



Northrop Grumman Corporation – американская военно-промышленная компания, работающая в области авиастроения, электроники и информационных технологий. В связи с просадкой акций корпорации на фоне растущего количества военных заказов от армии США и высоких темпов роста финансовых показателей аналитики QBF установили целевую цену на акции Northrop Grumman на май 2019 года в \$300 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
03.12.18	NYSE	NOC	\$261.47	\$300	14,7%

Корпорация является одним из ключевых стратегических партнеров армии США. **13 августа 2018 года** президент США Дональд Трамп подписал закон об оборонном бюджете страны на 2019 финансовый год, который начался 1 октября 2018 года. Бюджет достиг своего рекордного значения в \$716 млрд, из которых \$69 млрд традиционно выделяются на зарубежные военные операции. **10 октября** компания подписала соглашение с Центром космических и ракетных систем ВВС США на сумму \$792 млн на продолжение разработки ракеты Omega в рамках программы EELV. **26 октября** Northrop Grumman выиграла контракт на сумму \$35,1 млн на поставку ВМФ США низкочастотных самолетов нового поколения Jammer в течение следующих 20 месяцев. **14 ноября** компания заключила контракт с Администрацией программ по вопросам обороны на предоставление материально-технической поддержки парка высотных беспилотных летательных аппаратов в Южной Корее.

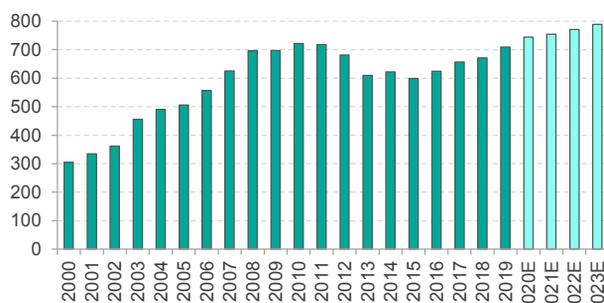
Кроме того, Northrop Grumman проводит политику в интересах своих акционеров. Уже на протяжении 40 лет компания платит ежеквартальные дивиденды, регулярно повышая размер дивиденда, приходящегося на одну акцию. **14 ноября** были объявлены очередные промежуточные дивиденды в размере \$1,2 на акцию.

24 октября 2018 года Northrop Grumman представила финансовую отчетность за III квартал 2018 года. Выручка компании увеличилась на 23% г/г до \$8,1 млрд, а чистая прибыль выросла на 78% г/г до \$1,1 млрд.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ NORTHROP GRUMMAN И ИНДЕКСА S&P 500



ВОЕННЫЙ БЮДЖЕТ США, \$ МЛРД



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	23,5	24,5	25,8	28,6	30,1	34,2	9,8%
EBITDA, скорр.	3,5	3,7	3,8	4,3	4,8	5,0	9,3%
Чистая прибыль, скорр.	1,9	2,2	2,2	3,0	3,4	3,1	13,0%
EPS, скорр. (\$/акция)	10,1	12,2	12,6	17,4	18,6	17,8	15,2%
Чистый долг	4,2	4,5	4,0	13,7	-	-	-
FCF	1,7	1,9	1,7	2,0	2,6	3,1	16,2%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	Сектор 2019 Est
P/E	17,7	18,5	24,1	14,8	13,5	14,4	15,7
EV/EBITDA	10,8	12,4	15,2	13,4	12,1	11,6	12,0
ND/EBITDA	1,2	1,2	1,1	1,9	2,7	2,5	1,8
Чистая рентабельность	8,2%	9,0%	8,6%	10,6%	11,2%	9,2%	10,2%
Рентабельность по EBITDA	15,1%	14,9%	14,6%	15,1%	15,8%	14,6%	15,7%

ООО ИК «КьюБиЭф». Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 045-12805-100000, Лицензия на осуществление дилерской деятельности № 045-12816-010000, Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-12828-001000, выданы ФСФР России 24 декабря 2009 года без ограничения срока действия. Стоимость активов может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Прежде чем заключить договор доверительного управления следует внимательно ознакомиться с условиями договора доверительного управления. Любые инвестиции в объекты инвестирования, определенные инвестиционной декларацией, являются высокорискованными по своему характеру. Все сделки и операции с имуществом, переданным учредителем управления в доверительное управление, совершаются без поручений учредителя управления. Все решения об инвестировании в конкретные объекты инвестирования принимаются управляющим по собственному усмотрению, исходя из условий инвестиционной декларации. Получить информацию о продуктах, ознакомиться с условиями договора доверительного управления и иными документами, предусмотренными нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: 123112 Москва, Пресненская наб., 8, стр.1, этаж 12, пом 1, тел.: +7 (495) 988-98-21, а также в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://qbf.in>.