

Lockheed Martin

25.04.2023

ron.eichel@colmex.co.il | 073-258-0004 | דר' רון אייכל

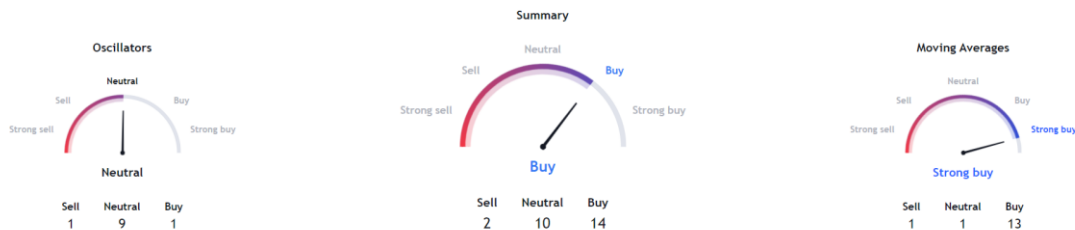
- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:
תקנון מסחר קולמקס
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.



עיקרי הדברים

- החברה דיווחה על דוחות כספיים חזקים ברבעון הראשון של שנת 2023. התוצאות היו מעבר לציפיות הן בשורת ההכנסות והן בשורת הרווח למניה.
- החברה משמרת את תחזיותיה לשנת 2023 וצופה לספק תזרים מזומנים חופשי של לפחות 6.2 מיליארד דולר.
- בלוקהיד אופטימיים ביחס ל-2024. אתגרי שרשרת האספקה הם בעיקר נחלת העבר, עם רק כמה חולשות בולטות, במיוחד ב-MFC ו-RMS, בעיה מתמשכת עבור LMT, שכנראה תימשך עד שנת 2024. ובכל זאת, אם המספרים הכוללים ברבעון הראשון היו אינדיקציה כלשהי, LMT הוכיחה הצלחה בהתרחבות למרות בעיות אלו.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה חיובית.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע/סחורה	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Lockheed Martin Corporation	LMT	479.99	קניה	472.80	500.09

המקור: Investing.com, TradingView

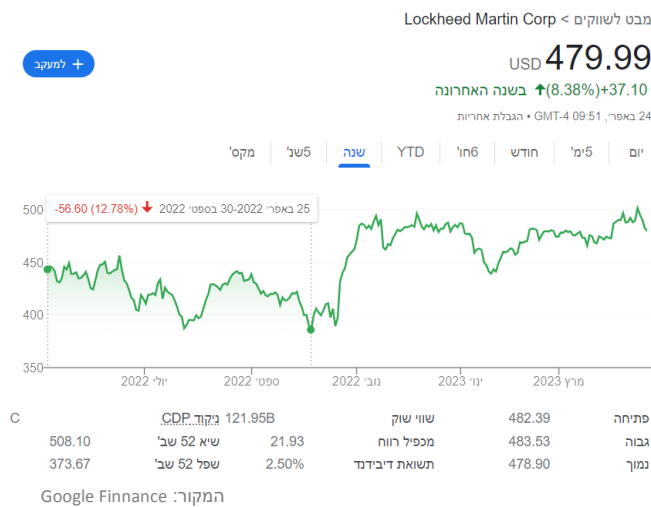
טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחיר המניה ונותנים דירוג Buy. אינדיקטור ה-Oscillators הינו Neutral וההמומנטום הינו Buy.

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

תיאור החברה



לוקהיד מרטין עוסקת במחקר, פיתוח, ייצור, אינטגרציה, תפעול ותמיכה במגוון מוצרים, מערכות מתקדמות ושירותי טכנולוגיה בתחום החלל-אוויר וביטחון. החברה מייצרת ומספקת אלפי מוצרים ומערכות לשימוש צבאות, גופי ביטחון, ממשלות וחברות תעשייתיות ומסחריות בארה"ב ובעולם. בתחום המטוסים מייצרת החברה את מטוסי התקיפה המטוסים F-35 ו-F-117, F-16, F-22 ו-C-130 הטקטיים ו-C-5.

בתחום האינטגרציה מייצרת

החברה מערכות לשיגור טילים, מערכות הגנה, מערכות לוחמה מתקדמות, ראדארים, מערכות מעקב ומודיעין, פתרונות IT ואבטחה, מערכות לומדה וסימולטורים לשימוש במטוסים, משחתות קרב, צוללות ומערכות לוחמת קרקע שונות. בתחום מערכות החלל מייצרת החברה לוויינים, מערכות טילים בליסטיים, מערכות הגנה נגד טילים וכני שיגור עבור מעבורות חלל. החברה מספקת שירותי אינטגרציית מערכות מתקדמות הכוללות חומרה ותוכנה, הנדסת מערכות ופתרונות IT למגוון שימושים, תכנון מערכות עבור ארגונים וחברות מסחריות, מתן שירותי ייעוץ והטמעה, שירותי מחקר ומידע, פיתוח ותכנון אסטרטגי. בנוסף, מספקת החברה שירותי מחקר ופיתוח, הנדסה ותמיכה בנשקים גרעיניים ותוכניות הגנה של הצי האמריקאי. לוקהיד מרטין הוקמה ממיזוג של החברות לוקהיד ומרטין מריאטה ב-1995 ומרצה בבת'סדה, מרילנד.

בשנה האחרונה מניות החברה עלו ב-8.4% זאת, מעט טוב יותר ממדד התעופה, חלל והגנה (ITA) שעלה רק ב-7% השנה.

שווי השוק של החברה עומד היום על 121.95 מיליארד דולר, עם מכפיל רווח היסטורי למניה (PE) של 21.93 ותשואת דיבידנד של 2.50%.



תוצאות כספיות

ברבעון הראשון של שנת 2023, LMT הציגה מכירות של כ- 15.13 מיליארד דולר, עליה של 1.1% ביחס לתקופה המקבילה ומעט מעל תחזית קונצנזוס - 15 מיליארד דולר. לפיכך, הרווח למניה נישאר ללא שינוי יחסית לתקופה המקבילה ועמד על 6.61 דולר למניה לעומת התחזית שדיברו על 6.06 דולר למניה מגזר החלל של LMT היה העסק היחיד שלה שנהנה מגידול במכירות ברבעון הראשון, צמיחה של 15.6% ל-2.96 מיליארד דולר. את המומנטום החיובי בחלל אפשר לייחס לתוכניות מסווגות. הסגמנטים האחרים של LMT, אווירונאוטיקה, טילים ובקרת אש (MFC) ומערכות רוטריות ומשימה (RMS), כל אחד מהם היה עד לירידה ביחס לרבעון המקביל, אם כי לא ביותר מ-3%.

מה צופן העתיד לחברה

עיקר הנושאים שריכזו עניין בדוחותיה של לוקהיד לרבעון הראשון של שנת 2024 היו ביקוש גמיש ובעיות קלות בלבד בשרשרת האספקה, מה שאפשר ל-LMT להתחיל את שנת 2023 ברגל ימין ולמצב אותה לעמוד בהתחייבויותיה לטווח הקצר. לוקהיד חזרה על תחזית ה-FY23 שלה, ועל המחויבות לספק תזרים מזומנים חופשי של לפחות 6.2 מיליארד דולר, ואת התוכנית לחזור לצמיחה בשנת 2024.

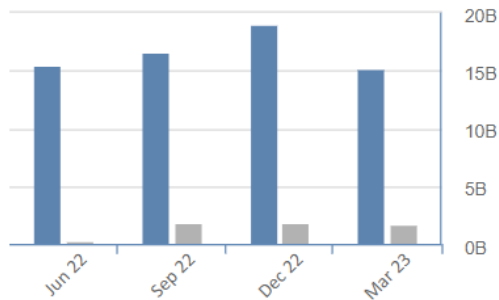
אם נפרק את הפעילות לסגמנטים עסקים של LMT, ב-MFC, החברה ציינה כי הטיל ארוך הטווח הראשון שלה שמסוגל לנוע במהירויות גבוהות מ-5 מאך מיועד היה למסירה עד אמצע שנות ה-2020. טכנולוגיה היפרסונית זו מהווה מוקד מרכזי של LMT בטווח הארוך והיא מזרימה הון לפיתוח הטכנולוגיה בציר זמן מואץ.

ב-Aeronautics, הכוללת את תוכנית ה-F-35 של LMT, החברה אכן צופה כי משלוחי ה-F-35 יהיו נמוכים מהצפוי בשל תזמון אספקת החומרה. עם זאת, LMT לא צופה שזה ישפיע מהותית על יעדי המכירות והרווח.

התוצאות החזקות של לוקהיד לרבעון הראשון, ביחס לתחזיות, משקפות השקעות יציבות של ארה"ב ובעלות בריתה בהגנה. בחודש שעבר, התפרסמו פרטים ראשונים על תקציב הביטחון של הנשיא ביידן ונושא האבטחה צפוי לגדול בכ-3% ביחס לשנה שעברה. LMT ציינה כי איומים בטווח הקרוב בנושא המתיחות עם סין ורוסיה מדרבנים ביקוש נוסף לטכנולוגיות המתקדמות של החברה, כולל רכש של 83 מטוסי F35, הרחבה מתמשכת בתוכניות מסווגות והגדלת מימון התחמושת.

התפתחויות אלו, יחד עם תחילת השנה החזקה של LMT, דחפו את תחזית ה-FY23 המאושרת של החברה. LMT ממשיכה להקרין EPS שנתי של 26.60-26.90 דולר והכנסות שנתיים של 65.0-66.0 מיליארד דולר.

LMT Income Statement »



Gross margin TTM	12.89%
Operating margin TTM	11.4%
Net Profit margin TTM	8.6%
Return on Investment TTM	27.3%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Mar 26, 2023	Dec 31, 2022	Sep 25, 2022	Jun 26, 2022
Total Revenue	15126	18991	16583	15446
Gross Profit	2046	2402	2120	1956
Operating Income	2161	2499	2247	654
Net Income	1689	1912	1778	309

המקור: Investing

פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

תקנון מסחר קולמקס

- השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 25/04/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 25/04/2023.
- החברה ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה קיימות עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר. במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם. החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל