



מניה - Lockheed Martin

מתאם לשווקים	פרופיל סיכון	נזילות	המלצה	אפיק השקעה
1 5	1 5	1 5	קניה	מניה Aerospace & Defense
מתאם גבוה לשווקי המניות	סיכון שוק גבוה.	יומית. T+2		

תמצית:

לוקהיד מרטין (Lockheed Martin) הינה חברה אמריקאית מובילה עולמית בתחומי התעופה, ביטחון, והטכנולוגיה, המספקת מוצרים ושירותים מתקדמים לסוכנויות אזרחיות ומודיעיניות, גופים ממשלתיים וביטחוניים ותאגידים מסחריים בארצות הברית וברחבי העולם. עיקר פעילות החברה הינו במחקר ופיתוח, תכנון, ייצור, אינטגרציה, תפעול ותמיכה במגוון מוצרים, שירותים ומערכות מתקדמות. החברה ידועה במיוחד כיצרנית מטוסי ה-F-22 וה-F-35. מניית החברה נסחרת בבורסת ניו-יורק (NYSE).

נתות השקעה מרכזית:

- למרות ההאטה בכלכלה האמריקאית, קיים צפי נמוך לצמצום הוצאות הביטחון בארה"ב באופן מהותי, בעיקר מכיוון שמדובר במנוע צמיחה פנימי למשק התורם גם לשימור האינטרסים הביטחוניים-לאומיים של ארה"ב.
- הממשל האמריקאי, נוסף על ממשלות רבות בעולם כבר מחזיק וכבול למטוסי F-22 ו-F-35 אשר מיוצרים על ידי החברה. משך חיים רלוונטי של מטוסים מסוג זה הינו כ-50 שנה. המשמעות היא ביטחון הכנסות גבוה לעשורים הקרובים, בזכות חלקי חילוף, שדרוגים וכו'. (עד היום, נבנו 570 מטוסי F-35 ו-195 מטוסי F-22)
- פוטנציאל מכירות: הביקושים למטוסי F-35 ואמצעים לחימה נוספים רק מדרבנים את מרוץ החימוש במזרח התיכון ובחלקים אחרים בעולם. זהו אינטרס אמריקאי מובהק לאשר את מכירת המטוסים הללו, מתוקף היתרונות הכלכליים והפוליטיים הנלווים לכך.
- התייחסות לבחירות בארה"ב: בניגוד לדעה הרווחת, גם נשיאים דמוקרטיים טובים לעסקאות נשק. בתקופת אובאמה, אשר הנחיל גישה מאד ליברלית כלפי המזרח התיכון והעולם הערבי, היקף ייצוא ארה"ב לעסקאות נשק עלה ב-43%.

יחס חוב להון עצמי: 2.56	חשיפה גיאוגרפית: ארה"ב	מטבע מסחר: USD
תשואת דיבידנד: 2.9%	ביטא לשוק: 0.94	נזילות: יומית
סימבול: LMT US	סטיית תקן (3 חודשים): 24.15%	שווי שוק: \$97.961B
מספר ISIN: US5398301094	מספר עובדים: 110,000	מכפיל רווח TTM: 14.96

ביצועי המניה (בכחול) מול ביצועי ענף Aerospace & Defence בסגול מתחילת השנה:



נתונים פיננסיים	
13.5	מכפיל רווח עתידי (12 חודשים)
10.9	EV / EBITDA
18.07	ROE

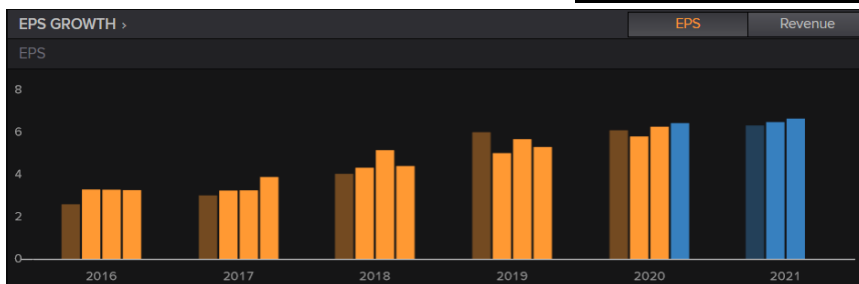
משקל ב-%	יחסי איתנות פיננסית
14.41	EBIT / Interest Expense
160.42	EBITDA / Interest Expense
A-	דירוג אשראי
1.12	Quick Ratio
1.59	Net Debt / Equity (TTM)
0.79	Net Debt / Equity (NTM)
2.55	Debt / Equity
0.71	Debt to Capital
0.97%	תשואת אג"ח 5 שנים

פילוח הכנסות החברה:

SEGMENTS			
Business	Revenue (2019)	Geographic	Revenue (2019)
Aeronautics	38.09%	United States	72.36%
Rotary and Mission Systems	27.08%	Europe	9.91%
Space	17.86%	Asia Pacific	9.74%
Missiles and Fire Control	16.96%	Middle East	6.59%
		Other	1.39%

הפלה הגדול בהכנסות החברה הינו Aeronautics, הכולל הכנסות ממכירות F-22 ו-F-35.

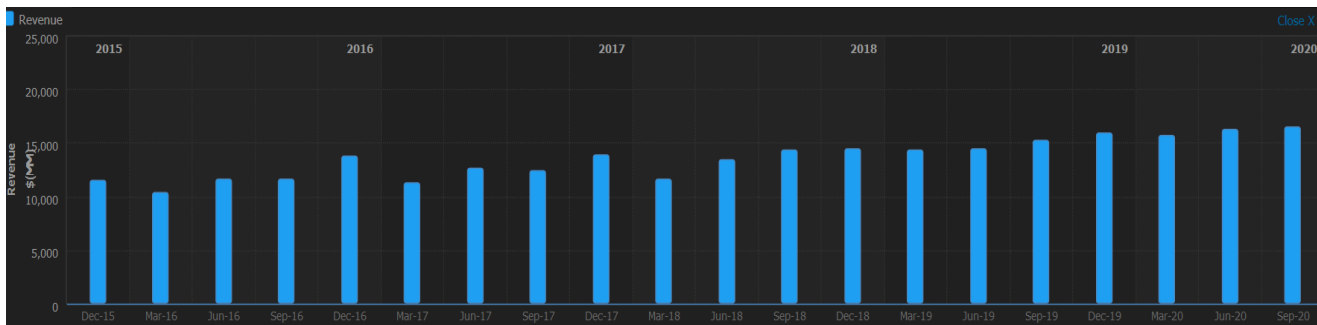
רווח ותחזית רווח למניה:



החברה נהנית מביקושים יציבים, האופייניים למבנה ביקושים של ממשלות בנושאי ביטחון.

הכנסות החברה, אשר פועלת בתעשייה מסורתית שאינה חשופה ישירות למצב הכלכלי, מפגינות צמיחה יציבה לאורך זמן:

הכנסות החברה, בסיס רבעוני, במיליארדי דולרים:



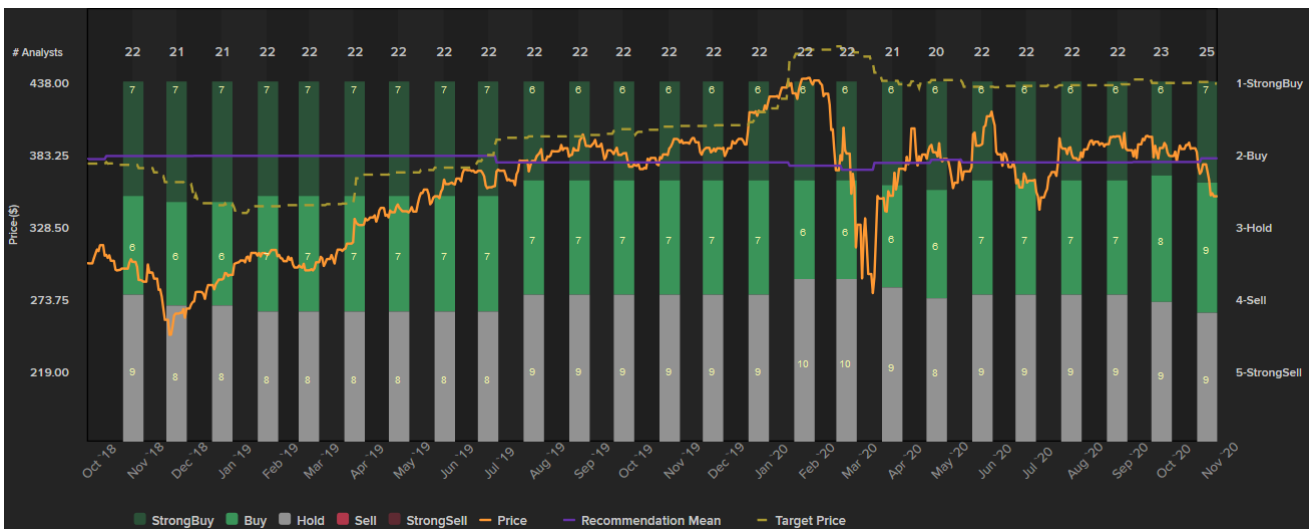
מכפיל הרווח של לוקהיד מרטין (בכתום) משמעותית נמוך מהממוצע בענף (בסגול):



השוואת נתונים פיננסיים למתחרות:

Identifier (RIC)	Company Name	EV / Revenue (SmartEstimate %) (NTM)	EV / EBITDA (SmartEstimate %) (NTM)	Price / EPS (SmartEstimate %) (NTM)	Price / Cash Flow Per Share (SmartEstimate %) (NTM)	Price / Book Value Per Share (SmartEstimate %) (NTM)	Price / Revenue (SmartEstimate %) (NTM)	Dividend Per Share Yield % (SmartEstimate%) (NTM)
LMT	Lockheed Martin Corp	1.58	10.11	13.46	11.63	10.43	1.44	3.1%
BAN	Boeing Co	1.51	21.68	288.39	NA	NA	1.06	0.1%
GD.N	General Dynamics Corp	1.27	9.56	11.49	9.30	2.27	0.97	3.4%
NOC.N	Northrop Grumman Corp	1.59	11.12	12.01	10.36	3.72	1.29	2.1%
RTX.N	Raytheon Technologies Corp	1.59	10.29	15.59	11.13	1.02	1.22	3.7%
BBD:TO	Bombardier Inc	0.78	12.02	NA	113.35	NA	0.04	NA
AIR.PA	Airbus SE	1.13	9.60	21.29	21.43	6.54	0.95	1.3%
BAES.L	BAE Systems PLC	0.78	5.90	8.18	8.72	1.98	0.61	6.2%

המלצות אנליסטים למניה:



- המניה ירדה מתחת למחיר ההמלצה החציוני בשבועות האחרונים.
- יציבות בהמלצות האנליסטים בתקופה האחרונה מרמזת על כך שהמניה לא נסחרת בטריטוריה קיצונית, כלומר היא אינה תחת לחץ מכירות או קניות יוצא דופן.

סיכונים עיקריים:

- **שינויים בשלטון בארה"ב** עלולים להיתרגם לצמצום הוצאות הביטחון. החברה צפויה לסבול במידה וממשלת ארה"ב תחליט על צמצום ההוצאה הביטחונית, על מנת לממן את הגירעון אשר זינק בעקבות משבר הקורונה.
- **תוכניות ה-F-35 ו-F-22** ידועות לשמצה בקרב הדמוקרטים בארה"ב כתוכניות בזבזניות אשר חרגו בהרבה מתקציב ההוצאה המקורי עליהן ועלו למשלם המסים האמריקאי כסף רב. על כן, הן מועדות ללחץ רגולטורי פופוליסטי, בעיקר מצד פוליטיקאים דמוקרטיים. התבטאויות ניציות כנגד תוכניות מסוג זה וכמובן צמצום ההוצאה הממשלתית בתחום צפויות להשפיע לרעה על מחיר המניה.
- **סיכון ספציפי** – בכל השקעה מנייתית קיים סיכון ספציפי הכולל אירועים בלתי צפויים רלוונטיים לחברה. אירועים שכאלו יכולים לכלול תקלות בעלות אופי טכני (כמו התרסקות מטוס כתוצאה מפגם בייצור), כשלים חשבונאיים בדוחות החברה ועוד. היכולת לצמצם סיכונים כאלו הינה כמעט בלבד על ידי פיזור סיכונים. על כן, בכל השקעה במניה בודדת מומלץ להקפיד על גודל פוזיציה קטן ביחס להון המשקיע.

גילוי נאות

האמור בסקירה זאת הינו להמחשה בלבד של יכולות מחלקת ההשקעות של מייבן דאבליו אם בע"מ ובשום צורה לא מהווה המלצת השקעה. האמור בסקירה אינו מעודכן ומהווה דוגמא בלבד.

האמור בסקירה זו הינו למטרת מידע לנמען ישיר בלבד (אשר הינו ללקוח כשיר כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה – 1995) ואינו מיועד או מהווה הצעה לציבור או ליחיד אחר שאינו הנמען הישיר.

זאת ועוד, האמור בסקירה זו מבוסס על נתונים שהתקבלו מצדדים שלישיים, לרבות אך לא רק, אתרים אחרים, החברות המנפיקות / המציעות ("As-Is") בלבד מבלי שבדקו על ידי מייבן דאבליו אם בע"מ (להלן: "מייבן"). בהתאם, האמור בסקירה זו עלול לא לשקף את המידע וההתפתחויות העדכניים ביותר ויתכנו שינויים מדיים ו/או מתמשכים שיש בהם כדי להשפיע על המידע המופיע בסקירה זו ו/או לשנותו. יובהר כי מייבן אינה מתחייבת להפיץ סקירה מעודכנת הכוללת נתונים מעודכנים. מייבן אינה אחראית לטעויות ו/או שגיאות, אם וככל שיתגלו במידע המובא לעיל ולא תישא באחריות כלשהי לכל נזק שיגרם, ישיר ו/או עקיף, כתוצאה מהשימוש במידע המובא לעיל, למשתמש ו/או לצד שלישי כלשהו.

אין לראות במידע המובא בסקירה זו משום התחייבות ו/או הצהרה של מייבן בדבר כוונתה לרכוש ניירות ערך, בין אם במישרין ובין אם בעקיפין, באיזו מן ההנפקות של החברות הנזכרות בסקירה. מבלי לגרוע מהאמור בפסקה זו, יובהר כי מייבן עשויה להחזיק, לרכוש ו/או למכור בין אם במישרין ובין אם בעקיפין, בין אם בעבור עצמה ובין אם בעבור אחרים, בניירות ערך של החברות הנזכרות בסקירה כאמור.

מייבן דאבליו אם בע"מ עוסקת בשיווק השקעות (ייעוץ השקעות כשלנותן הייעוץ קיימת זיקה), ולא בייעוץ השקעות, כהגדרתם בחוק הייעוץ. החברה הינה בעלת זיקה לנכסים הפיננסיים המנוהלים על ידי הגופים המפורטים להצגה זו ("הגופים הפיננסיים" ו-"הנכסים הפיננסיים") וכפי שיעודכנו מעת לעת באתר האינטרנט של החברה.

רידינג קפיטל, RPS, KYC, הפניקס, SBL, CCF, Tevel, פסגות בית השקעות, הראל פיננסים, מור בית השקעות, אלטשולר בית השקעות, Daimond Capital, נוקד קפיטל, ואר, גלבע, איביאי בית השקעות, אוריון הנפקות, פורטה בית השקעות, Argis, Prestige, Lendinvest, Accumulus, Community, Fuse, Galileepartners, West4, ברוש, Encounter, Edן אלפא, אלפא, אלקטרה, Spring, ROI Capital, Darwin, Pagaya opportunity fund, Pagaya, Pagaya Single home fund, Auto Loan Fund, Golden Bridge Fund, Alto, ION, הראל המגן, קרן עוגן, קרן Reigo, הלמן אלדובי התחדשות עירונית, ארנו קפיטל, פורטה בית השקעות, ילין לפידות, Gaia, Glide Fund, Red Oak fund, Angsana fund.

המידע בסקירה זו הינו כללי אינו מהווה הבטחת תשואה או רווח ואינו בא להחליף שיקול דעת עצמאי של המשתמש במידע המובא לעיל וקבלת ייעוץ מקצועי, לרבות ייעוץ על ידי יועץ השקעות מוסמך, המתחשב בנתונים, במטרות ובצרכים המיוחדים של המשתמש, לצורך ביצוע עסקאות ספציפיות. המשתמש במידע נוטל על עצמו את האחריות לשימוש במידע ומצהיר כי כל שימוש ו/או הסתמכות על המידע יעשה על אחריותו בלבד.