



TENIZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Инвестиционный обзор оборонных компаний: Huntington Ingalls Industries (HII) и Kongsberg



Данный анализ не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.

Инвестиционный обзор оборонных компаний: Huntington Ingalls Industries (HII) и Kongsberg

В данном отчете АО «Teniz Capital Investment Banking» представлен анализ двух компаний оборонной отрасли. Первая - американская Huntington Ingalls Industries (HII), ведущий разработчик и производитель передовых военно-морских кораблей и технологий. Вторая - норвежская Kongsberg, компания с богатым историческим наследием и устойчивыми позициями в сфере оборонных технологий. В свете текущей геополитической напряженности, роста угрозы военной эскалации в Восточной Европе и риторики Дональда Трампа, направленной на увеличение финансирования стран НАТО, мы решили обратить внимание на ключевых бенефициаров оборонной промышленности Европы.

Мы считаем, что особое внимание стоит уделить европейским производителям оборонной техники, поскольку компании этого сектора демонстрируют стабильный и динамичный рост за последние три года. Например, индекс MSCI Europe Aerospace and Defense значительно опережает общий индекс MSCI Europe, что особенно заметно в последние годы (см. рис. 1). Кроме того, индекс MSCI Europe Aerospace and Defense предоставляет хорошо диверсифицированный список компаний, включая Kongsberg, и делает его отличным дополнением к инвестиционному портфелю.



Рисунок 1: Относительная доходность индекса MSCI Europe Aerospace and Defense по сравнению с MSCI Europe. Источник: MSCI.





Huntington Ingalls Industries (HII): Лидер оборонной отрасли с инновациями и устойчивой моделью бизнеса

Huntington Ingalls Industries (HII) — ведущая международная компания в сфере обороны, специализирующаяся на разработке и поставке передовых военно-морских кораблей и технологий. Ее решения обеспечивают надежную защиту США в море, воздухе, на суше, в космосе и в киберпространстве. За более чем 100 лет своего существования подразделения Ingalls Shipbuilding в Миссисипи и Newport News Shipbuilding в Вирджинии построили больше кораблей и типов судов, чем любая другая судостроительная компания в стране, закрепив за HII статус крупнейшего судостроителя США. Подразделение Mission Technologies компании HII разрабатывает инновационные технологические решения и продукты, поддерживающие современные системы вооружения с интегрированными возможностями. Штаб-квартира HII находится в Ньюпорт-Ньюс, штат Вирджиния. В компании работают более 44 000 сотрудников как в США, так и за их пределами.

Основной источник дохода HII - правительство США, включая такие организации, как ВМС, Береговая охрана, Министерство обороны (DoD), Министерство энергетики (DoE) и другие федеральные агентства. В 2023, 2022 и 2021 годах доля контрактов с ВМС США составляла около 81%, 82% и 90% выручки компании соответственно.

Основные инвестиционные преимущества

Лидерство на рынке

HII является единственным строителем атомных авианосцев для ВМС США и основным подрядчиком по строительству атомных подводных лодок. Экспертные знания компании в реализации сложных судостроительных проектов обеспечивают ей конкурентное преимущество. Подразделение Ingalls Shipbuilding специализируется на строительстве неатомных судов, таких как эсминцы и десантные корабли, в то время как подразделение Newport News Shipbuilding фокусируется на атомных авианосцах и подводных лодках.

Инновационные технологии

Подразделение Mission Technologies активно развивает перспективные направления, такие как кибербезопасность, искусственный интеллект (AI), беспилотные системы и поддержка флота. Диверсификация бизнеса укрепляет позиции HII, позволяя компании эффективно удовлетворять современные оборонные потребности. Инновационные разработки в области систем C5ISR (командование, управление, связь, компьютеры, разведка, наблюдение и рекогносцировка) помогают ускорить принятие решений и поддерживать интегрированные операции для ключевых клиентов.

Устойчивая бизнес-модель

HII получает практически весь доход от долгосрочных контрактов с правительством США, что обеспечивает устойчивость бизнеса даже в условиях экономической нестабильности. Высокие барьеры для входа в атомное судостроение и прочные партнерские отношения, например с General Dynamics, укрепляют доминирующее положение компании в ключевых оборонных программах.

Финансовые результаты

За первые девять месяцев 2024 года выручка HII выросла на 3% и составила \$8,531 млрд, чему способствовали высокий рост подразделений Mission Technologies (+14%) и Ingalls Shipbuilding (+4%). Однако выручка Newport News Shipbuilding снизилась на 2% из-за трудностей с контрактами. Операционная прибыль сократилась на 9% до \$425 млн, что связано с падением прибыльности Newport News Shipbuilding, несмотря на улучшение маржинальности Mission Technologies. Тем не менее, чистая прибыль выросла на 5% до \$427 млн, чему способствовали снижение налоговых расходов и пенсионных выплат. Прибыль на акцию выросла до \$10,81 по сравнению с \$10,18 годом ранее. Компания располагает крупным портфелем заказов объемом \$49,4 млрд, что обеспечивает стабильность будущих доходов. Однако ряд факторов, таких как сбои в цепочке поставок, инфляция и нехватка рабочей силы, продолжают представлять риски для финансовых результатов.

Kongsberg: Европейский лидер с глобальными амбициями

Kongsberg Gruppen (Kongsberg) — норвежская компания, которая зарекомендовала себя как ведущий производитель промышленного оборудования и оборонной техники. Благодаря широкому спектру решений, Kongsberg обслуживает клиентов по всему миру в таких отраслях, как оборона, морской транспорт, энергетика, рыболовство и аэрокосмическая промышленность. Компания котируется на Ослоской фондовой бирже, а 50,004% её акций находятся в собственности норвежского государства, что подчеркивает ее стратегическую важность для экономики и национальной безопасности Норвегии.



153,1% рост цены за 1 год
153,1% среднегодовой темп роста (CAGR)



Рисунок 2: Рост акции компании Kongsberg за последний год.
Источник: TIKR.com

Основные направления деятельности Kongsberg

Kongsberg Defence & Aerospace: Глобальный лидер в сфере оборонных технологий, поставляющий решения для защиты, наблюдения, космоса, технического обслуживания, ремонта, реконструкции и аэроструктур. Продукты компании направлены на обеспечение безопасности людей и инфраструктуры, поддерживая глобальную стабильность.

Kongsberg Maritime: Разрабатывает передовые технологии, оборудование и услуги для устойчивого судоходства и морской деятельности. Компания играет ключевую роль в экологически чистом судоходстве и инновационных операциях в открытом океане. Оборудование Kongsberg установлено более чем на 33 000 судах по всему миру.

Kongsberg Discovery: Специализируется на технологиях для исследований морского пространства. В январе 2023 года это подразделение было выделено из Kongsberg Maritime (на базе бывшего Sensor & Robotics) и стало самостоятельным направлением.

Kongsberg Digital: Индустриальная информационно-технологическая компания, преобразующая подходы к проектированию, эксплуатации и обслуживанию бизнес-активов.

Продукты и решения

В оборонной и аэрокосмической сфере компания предлагает:

- Система ПВО NASAMS, разработанную совместно с Raytheon и принятую на вооружение в 13 странах;
- Дистанционно управляемую установку оружия CROWS, с более чем 23 000 систем, поставленных в 29 стран;
- Противокорабельные ракеты Naval Strike Missile (NSM) и Joint Strike Missile (JSM) для точных ударов;
- Разрабатываемая сверхзвуковая ракета 3SM Tyrfin;
- Противокорабельная ракета Penguin;
- Производство компонентов для истребителя F-35 и инновационные решения для дистанционного управления аэропортами;
- Системы тактической связи, используемые в более чем 30 странах на протяжении 40 лет.



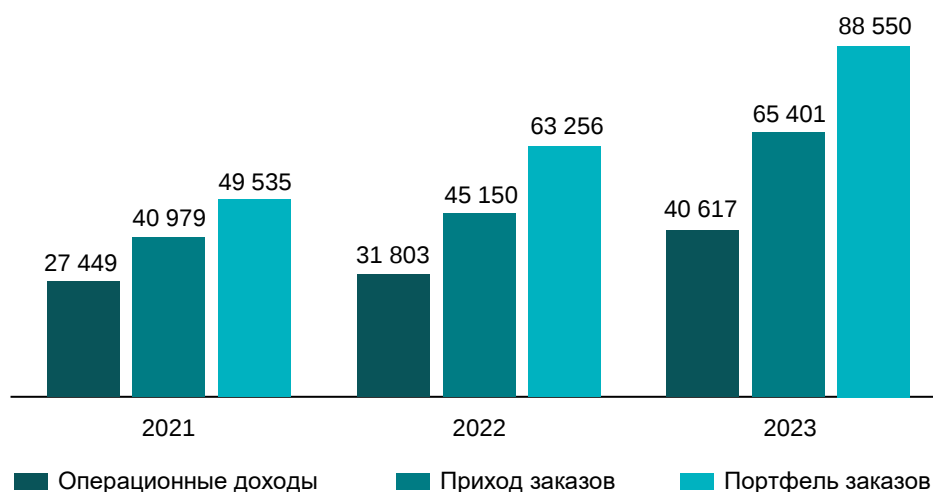
В морской сфере Kongsberg предлагает:

- Проектирование судов для различных типов, включая те, что используют альтернативные источники энергии;
- Системы пропульсии, автоматизации и контроля;
- Гидроакустику, интегрированные решения, палубное оборудование;
- Высокоэффективный автономный подводный аппарат (АПА) HUGIN, модель HUGIN Endurance которого может погружаться на глубину до 6 000 метров и проходить до 2 200 километров;
- Сектор Discovery включает АПА HUGIN, сонар EM2042 для мелководья и Blue Insight для обмена данными.

В цифровом секторе Kongsberg предлагает

- Vessel Insight для получения данных о состоянии судна в реальном времени;
- Kongtwin для создания цифровых двойников в обслуживании;
- Rig Manager для управления буровыми установками;
- SiteCom для поддержки принятия решений на месте;
- Kognitwin, лидирующий на рынке динамических цифровых двойников в энергетическом секторе.

Эти передовые решения подчеркивают стремление Kongsberg к инновациям, устойчивому развитию и интеграции технологий, способствуя прогрессу в оборонной, морской и цифровой сферах.



Финансовые показатели

Kongsberg продемонстрировала впечатляющие результаты за последние пять лет: доходы компании удвоились, а прибыль увеличилась в пять раз. Устойчивый рост подтверждается рекордным портфелем заказов, который формирует надежную основу для долгосрочных прогнозов. Стратегия компании направлена на создание и увеличение ценности для заинтересованных сторон за счет прибыльного, ориентированного на рост развития. Kongsberg фокусируется на долгосрочной устойчивости, инновациях и укреплении международного присутствия, что обеспечивает конкурентоспособность и стабильность даже в условиях сложных экономических и геополитических факторов.



TENIZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Аль-Фараби, д.34,
Almaty Financial District, 4 этаж

Республика Казахстан,
г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,
БЦ Abu Dhabi Plaza

email: media@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 727 355 37 22 (вн. 509)
+7 771 722 7951 WhatsApp

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz