



Northrop Grumman Corporation – американская военно-промышленная компания, работающая в области электроники и информационных технологий, а также авиакосмической отрасли. Учитывая сильное финансовое положение компании, недавнюю сделку по покупке конкурента, а также возможный рост расходов США на оборону, мы присваиваем акциям Northrop рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на май 2018 года в \$355.

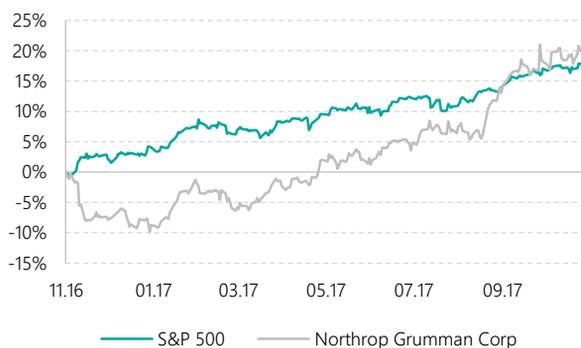
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
04.12.17	NYSE	NOC	\$300.56	\$355.00	18,1%

8 августа компания Northrop Grumman была выбрана в качестве партнера ВВС США на разработку новой наземной системы стратегического сдерживания (GBSD). Сумма контракта, который рассчитан на 3 года, составила \$328 млн. Согласно различным оценкам, власти США планируют потратить более \$350 млрд. на модернизацию ядерного вооружения в ближайшие 10 лет. Помимо этого, расходы на оборону будут увеличиваться в связи с ростом геополитической напряженности на Корейском полуострове.

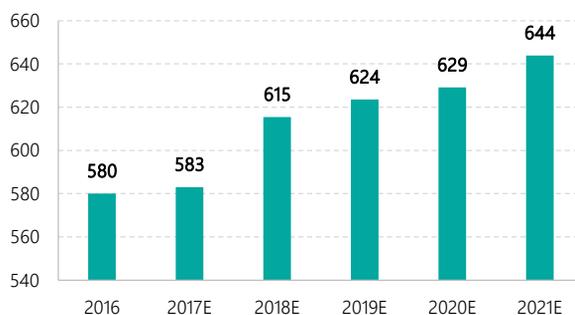
18 сентября стало известно о том, что Northrop Grumman приобретает компанию-конкурента Orbital ATK. Сумма сделки составит \$9,2 млрд., закрытие ожидается в первой половине 2018 года после получения одобрения со стороны регулирующих органов. Ожидаемое сокращение издержек объединенной компании к 2020 году составит \$150 млн., что позволит ей генерировать стабильно высокий денежный поток, а также занять более крупную долю рынка.

25 октября компания представила финансовые результаты за III квартал 2017 года. Выручка увеличилась на 6% г/г до \$6,5 млрд., в то время как чистая прибыль выросла на 7% г/г и составила \$645 млн. Улучшение результатов в основном связано с высоким спросом на палубный истребитель-бомбардировщик F/A-18E/F Super Hornet.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ NORTHROP GRUMMAN CORP И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ НА ОБОРОНУ В США, МЛРД. \$



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. \$	2014	2015	2016	2017 LTM	2017E	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	23.9	23.5	24.5	25.6	25.5	27.9	3.1%
EBITDA	3.7	3.5	3.6	3.8	3.8	4.2	3.0%
Чистая прибыль	2.0	1.9	2.2	2.3	2.3	2.3	2.9%
EPS (\$ на акцию)	9.5	10.1	12.2	12.8	13.2	13.4	7.1%
Чистый долг	2.1	4.2	4.5	4.3	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017 LTM	2017E	2018E	Сектор 2017E
P/E	15.5	18.7	19.1	24.1	23.4	23.0	22.7
P/S	1.3	1.5	1.7	2.1	2.1	1.9	1.9
EV/EBITDA	8.6	10.8	12.4	15.2	15.2	13.7	13.1
Чистая рентабельность	8.4%	8.2%	9.0%	8.8%	9.1%	8.3%	8.7%
Рентабельность по EBITDA	15.3%	15.1%	14.9%	14.9%	15.0%	15.2%	17.7%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123317 Москва Пресненская набережная В. строение 1

QBF IC LLC 1 building, 8 Presnenskaya embankment Moscow 123317