Report_LMT_8K_2026-01-29]. **Прогноз превышен.**
- **Операционная прибыль сегментов:** Прогноз \$6.675 – \$6.725 млрд [Earnings_transcript_LMT_2025_q3] → **Факт \$6.743 млрд** [Report_LMT_8K_2026-01-29]. **Прогноз выполнен (по верхней границе).**
- **EPS:** Прогноз \$22.15 – \$22.35 [Earnings_transcript_LMT_2025_q3] → **Факт \$21.49** [Report_LMT_8K_2026-01-29]. **Прогноз не выполнен.**
- **Анализ:** Невыполнение прогноза по EPS объясняется единовременным не-операционным списанием по пенсионным обязательствам в Q4 (\$1.63 на акцию) [Report_LMT_8K_2026-01-29]. Операционно компания показала результаты на уровне или выше прогнозов, что говорит о высокой достоверности операционного guidance.

Forward Guidance и Качественные Ориентиры

Менеджмент предоставил детальный прогноз на 2026 год, ожидая продолжения сильного роста. Ключевые ориентиры включают рост выручки на 5%, значительное восстановление операционной прибыли сегментов (+25%) и сильный FCF (\$6.5-\$6.8 млрд) даже при резком росте инвестиций.

Прогнозы менеджмента

Метрика	Факт (FY 2025)	Прогноз менеджмента	Горизонт	Источник
Выручка	\$75.0 млрд	\$77.5 – \$80.0 млрд	FY 2026	[Report_LMT_8K_2026-01-29]
Операционная прибыль сегментов	\$6.743 млрд	\$8.425 – \$8.675 млрд	FY 2026	[Report_LMT_8K_2026-01-29]
Операционная маржа сегментов	9.0%	~10.9%	FY 2026	[Report_LMT_8K_2026-01-29]
EPS (разводненная)	\$21.49	\$29.35 – \$30.25	FY 2026	[Report_LMT_8K_2026-01-29]
Свободный денежный поток (FCF)	\$6.9 млрд	\$6.5 – \$6.8 млрд	FY 2026	[Report_LMT_8K_2026-01-29]
Капитальные затраты (CAPEX)	\$1.65 млрд	\$2.5 – \$2.8 млрд	FY 2026	[Report_LMT_8K_2026-01-29]
Корректировка FAS/CAS	\$1.518 млрд	~\$1.365 млрд	FY 2026	[Report_LMT_8K_2026-01-29]

Стратегический Контекст: Конкуренты, Партнёры, Инициативы

- **Конкуренты:** Прямо не упоминаются в негативном ключе. Наоборот, в контексте Golden Dome и трансформации закупок говорится о партнерстве с "коллегами по отрасли" [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Стратегические партнёрства:** Подчеркивается тесное сотрудничество с Пентагоном (DoW) и Конгрессом для реализации рамочных соглашений. Упоминается партнерство с Saildrone для вооружения морских дронов [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Новые продукты/инициативы:** Акцент на разработке собственных прототипов за счет IR&D: космический перехватчик (SBI), автономный Black Hawk, беспилотный ведомый (CCA), недорогая крылатая ракета (COMET) [Earnings_transcript_LMT_2025_q4]. Это стратегический сдвиг в сторону проактивной разработки, а не только реакции на запросы правительства.

Признанные Риски со Слов Менеджмента

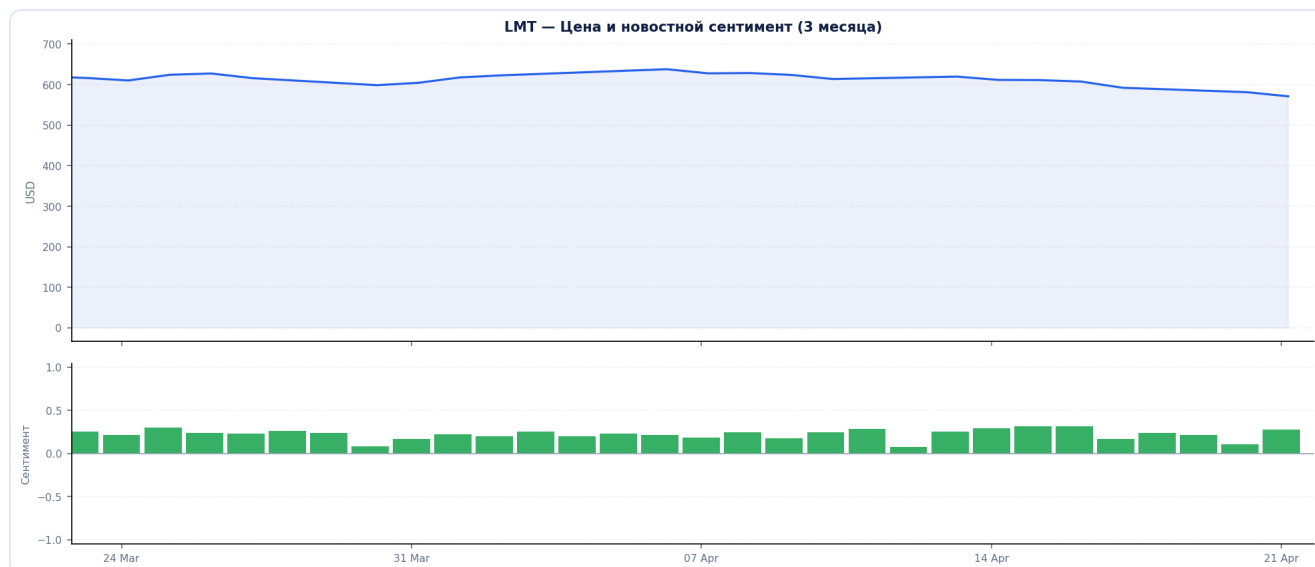
На звонке за Q4 2025 менеджмент был сфокусирован на позитиве. Основной риск, который обсуждался, носит операционный характер:

- **Риск исполнения (Execution Risk):** Необходимость значительного наращивания производственных мощностей для выполнения рекордного бэклога и новых долгосрочных контрактов. Это требует безупречной работы всей цепочки поставок [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Риски и "Медвежий кейс" (Bear Case)

1. **Зависимость от госбюджета и политические риски:** 72% выручки приходится на правительство США [Report_LMT_10K_FY2026]. Резкое изменение политического курса, секвестр бюджета или смена приоритетов в сторону социальных расходов могут привести к сокращению или отмене ключевых программ. Хотя текущая обстановка благоприятна, история показывает цикличность оборонных расходов.
2. **Концентрация на программе F-35:** Программа F-35 составляет 27% от общей выручки компании [Report_LMT_10K_FY2026]. Любые серьезные технические проблемы, дальнейшие задержки с модернизацией (Block 4) или решение Пентагона сократить закупки в пользу беспилотных систем могут оказать существенное негативное влияние на финансовые показатели.
3. **Риск исполнения сложных программ с фиксированной ценой:** 2025 год наглядно продемонстрировал этот риск, когда компания была вынуждена списать \$1.8 млрд по засекреченным и вертолетным программам [Earnings_transcript_LMT_2025_q2]. Несмотря на заверения менеджмента, сохраняется вероятность новых списаний по сложным, технологически продвинутым проектам, что может обрушить прибыль и доверие инвесторов.

Рыночный сентимент



Средний сентимент за 3 мес: +0.23 (Somewhat-Bullish) · 1000 новостей

Позитивные события:

- [2026-02-27] Lockheed Martin: [Dominance in the Skies](#) · score: +0.94
- [2026-03-02] Tokenist: [Lockheed Martin Stock Surges Premarket as U.S. Strike on Iran Lifts Defense Shar...](#) · score: +0.87
- [2026-03-02] Rolling Out: [Why Lockheed Martin stock surged 7% after Iran strikes](#) · score: +0.85

Негативные события:

- [2026-03-31] MSN: Lockheed Martin Hit As Pentagon Slashes Air Force's F-35 Order In Half Amid Budg... · score: -0.64
- [2026-03-24] ACCESS Newswire: Bronstein, Gewirtz & Grossman, LLC Is Investigating Lockheed Martin Corporation ... · score: -0.53
- [2026-03-13] Human Resources Director: Worker sues Lockheed Martin over alleged racial slur, escalating retaliation · score: -0.49

[Данные рыночного сентимента будут вставлены автоматически — не генерируй контент для этой секции]

Позиционирование в секторе (Sector Context)

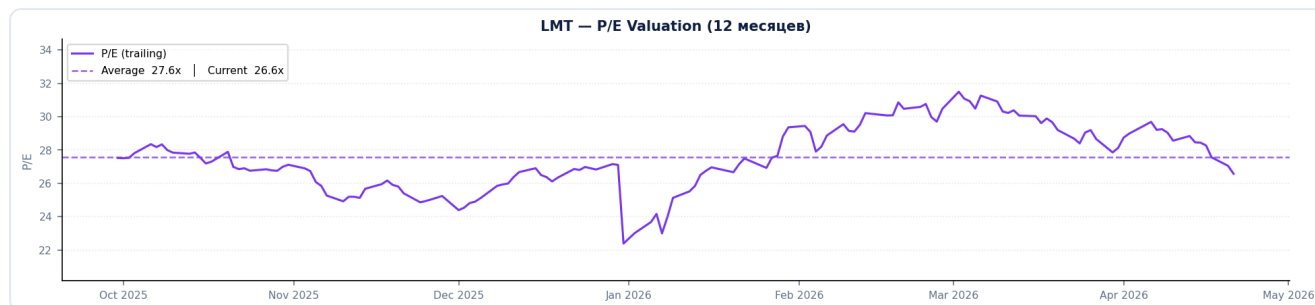
Позиционирование в секторе (Industrials — Aerospace & Defense)

Метрика	LMT	Сектор (медиана)	Позиция
P/E (trailing)	26.6x	38.4x	✓ Дешевле
P/E (forward)	17.9x	29.8x	✓ Дешевле
P/B	19.5x	5.3x	— Дороже
EV/EBITDA	18.4x	20.8x	✓ Дешевле
ROE	76.9%	21.9%	✓ Выше нормы
ROA	7.6%	6.0%	✓ Выше нормы
Net Margin	6.7%	10.2%	— Ниже нормы
Operating Margin	9.0%	13.8%	— Ниже нормы
Revenue Growth (YoY)	9.1%	14.5%	— Ниже нормы
Debt/Equity	338.8x	59.5x	— Дороже

Пирры: GE, RTX, LMT.TO, BA, HWM, GD, NOC, TDG, LHX, RKLБ, HEI · Данные: Yahoo Finance

[Сравнительный анализ сектора будет вставлен автоматически — не генерируй контент для этой секции]

Расчет стоимости акции



Дивиденды:

- Годовой дивиденд и доходность:** Компания объявила дивиденд за Q4 2025 в размере \$3.45 на акцию [Report_LMT_10K_FY2026]. Годовой дивиденд (Annual DPS) составляет **\$13.80** (\$3.45 × 4). Дивидендная доходность к

текущей цене \$571.92 составляет **2.41%**.

- **Динамика:** Компания увеличивает дивиденды 23 года подряд [Earnings_transcript_LMT_2025_q3].
- **Коэффициент выплат (Payout Ratio):** На основе EPS за 2025 год (\$21.49) и выплаченных дивидендов (\$13.35), Payout Ratio составляет 62.1%. На основе прогнозируемого EPS на 2026 год (midpoint \$29.80) и текущего годового дивиденда (\$13.80), форвардный Payout Ratio составляет ~46%.
- **Покрытие FCF:** Свободный денежный поток на акцию в 2025 году составил ~\$29.55 (\$6.9 млрд / 233.5 млн акций). Покрытие дивиденда (\$13.35) составляет **2.2x**, что является очень надежным уровнем.
- **Программа выкупа:** Действует программа с остатком \$8.3 млрд, что составляет **6.3% от рыночной капитализации \$131.6 млрд**.
- **Риски дивидендов: Дивиденд устойчив.** Низкий коэффициент выплат, сильное покрытие свободным денежным потоком и многолетняя история роста делают дивиденд очень надежным.

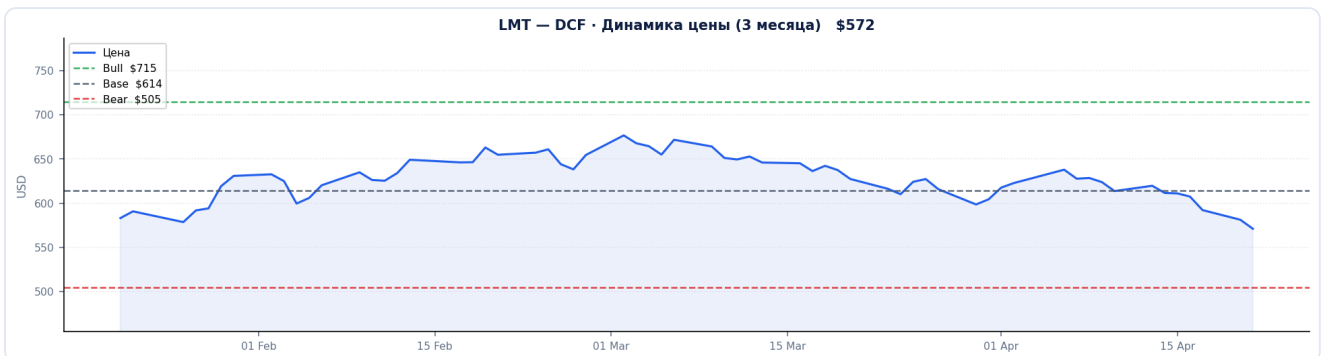
Метод 1: DCF (Discounted Cash Flow)

Оценка применимости: DCF применим, так как LMT является зрелой компанией со стабильным и предсказуемым положительным свободным денежным потоком.

Предпосылки:

- Прогноз FCF: Базовый FCF на 2026 год — \$6.65 млрд (midpoint прогноза) [Report_LMT_8K_2026-01-29]. Учитывая рекордный бэклог и долгосрочные контракты, предполагается рост FCF на 4% в год после 2026 года.
- Ставка дисконтирования WACC: 5.3% (согласно данным). Учитывая риски исполнения крупных программ, добавляется премия за риск +1.2 п.п. Итоговый WACC для базового сценария — **6.5%**.
- Терминальная ставка роста (TGR): 2.0% для базового сценария, что соответствует долгосрочным ожиданиям по инфляции.
- Terminal Value составляет ~64% от итоговой стоимости, что находится в пределах допустимого.

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
 Бычий (Bull Case)	\$715	+25.0%	\$13.80 (2.4%)	+27.4%
 Базовый (Base Case)	\$614	+7.3%	\$13.80 (2.4%)	+9.7%
 Медвежий (Bear Case)	\$505	-11.7%	\$13.80 (2.4%)	-9.3%





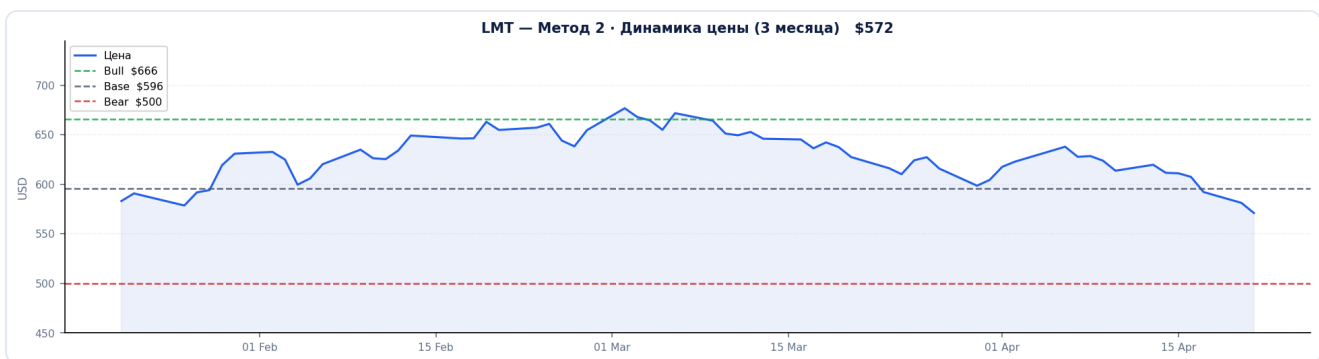
Метод 2: Forward P/E (Оценка по форвардным мультипликаторам)

Обоснование выбора модели: LMT — зрелая, прибыльная компания со стабильной бизнес-моделью. Оценка по форвардному мультипликатору P/E является стандартной для оборонного сектора и хорошо отражает ожидания рынка относительно будущих доходов.

Предпосылки:

- Прогноз EPS на 2026 год (Base Case): \$29.80 (midpoint прогноза менеджмента) [Report_LMT_8K_2026-01-29].
- Целевой мультипликатор P/E (Base Case): **20.0x**. Это соответствует средним историческим значениям для крупных оборонных подрядчиков в период стабильного роста. Бычий сценарий предполагает премию за доминирующее положение (22.0x), медвежий — дисконт из-за рисков исполнения (17.0x).

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
Бычий (Bull Case)	\$666	+16.4%	\$13.80 (2.4%)	+18.8%
Базовый (Base Case)	\$596	+4.2%	\$13.80 (2.4%)	+6.6%
Медвежий (Bear Case)	\$500	-12.6%	\$13.80 (2.4%)	-10.2%



Сводный диапазон оценки по двум методам (Base Case):

Метод	Целевая цена (Base)	Прирост цены	Полная доходность
Метод 1: DCF	\$614	+7.3%	+9.7%
Метод 2: Forward P/E	\$596	+4.2%	+6.6%
Среднее	\$605	+5.8%	+8.2%

Итог по доходности (Base Case, среднее двух методов): Ожидаемая полная годовая доходность составляет **8.2%** (5.8% прирост цены + 2.4% дивидендная доходность).

Вывод (Verdict)

Lockheed Martin соответствует профилю **"Quality Growth"**. Компания является безусловным лидером в ключевых сегментах оборонной промышленности и находится в начале мощного цикла роста, подкрепленного рекордным портфелем заказов и долгосрочными правительственными контрактами. Менеджмент успешно справился с периодом списаний в 2025 году и теперь полностью сфокусирован на масштабировании производства.

Ключевой фактор "за": Беспрецедентный и долгосрочный спрос на продукцию LMT, закрепленный в многолетних рамочных соглашениях, что обеспечивает исключительную предсказуемость выручки и денежных потоков на годы вперед.

Ключевой фактор "против": Риск исполнения (execution risk). Способность компании и ее цепочки поставок утроить производство ключевых систем, таких как PAC-3, без сбоев и перерасхода средств является главным вызовом. Прошлые списания по сложным программам напоминают, что даже у лидера отрасли могут возникать серьезные проблемы.

Инвестиционная рекомендация: Акции LMT представляют собой привлекательную долгосрочную инвестицию для консервативных инвесторов, ориентированных на рост и дивиденды. Текущая оценка предполагает умеренную, но надежную доходность в базовом сценарии (~8%). Рекомендуется **УДЕРЖИВАТЬ (HOLD)** текущие позиции и **ПОКУПАТЬ (BUY)** на любых коррекциях рынка, так как фундаментальные драйверы бизнеса остаются исключительно сильными.

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_8K_2026-01-29] — Отчёт SEC · Report_LMT_8K_2026-01-29.pdf

[Report_lmt-20240929] — Отчёт SEC · Report_lmt-20240929.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

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.