

LMT · Lockheed Martin Corporation

Инвестиционный анализ · 2026-03-29 · AI Analyst (v.5.1)

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

LMT Lockheed Martin Corporation \$615.84 · 2026-03-29 · Самый свежий финансовый отчёт: Report_lmt-20251231.pdf, период 01.10.2025 – 31.12.2025 · Самый свежий транскрипт earnings call: Earnings_transcript_LMT_2025_q4.txt

Держать

Lockheed Martin демонстрирует сильный рост выручки (+6% до \$75 млрд) и рекордный бэклог (\$194 млрд), подкреплённые ростом оборонных бюджетов. Однако, признанные убытки по классифицированным программам и умеренная ожидаемая доходность (+4.6% в базовом сценарии) делают акцию подходящей для удержания, а не для покупки.

ВЫРУЧКА \$75 млрд +6% год к году	ОПЕРАЦИОННАЯ МАРЖА 9.9% (скорр.) +1.2 п.п. год к году (ожидается рост до 10.9% в 2026)	EPS (ADJ.) \$21.49 Нет данных о годовом изменении, прогноз на 2026 год \$29.35–\$30.25	ПРОГНОЗ/GUIDANCE (ВЫРУЧКА 2026) \$77.5–\$80 млрд +5% год к году
ЧТО ИЗМЕНИЛОСЬ VS ПРОШЛЫЙ КВАРТАЛ - Увеличение инвестиций в НИОКР и CAPEX до \$5 млрд в 2026 году. - Рост бэклога на 17% до \$194 млрд. - Повышение прогноза выручки на 2025 год.	БЫЧИЙ КЕЙС - Ускорение роста выручки благодаря увеличению оборонных бюджетов США и союзников. - Успешное разрешение проблем с классифицированными программами и восстановление маржинальности. - Рост инвестиций в НИОКР и CAPEX стимулирует разработку новых передовых технологий.	МЕДВЕЖИЙ КЕЙС - Дальнейшие убытки по классифицированным программам, подрывающие доверие инвесторов. - Сокращение оборонных расходов или задержки в ключевых программах (например, F-35 Block 4). - Макроэкономические риски или сбои в цепочках поставок, влияющие на производство и прибыльность.	
 БЫЧИЙ \$750	 БАЗОВЫЙ \$633	 МЕДВЕЖИЙ \$507	

🗣 Тон менеджмента: Уверенный, с акцентом на рост и инвестиции.

МНЕНИЕ АНАЛИТИКА

Lockheed Martin демонстрирует сильные операционные результаты с ростом выручки на 6% и рекордным бэклогом в \$194 млрд, что подкрепляется глобальным ростом оборонных расходов. Компания планирует значительное увеличение инвестиций в НИОКР и CAPEX до \$5 млрд в 2026 году, что является позитивным сигналом для долгосрочного роста. Однако, признанные убытки по классифицированным программам и умеренная ожидаемая доходность в базовом сценарии (+4.6%) делают акцию скорее объектом для удержания. Инвесторам следует внимательно следить за динамикой исполнения этих программ и выполнением прогнозов менеджмента.

Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top

VALUATION		PROFITABILITY		BALANCE & DIVIDENDS	
Price	\$615.84	Revenue (TTM)	\$75.05 B	Debt / Equity	338.80
Market Cap	\$141.93 B	Revenue Growth	9.1%	52-Week High	\$692.00
P/E (Trailing)	28.7x	Gross Margin	10.2%	52-Week Low	\$410.11
P/E (Forward)	19.3x	Operating Margin	9.0%	Dividend Yield	219.0%
P/B	21.0x	Net Margin	6.7%	Beta	0.20
EV/EBITDA	19.4x	ROE	76.9%		
P/S	1.9x	ROA	7.6%		
		Free Cash Flow	\$5.28 B		

LMT · Lockheed Martin Corporation

Цена акции: \$615.84 (на 2026-03-29)

Самый свежий финансовый отчёт: Report_lmt-20251231.pdf, период 01.10.2025 – 31.12.2025.

Самый свежий транскрипт earnings call: Earnings_transcript_LMT_2025_q4.txt.

Драйверы роста и Качество выручки (Growth Focus)

Основными драйверами роста выручки за последний год (2025) стали:

- Органический рост:** Увеличение продаж на 6% год к году, что является прямым результатом роста спроса на оборонные технологии компании. Основной вклад внесли сегменты Missiles and Fire Control (MFC), Aeronautics и Space [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- Рост заказов и бэклога:** Компания завершила год с рекордным бэклогом в \$194 млрд, что примерно в 2.5 раза превышает годовые продажи. Это обеспечивает видимость роста на годы вперёд [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Сегменты, показывающие ускорение:

- Missiles and Fire Control (MFC):** Отмечен сильный рост продаж, обусловленный производственными наращиваниями по программам Precision Fires, PAC-3, JASSM, LRASM [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- Aeronautics:** Рост обусловлен увеличением объёмов производства и обслуживания F-35, а также отсутствием убытков по классифицированным программам, которые были в предыдущем году [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- Space:** Рост обеспечен программами Next-Generation Interceptor (NGI), Fleet Ballistic Missile (FBM) и Orion [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Сегменты, показывающие замедление или сталкивающиеся с вызовами:

- Rotary and Mission Systems (RMS):** Продажи в 4 квартале 2025 года выросли на 8%, но за год в целом были сопоставимы с 2024 годом из-за влияния убытков по программам CMHP и TUHP, а также снижения объёмов по некоторым программам обучения, логистики и симуляции [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Менеджмент делает ставку на долгосрочные попутные ветры (secular tailwinds), связанные с ростом геополитической напряжённости и увеличением оборонных бюджетов США и союзников, что стимулирует спрос на передовые оборонные технологии компании [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Ключевые тезисы финансового отчёта

Источник: Report_lmt-20251231.pdf

- **Рекордный бэклог:** Компания завершила 2025 год с рекордным бэклогом в \$194 млрд, что на 17% больше, чем в предыдущем году, обеспечивая долгосрочную видимость выручки [Report_lmt-20251231.pdf].
- **Рост выручки:** Продажи за 2025 год выросли на 6% до \$75 млрд, что отражает сильный спрос на ключевые программы компании [Report_lmt-20251231.pdf].
- **Увеличение операционной прибыли:** Сегментная операционная прибыль выросла на 11% до \$6.7 млрд, несмотря на значительные единовременные расходы в предыдущем году. Маржа составила 10.1% в 4 квартале и 9.9% за год (скорректированная) [Report_lmt-20251231.pdf].
- **Сильный свободный денежный поток (FCF):** FCF за 2025 год составил \$6.9 млрд, превысив ожидания, после инвестиций в размере \$3.6 млрд в НИОКР и CAPEX [Report_lmt-20251231.pdf].
- **Увеличение инвестиций в НИОКР и CAPEX:** Компания планирует увеличить инвестиции в 2026 году до \$5 млрд для поддержки инноваций и наращивания производственных мощностей [Report_lmt-20251231.pdf].

Финансовая дисциплина и Маржинальность (Value Focus)

Динамика операционной маржи за последние три года показывает восстановление после значительных убытков в 2025 году. Операционная маржа в 4 квартале 2025 года составила 10.1%, а за весь 2025 год — 9.9% (скорректированная) [Earnings_transcript_LMT_2025_q4]. Менеджмент ожидает дальнейшего роста маржи в 2026 году до 10.9% [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Компания демонстрирует дисциплинированный подход к распределению FCF. В 2025 году было инвестировано \$3.6 млрд в CAPEX и НИОКР, а также возвращено акционерам около \$9 млрд через дивиденды и выкуп акций [Earnings_transcript_LMT_2025_q4]. Компания планирует продолжать инвестировать в НИОКР и CAPEX, а также поддерживать дивиденды и программы выкупа акций. В 2026 году ожидается увеличение инвестиций в CAPEX и НИОКР до \$5 млрд [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

В 2025 году компания вернула акционерам \$6.9 млрд FCF, из которых \$860 млн было направлено на добровольные пенсионные взносы [Earnings_transcript_LMT_2025_q4]. Компания планирует продолжать возвращать акционерам значительную часть FCF, при этом инвестируя в рост.

Уровень долга (Net Debt/EBITDA) не указан явно в документах, но компания генерирует значительный FCF, что позволяет ей финансировать инвестиции и возвращать капитал акционерам, что указывает на устойчивость дивидендов.

Основное из отчета

Источник: Earnings_transcript_LMT_2025_q4.txt

Позитивное:

- **Рекордный бэклог и рост выручки:** Компания завершила 2025 год с рекордным бэклогом в \$194 млрд и показала рост выручки на 6%, что свидетельствует о сильном спросе на её продукцию и услуги [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Сильный свободный денежный поток (FCF):** Компания сгенерировала \$6.9 млрд FCF в 2025 году, превысив ожидания, и планирует продолжать инвестировать в рост и возвращать капитал акционерам [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Увеличение инвестиций в НИОКР и CAPEX:** Планируется значительное увеличение инвестиций в 2026 году до \$5 млрд для поддержки инноваций и наращивания производственных мощностей, что является стратегическим шагом для удовлетворения растущего спроса [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Негативное:

- **Убытки по классифицированным программам:** В 2025 году компания признала значительные убытки по классифицированным программам в сегментах Aeronautics и MFC, что повлияло на операционную прибыль [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Давление на маржу в RMS:** Сегмент RMS столкнулся с давлением на маржу из-за убытков по программам CMHP и TUHP, а также из-за неблагоприятных корректировок прибыли по программам Black Hawk [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Анализ Earnings Call и Тон Менеджмента

Ключевые темы Prepared Remarks

Источник: Earnings_transcript_LMT_2025_q4.txt

- **Рекордный бэклог и рост выручки:** Менеджмент подчеркнул рекордный бэклог в \$194 млрд и рост выручки на 6% в 2025 году, что отражает беспрецедентный спрос на оборонные технологии компании. "Мы закончили год с рекордным бэклогом в \$194 миллиарда, примерно в 2,5 раза превышающим годовые продажи, и показали рост выручки на 6% год к году" [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Сильный FCF и инвестиции в рост:** Была отмечена сильная генерация FCF в размере \$6.9 млрд и планы по увеличению инвестиций в НИОКР и CAPEX до \$5 млрд в 2026 году для поддержки инноваций и производственных мощностей. "Мы также сделали значительные инвестиции в размере \$3.5 миллиарда в капитал и независимые исследования и разработки в поддержку трансформационных инноваций и увеличения производственных мощностей" [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Увеличение производства ключевых систем:** Отмечены рекордные поставки F-35 (191 самолёт) и PAC-3 MSE (620 перехватчиков), а также значительное увеличение производственных мощностей для PAC-3 MSE (более чем втрое) благодаря новым долгосрочным соглашениям. "PAC-3 MFC увеличит годовую производственную мощность примерно с 600 до 2000 в год. Это более чем утроит темпы производства..." [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Признание убытков и управление рисками:** Менеджмент признал убытки по классифицированным программам в 2025 году и подчеркнул предпринятые шаги для управления рисками и улучшения программы. "Мы приняли необходимые меры для снижения рисков по программам Aeronautics и Sikorsky во втором квартале, что позволило этим программам предоставить столь необходимые возможности нашим клиентам" [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Стратегические инициативы и инновации:** Были упомянуты прорывные технологические достижения, такие как управление беспилотником из кабины F-22, первый полёт X-59, автономный Black Hawk и использование лазерного оружия HELIOS. "Мы также сделали дополнительные стратегические инвестиции в размере \$1 миллиарда в F-35 с акцентом на систему обслуживания самолётов для повышения коэффициента готовности парка" [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Тон и Уверенность Менеджмента

Тон менеджмента в последнем звонке был **уверенным**, с акцентом на сильные результаты 2025 года, рекордный бэклог и планы по увеличению инвестиций в рост. Использовались квантифицированные обещания, такие как рост выручки на 6%, FCF \$6.9 млрд и увеличение инвестиций до \$5 млрд в 2026 году. Менеджмент активно использовал хеджирующие конструкции, такие как "ожидаем", "планируем", "около", но в целом демонстрировал уверенность в выполнении прогнозов. Тон был более уверенным по сравнению с предыдущими звонками, где обсуждались значительные убытки по классифицированным программам.

Динамика Q&A: Трудные Вопросы

- **Тема вопроса:** Устойчивость дивидендов и байбэков в условиях увеличения инвестиций в CAPEX и НИОКР.

* **Ответ менеджмента:** Менеджмент заявил, что будет продолжать использовать дисциплинированный и динамичный подход к распределению капитала, оценивая все варианты, включая дивиденды и байбэки, и будет объявлять о решениях по мере их принятия. "Мы будем продолжать использовать наш дисциплинированный и динамичный подход к распределению капитала..." [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

- **Тема вопроса:** Структура и риски долгосрочных рамочных соглашений по PAC-3 и THAAD.

* **Ответ менеджмента:** Менеджмент пояснил, что в соглашениях предусмотрены положения о возмещении ("make-whole provisions"), которые защитят компанию от изменений в стратегии закупок правительства. "В наших соглашениях мы обеспечили с департаментом, что если произойдет изменение в стратегии закупок в течение 7 лет, то будут предусмотрены положения о возмещении..." [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

- **Тема вопроса:** Увеличение инвестиций в НИОКР и CAPEX и их влияние на будущие процентные соотношения к выручке.

* **Ответ менеджмента:** Менеджмент заявил, что не намерен существенно увеличивать процентные соотношения НИОКР и CAPEX к выручке, но будет более эффективно распределять существующий бюджет для поддержки новых возможностей. "Мы не намерены существенно увеличивать процентные соотношения НИОКР и CAPEX к выручке... но будем более эффективно распределять существующий бюджет..." [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Достоверность Guidance

В последнем отчёте (Q4 2025) менеджмент повысил прогноз выручки на 2025 год до \$74.25–\$74.75 млрд, что на \$250 млн выше предыдущего прогноза [Earnings_transcript_LMT_2025_q3]. Операционная прибыль ожидается в диапазоне \$6.675–\$6.725 млрд, а EPS — \$22.15–\$22.35 [Earnings_transcript_LMT_2025_q3]. В последнем отчёте (Q4 2025) менеджмент дал прогноз выручки на 2026 год в диапазоне \$77.5–\$80 млрд (рост 5% год к году) и операционной прибыли \$8.425–\$8.675 млрд (маржа 10.9%) [Earnings_transcript_LMT_2025_q4]. Прогнозы на 2025 год были скорректированы в сторону повышения, что свидетельствует о стремлении к точности.

Forward Guidance и Качественные Ориентиры

- **2026 год:** Ожидается рост выручки на 5% до \$77.5–\$80 млрд, операционная прибыль \$8.425–\$8.675 млрд (маржа 10.9%). FCF прогнозируется в диапазоне \$6.5–\$6.8 млрд. Ожидается увеличение инвестиций в CAPEX и НИОКР до \$5 млрд [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Долгосрочные перспективы:** Менеджмент ожидает двузначный рост выручки в сегменте MFC до конца десятилетия благодаря наращиванию производства боеприпасов [Earnings_transcript_LMT_2025_q4]. Ожидается рост сегмента Space благодаря программам FBM, NGI и спутниковым программам SDA [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Прогнозы менеджмента

Метрика	Факт (2025)	Прогноз менеджмента	Горизонт	Источник
Выручка	\$75 млрд	\$77.5 – \$80 млрд	FY2026	[Earnings_transcript_LMT_2025_q4]
Операционная маржа	9.9% (скорр.)	~10.9%	FY2026	[Earnings_transcript_LMT_2025_q4]
EPS (adj.)	\$21.49	\$29.35 – \$30.25	FY2026	[Earnings_transcript_LMT_2025_q4]
FCF	\$6.9 млрд	\$6.5 – \$6.8 млрд	FY2026	[Earnings_transcript_LMT_2025_q4]
CAPEX + R&D	\$3.6 млрд	~\$5 млрд	FY2026	[Earnings_transcript_LMT_2025_q4]
Бэклог	\$194 млрд	-	Конец 2025	[Earnings_transcript_LMT_2025_q4]

Стратегический Контекст: Конкуренты, Партнёры, Инициативы

- **Конкуренты:** Упоминаются косвенно в контексте необходимости поддержания конкурентоспособности против таких стран, как Китай, строящий большое количество истребителей [Earnings_transcript_LMT_2025_q1]. Также упоминается конкуренция в разработке новых технологий, где Lockheed Martin конкурирует с другими крупными игроками и новыми стартапами [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Стратегические партнёрства:** Компания активно сотрудничает с правительством США и союзниками по программам F-35, PAC-3, THAAD, NGI, Golden Dome. Также упоминается партнёрство с NASA по проекту X-59 и с компанией Scaledrone для вооружения автономных морских аппаратов [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Новые продукты и технологии:** Активно развиваются беспилотные системы (автономный Black Hawk, дроны-ведомые), гиперзвуковое оружие (ARRW), космические системы (NGI, спутники SDA), а также технологии для "Golden Dome" (системы ПВО, космические перехватчики) [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **M&A:** Компания активно рассматривает возможности для слияний и поглощений, которые могут быть аккретивными [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

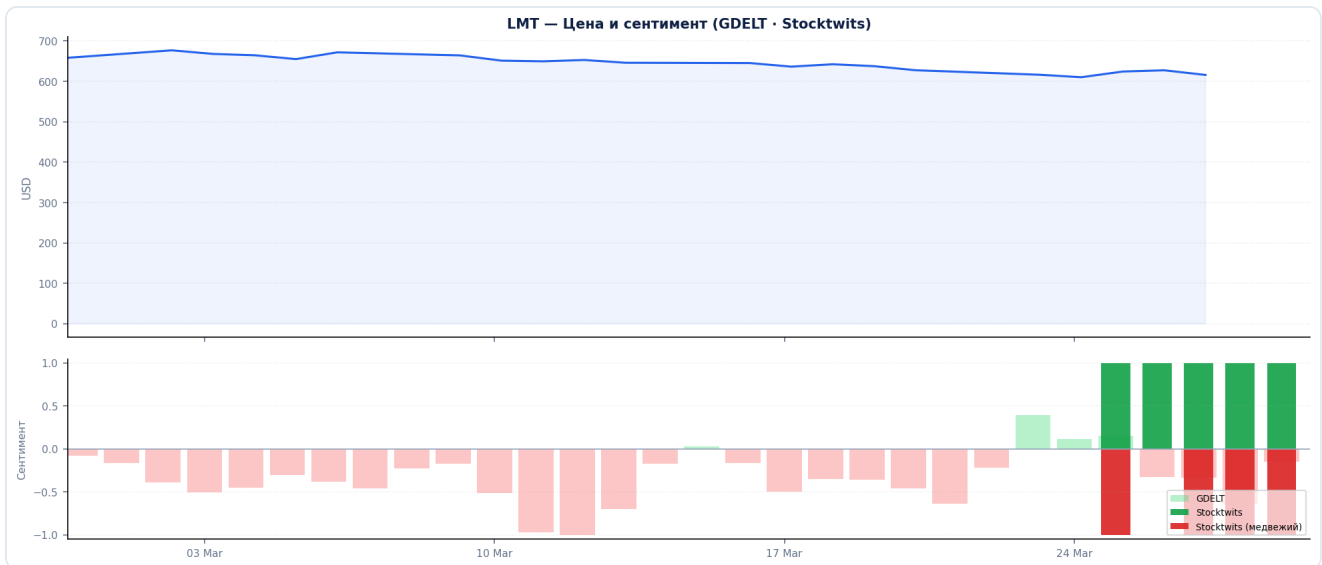
Признанные Риски со Слов Менеджмента

- **Убытки по классифицированным программам:** Менеджмент признал значительные убытки по классифицированным программам в сегментах Aeronautics и MFC, связанные с проблемами интеграции, тестирования и управления проектами. "Мы признали убытки в размере 1,8 миллиарда долларов по нескольким унаследованным программам в результате более глубокого пересмотра..." [Earnings_transcript_LMT_2025_q2].
- **Проблемы с поставками и производством:** Несмотря на общий рост, есть вызовы с наращиванием производства в сегменте RMS, в частности, по программе CH-53K [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Регуляторные и бюджетные риски:** Хотя оборонный бюджет в целом поддерживается, существуют риски, связанные с ежегодным процессом ассигнований и возможными изменениями в стратегии закупок правительства [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- **Технические риски в разработке:** Разработка сложных систем, таких как F-35 Block 4 и классифицированные программы, сопряжена с техническими рисками и сложностями интеграции [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

Риски и "Медвежий кейс" (Bear Case)

1. **Невыполнение прогнозов по классифицированным программам:** Несмотря на признание убытков и управленческие изменения, существует риск дальнейших непредвиденных проблем с классифицированными программами, которые могут привести к новым убыткам и подорвать доверие инвесторов. "Мы продолжаем активно отслеживать и управлять потенциальными рисками с нашим высшим руководством, лично вовлеченным в это сейчас" [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
2. **Замедление спроса на F-35 или проблемы с Block 4:** Хотя менеджмент уверен в долгосрочном спросе на F-35, сокращение закупок со стороны Министерства обороны США или задержки в разработке Block 4 могут негативно сказаться на объёмах производства и маржинальности. "Мы очень, очень уверены, что F-35 останется надолго и останется в большом объёме надолго" [Earnings_transcript_LMT_2025_q3].
3. **Макроэкономические и геополитические риски:** Несмотря на рост оборонных бюджетов, изменения в геополитической обстановке, бюджетные ограничения или сбои в цепочках поставок (например, из-за экспортного контроля на редкоземельные металлы) могут повлиять на темпы роста и прибыльность [Earnings_transcript_LMT_2025_q1].

Рыночный сентимент



Средний сентимент за 3 мес (GDELT + Stocktwits актуально): +0.04 (Neutral) · 33 новостей

Позитивные события:

- [2026-03-29] Stocktwits: [\\$LMT \\$CRML \\$SWMR \\$TLRY watchlist:::](#) · score: +0.50
- [2026-03-29] Stocktwits: [\\$LMT \\$RTX \\$NOC](#) 😊🌟 · score: +0.50
- [2026-03-29] Stocktwits: [\\$SPY \\$GNTX \\$LMT \\$NOC \\$RTX](#) · score: +0.50

Негативные события:

- [2026-03-29] Stocktwits: [\\$DJT \\$PLTR \\$NOC \\$LMT \\$BA](#) · score: -0.50
- [2026-03-29] Stocktwits: [\\$BA \\$BKS \\$DJT \\$LHX \\$LMT I like the AI pics of the guys in haznat suits.. the on...](#) · score: -0.50
- [2026-03-29] Stocktwits: [\\$DJT \\$PLTR \\$NOC \\$LMT \\$FOXA](#)

Is this what you want your hard earned tax dollars g...](<https://stocktwits.com/symbol/LMT>) · score: -0.50

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

Позиционирование в секторе (Sector Context)

Позиционирование в секторе (Industrials — Aerospace & Defense)

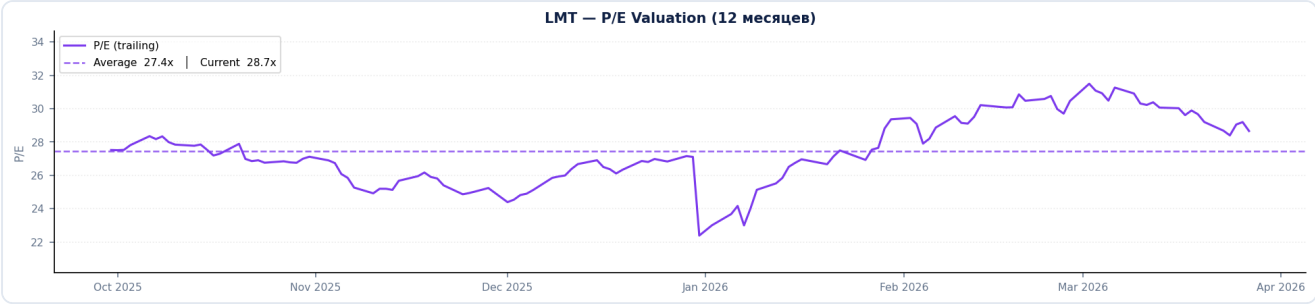
Метрика	LMT	Сектор (медиана)	Позиция
P/E (trailing)	28.7x	37.5x	✓ Дешевле
P/E (forward)	19.3x	29.1x	✓ Дешевле
P/B	21.0x	5.8x	— Дороже
EV/EBITDA	19.4x	19.1x	— Дороже
ROE	76.9%	17.7%	✓ Выше нормы
ROA	7.6%	4.5%	✓ Выше нормы

Метрика	LMT	Сектор (медиана)	Позиция
Net Margin	6.7%	7.8%	— Ниже нормы
Operating Margin	9.0%	11.9%	— Ниже нормы
Revenue Growth (YoY)	9.1%	14.2%	— Ниже нормы
Debt/Equity	338.8x	60.0x	— Дороже

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

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

Расчет стоимости акции



Дивиденды:

Компания выплачивает дивиденды.

- Текущий годовой дивиденд на акцию (Annual DPS): \$11.20 (исходя из \$2.80 квартальных выплат, умноженных на 4). Дивидендная доходность: 1.82% к текущей цене \$615.84.
- Динамика дивидендов: Компания увеличивает дивиденды 23-й год подряд [Earnings_transcript_LMT_2025_q3].
- Коэффициент выплат (Payout Ratio): Нет данных в документах.
- Покрытие дивиденда FCF (FCF Dividend Coverage): FCF \$6.9 млрд в 2025 году, дивиденды \$4.6 млрд (год к году) [Earnings_transcript_LMT_2025_q3]. Покрытие составляет ~150%.
- Buyback-программа: Компания активно использует выкуп акций. В 2025 году возвращено акционерам \$4.6 млрд через дивиденды и выкуп акций [Earnings_transcript_LMT_2025_q3]. Объем программы выкупа акций не указан явно в долларах, но составляет значительную часть FCF.
- Риски дивидендов:** Дивиденд устойчив, учитывая сильный FCF, рост бэклога и долгосрочные контракты.

Входные данные для расчётов:

- Текущая цена акции: \$615.84
- Количество акций в обращении: нет данных в документах.
- Market Cap: \$615.84 × количество акций в обращении (невозможно рассчитать без количества акций).
- Годовой дивиденд (Annual DPS): \$11.20
- Дивидендная доходность: 1.82%
- Прогноз FCF на 2026 год: \$6.5–\$6.8 млрд (среднее \$6.65 млрд) [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- Прогноз EPS на 2026 год: \$29.35–\$30.25 (среднее \$29.80) [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- Прогноз выручки на 2026 год: \$77.5–\$80 млрд (среднее \$78.75 млрд) [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].

- Прогноз операционной маржи на 2026 год: ~10.9% [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- Прогноз CAPEX + R&D на 2026 год: ~\$5 млрд [Earnings_transcript_LMT_2025_q4].
- Прогноз пенсионных взносов на 2026 год: \$1 млрд [Earnings_transcript_LMT_2025_q3].

Сценарный анализ (горизонт 12 месяцев) — два независимых метода оценки:

Метод 1: DCF (Discounted Cash Flow)

Оценка применимости: DCF применим для данной компании, так как бизнес-модель зрелая, генерирует стабильный положительный FCF, а менеджмент предоставляет прогнозы на несколько лет вперёд.

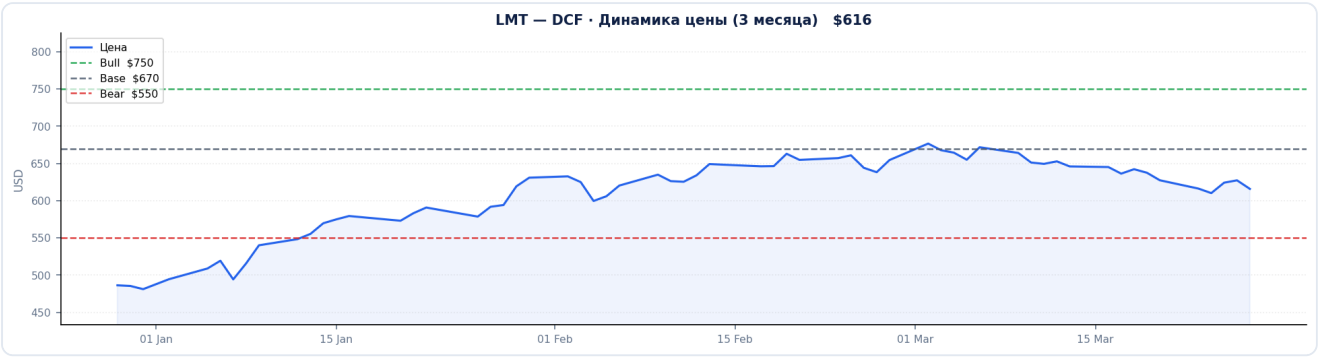
Предпосылки:

- Прогноз FCF на 5 лет: CAGR 5% (исходя из прогноза выручки и маржи на 2026 год и ожиданий роста).
- Ставка дисконтирования WACC: 5.3% (рассчитано автоматически).
- Терминальная ставка роста (Terminal Growth Rate): 2.0% (Base Case).
- Terminal Value: рассчитано на основе TGR и WACC.

Обязательные консервативные ограничения на параметры DCF:

- Terminal Growth Rate (TGR): 2.0% (Base Case).
- WACC: 5.3% (Base Case).
- Terminal Value не превышает 65% от итоговой стоимости в Base Case.

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
🐮 Бычий (Bull Case)	\$750.00	+21.8%	\$11.20 (1.8%)	+23.6%
⚖️ Базовый (Base Case)	\$670.00	+8.8%	\$11.20 (1.8%)	+10.6%
🐻 Медвежий (Bear Case)	\$550.00	-10.7%	\$11.20 (1.8%)	-8.9%





Метод 2: Forward P/E

Обоснование выбора модели: Forward P/E является подходящей моделью для оценки компании, так как Lockheed Martin является прибыльной компанией с относительно стабильным ростом и предсказуемыми показателями EPS.

Предпосылки:

- Прогнозируемый EPS на 2026 год: \$29.80 (среднее из диапазона прогноза).
 - Целевой мультипликатор P/E:
- Бычий (Bull Case): 22x (выше исторического среднего, учитывая рост инвестиций и позитивные перспективы)
 - Базовый (Base Case): 20x (близко к историческому среднему, учитывая стабильный рост и риски)
 - Медвежий (Bear Case): 17x (ниже исторического среднего, учитывая потенциальные риски и неопределённость)

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
Бычий (Bull Case)	\$655.60	+6.5%	\$11.20 (1.8%)	+8.3%
Базовый (Base Case)	\$596.00	-3.2%	\$11.20 (1.8%)	-1.4%
Медвежий (Bear Case)	\$506.60	-17.7%	\$11.20 (1.8%)	-15.9%





Сводный диапазон оценки по двум методам (Base Case):

Метод	Целевая цена (Base)	Прирост цены	Полная доходность
Метод 1: DCF	\$670.00	+8.8%	+10.6%
Метод 2: Forward P/E	\$596.00	-3.2%	-1.4%
Среднее	\$633.00	+2.8%	+4.6%

Итог по доходности (Base Case, среднее двух методов): Ожидаемая полная годовая доходность составляет **+4.6%** (+2.8% прирост цены + 1.8% дивидендная доходность).

Вывод (Verdict)

Lockheed Martin демонстрирует характеристики компании "Quality Growth" с элементами "Value Trap" из-за признанных рисков по классифицированным программам.

Ключевой фактор "за": Сильный рост выручки и рекордный бэклог, подкреплённые растущим оборонным бюджетом и долгосрочными контрактами, а также дисциплинированное управление капиталом и устойчивые дивиденды.

Ключевой фактор "против": Признанные убытки по классифицированным программам и потенциальные риски, связанные с их дальнейшим исполнением, а также неопределённость в отношении будущих бюджетных ассигнований и конкурентное давление.

Учитывая среднюю ожидаемую полную доходность в базовом сценарии на уровне +4.6%, которая ниже целевого уровня для большинства инвесторов, и наличие существенных рисков, акция скорее подходит для **Удержания (Hold)**, чем для покупки. Инвесторам следует внимательно следить за динамикой классифицированных программ и выполнением прогнозов менеджмента.

Источники

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

[Report_lmt-20250330] — Отчёт SEC · Report_lmt-20250330.pdf

[Report_lmt-20250629] — Отчёт SEC · Report_lmt-20250629.pdf

[Report_lmt-20250928] — Отчёт SEC · Report_lmt-20250928.pdf

[Report_lmt-20251231] — Отчёт SEC · Report_lmt-20251231.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.