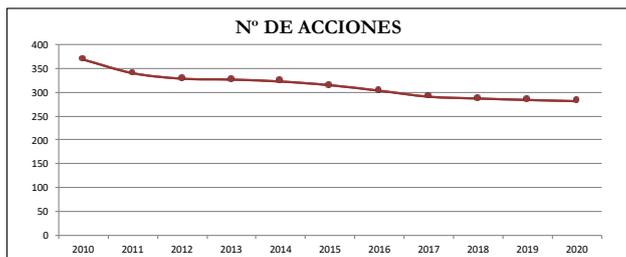


LOCKHEED MARTIN CORP.

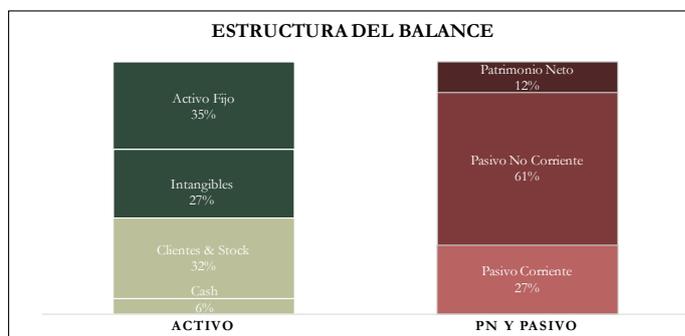
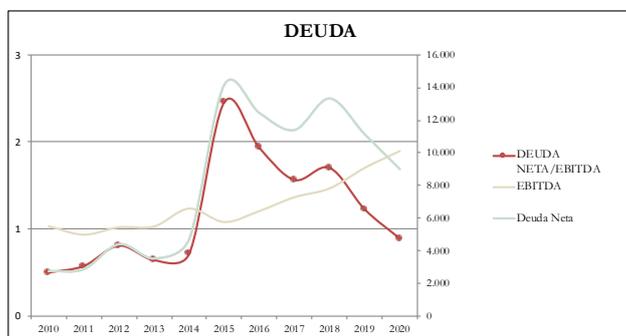
Fecha del Informe: 1/2/21
Cierre del año fiscal: 31 Diciembre



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
368	340	328	327	322	315	303	291	287	284	281	281	Nº de Acciones (Millones)
	-7,71%	-3,38%	-0,58%	-1,26%	-2,39%	-3,69%	-4,12%	-1,31%	-1,05%	-0,92%	-2,66%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
69,91	80,90	92,29	148,66	192,57	217,15	249,94	321,05	261,84	397,04	354,98	324,03	Precio de la Acción (\$)
25,748	27,498	30,308	48,537	62,085	68,337	75,757	93,297	75,096	112,680	99,820	91,117	Capitalización (Millones \$)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 5
Lockheed Martin destina buena parte de sus beneficios a la Recompra de Acciones.



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
12.851	14.094	13.855	13.329	12.329	14.573	15.108	17.505	16.103	17.095	19.378	19.378	ACTIVO CORRIENTE
2.261	3.582	1.898	2.617	1.446	1.090	1.837	2.861	772	1.514	3.160	3.160	Tesorería (Cash)
2.378	2.481	2.937	2.977	2.882	4.819	4.670	2.878	2.997	3.619	3.545	3.545	Inventarios (Stock)
8.212	8.031	9.020	7.735	8.001	8.664	8.601	11.766	12.334	11.962	12.673	12.673	Otros Activos
22.216	23.814	24.802	22.859	24.744	34.731	32.698	29.115	28.773	30.433	31.332	31.332	ACTIVO NO CORRIENTE
9.605	10.148	10.370	10.348	10.862	14.717	14.857	14.604	14.263	13.817	13.818	13.818	Intangibles + Fondo de Comercio (Goodwill)
27%	27%	27%	29%	29%	30%	31%	31%	32%	29%	27%	27%	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
35.067	37.908	38.657	36.188	37.073	49.304	47.806	46.620	44.876	47.528	50.710	50.710	TOTAL ACTIVO
11.157	12.130	12.155	11.120	11.112	13.918	12.542	12.913	14.398	13.972	13.933	13.933	PASIVO CORRIENTE
		150			956		750	1.500	1.250	500	500	Deuda Financiera a Corto Plazo
11.157	12.130	12.005	11.120	11.112	12.962	12.542	12.163	12.898	12.722	13.433	13.433	Otros Pasivos Corrientes
20.202	24.777	26.463	20.150	22.561	32.289	33.658	34.483	29.029	30.385	30.739	30.739	PASIVO NO CORRIENTE
5.019	6.460	6.158	6.152	6.169	14.305	14.282	13.513	12.604	11.404	11.669	11.669	Deuda Financiera a Largo Plazo
31.359	36.907	38.618	31.270	33.673	46.207	46.200	47.396	43.427	44.357	44.672	44.672	TOTAL PASIVO
3.708	1.001	39	4.918	3.400	3.097	1.606	776	1.449	3.171	6.038	6.038	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
12.372	11.937	13.211	14.200	14.956	14.238	13.324	11.405	15.434	18.401	21.636	21.636	Reservas
						95	74	55	44	23	23	Intereses Minoritarios
11%	3%	0%	14%	9%	6%	3%	-2%	3%	7%	12%	12%	AUTONOMÍA FINANCIERA
1,15	1,16	1,14	1,20	1,11	1,05	1,20	1,36	1,12	1,22	1,39	1,39	RATIO DE LIQUEZ
0,20	0,30	0,16	0,24	0,13	0,08	0,15	0,22	0,05	0,11	0,23	0,23	TEST ÁCIDO
2.758	2.878	4.410	3.535	4.723	14.171	12.445	11.402	13.332	11.140	9.009	9.009	Deuda Neta
89%	97%	100%	86%	91%	94%	97%	102%	97%	93%	88%	88%	Ratio de Deuda
36%	33%	31%	36%	33%	30%	27%	27%	33%	31%	31%	31%	Calidad de la Deuda
0,50	0,58	0,81	0,64	0,72	2,46	1,93	1,56	1,70	1,23	0,89	0,89	DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles 4
Se encuentran en niveles razonables, sobre todo teniendo en cuenta la necesidad de adquisiciones para estar en la vanguardia del sector.

Deuda 4
Deuda muy baja, sobre todo para una empresa intensiva en capital.

Liquidez 3
El Balance a corto plazo se muestra sólido, con un Ratio de Liquidez y un Test Ácido correcto.

Reservas 1
No aumentan de forma estable porque la empresa recompa muchas acciones. Con todo, el importe de las Reservas es elevado.

Autonomía Financiera 0
Muy baja, el punto más negativo del Balance de Lockheed Martin.

Buena puntuación. A pesar de contar con un Patrimonio Neto bajo, la Deuda parece controlada y los Intangibles no son demasiado elevados. Además, el Balance muestra una sólida estructura en el corto plazo.

CUENTA DE RESULTADOS

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
45.671	46.499	47.182	45.358	45.600	40.536	47.290	49.960	53.672	59.812	65.398		
	1,8%	1,5%	-3,9%	0,5%	-11,1%	16,7%	5,6%	7,4%	11,4%	9,3%	3,66%	Ventas Δ Ventas vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual
5.507	4.993	5.443	5.495	6.592	5.768	6.440	7.288	7.827	9.083	10.116	11.154	EBITDA
4.455	3.985	4.455	4.505	5.598	4.742	5.225	6.093	6.666	7.894	8.826		EBIT
4.072	3.631	4.072	4.155	5.258	4.299	4.754	5.246	5.838	7.241	8.235		EBT
2.878	2.655	2.745	2.981	3.614	3.605	5.173	1.963	5.046	6.230	6.833		Beneficio Neto
10%	9%	9%	10%	12%	11%	12%	12%	12%	13%	13%		Margen Operativo
6%	6%	6%	7%	8%	9%	11%	4%	9%	10%	10%		Margen Neto
8%	7%	7%	8%	10%	7%	11%	4%	11%	13%	13%		ROA
78%	265%	7038%	61%	106%	116%	322%	-253%	348%	196%	113%		ROE
69%	103%	100%	53%	69%	27%	37%	57%	45%	55%	59%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 3

Crecimiento mediocre en la última década, aunque desde el año 2016 el crecimiento es alto (8,44%) anual.

Margen Neto 4

El Margen es correcto aunque no muy elevado si tenemos en cuenta las enormes Barreras de Entrada que tiene la Industria de Defensa.

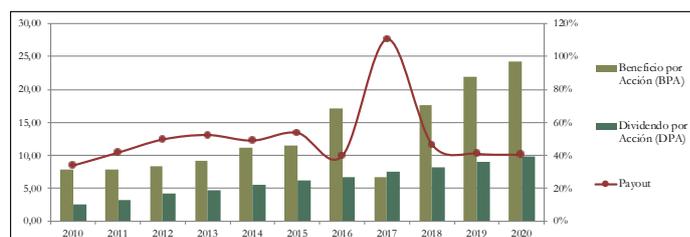
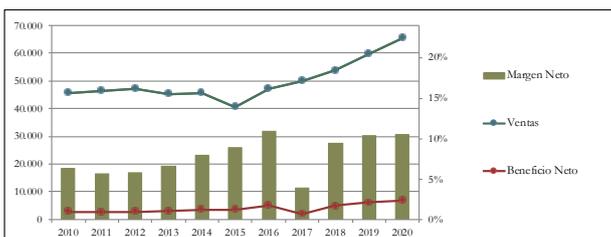
ROE/ROCE/ROA 5

Ratios de rentabilidad siempre excelentes. El ROF no tiene mucho sentido al contar con escasa Autonomía Financiera.

Las Ventas crecen a buen ritmo sobre todo desde 2016. Sin embargo, están muy expuestas a EEUU y a la producción y mantenimiento de su producto estrella, el caza de quinta generación F-35.

Los márgenes no son espectaculares, pero son aceptables y superiores a los de la competencia.

Además presenta unos Ratios de Rentabilidad excelentes.



DIVIDENDO

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
7,81	7,81	8,36	9,13	11,21	11,46	17,07	6,75	17,59	21,95	24,30	26,30	Beneficio por Acción (BPA)
	0,0%	7,0%	9,2%	22,8%	2,2%	49,0%	-60,5%	160,6%	24,8%	10,7%		Δ BPA vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual
2,64	3,25	4,15	4,78	5,49	6,15	6,77	7,46	8,20	9,00	9,80		Dividendo por Acción (DPA)
	23,11%	27,69%	15,18%	14,85%	12,02%	10,08%	10,19%	9,92%	9,76%	8,89%		Δ DPA vs Año Anterior
34%	42%	50%	52%	49%	54%	40%	111%	47%	41%	40%		Payout
3,78%	4,02%	4,50%	3,22%	2,85%	2,83%	2,71%	2,32%	3,13%	2,27%	2,76%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)
											5,83%	Dividendo estimado en 5 años
											11,23%	Dividendo estimado en 10 años
											14,02%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 1

Como en cualquier empresa de calidad, la Rentabilidad por Dividendo inicial no es muy elevada.

Crecimiento 5

El crecimiento del Dividendo es alísimo.

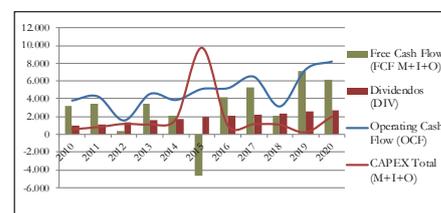
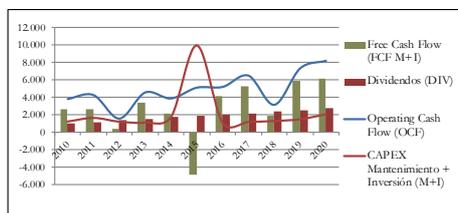
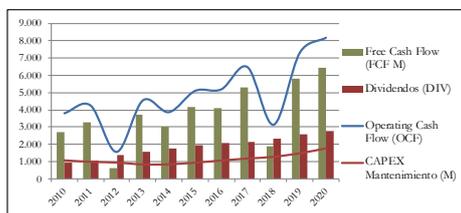
Payout 5

Payout controlado, una buena señal para continuar aumentando los Dividendos de forma sostenible.

Lockheed Martin lleva aumentando su dividendo de forma consecutiva durante casi 20 años.

Además, lo hace de manera muy significativa a un ritmo medio anual del 14,02%. No hay duda de que nos encontramos ante un gran ejemplo de Dividendos crecientes.

CASH FLOW



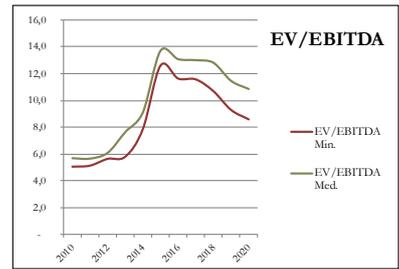
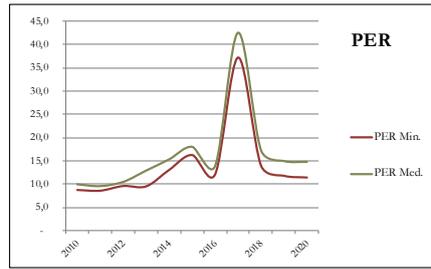
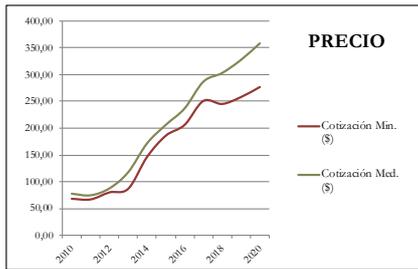
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
3.801	4.253	1.561	4.546	3.866	5.101	5.189	6.476	3.138	7.311	8.183		Operating Cash Flow (OCF)
1.074	987	942	836	845	939	1.063	1.177	1.278	1.484	1.766		CAPEX Mantenimiento (M)
1.222	1.636	1.201	1.105	1.743	9.942	1.063	1.177	1.278	1.484	2.048		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
573	813	1.177	1.121	1.723	9.734	985	1.147	1.075	241	2.010		CAPEX Total (M+I+O)
2.727	3.266	619	3.710	3.021	4.162	4.126	5.299	1.860	5.827	6.417		Free Cash Flow (FCF M)
2.579	2.617	360	3.441	2.123	-4.841	4.126	5.299	1.860	5.827	6.135		Free Cash Flow (FCF M+I)
3.228	3.440	384	3.425	2.143	-4.633	4.204	5.329	2.063	7.070	6.173		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
969	1.095	1.352	1.540	1.760	1.932	2.048	2.163	2.347	2.556	2.764		Dividendos (DIV)
1.052	1.008	988	990	994	1.026	1.215	1.195	1.161	1.189	1.290		Depreciaciones / Amortizaciones

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow 2

Injustamente penalizada en este apartado. A pesar de que si contamos el CAPEX total, el FCF no es suficiente para pagar los Dividendos durante tres años, Lockheed obtiene un FCF muy holgado durante el resto de años.

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)
9,0	10,4	11,0	16,3	17,2	18,9	14,6	47,6	14,9	18,1	14,6	PER (Cierre de Año Fiscal)
5,2	6,1	6,4	9,5	10,1	14,3	13,7	14,4	11,3	13,6	10,8	EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
86,92	82,27	94,87	148,64	196,84	226,43	267,62	322,82	361,00	397,04	439,85	Cotización Max. (\$)
68,04	66,87	79,98	86,70	146,07	185,90	206,08	250,90	245,22	258,08	276,80	Cotización Min. (\$)
77,48	74,57	87,43	117,67	171,46	206,17	236,85	286,86	303,11	327,56	358,33	Cotización Med. (\$)
9,9	9,5	10,5	12,9	15,3	18,0	13,9	42,5	17,2	14,9	14,7	PER Med.
8,7	8,6	9,6	9,5	13,0	16,2	12,1	37,2	13,9	11,8	11,4	PER Min.
27,817	25,607	30,675	31,843	51,816	72,674	74,908	84,314	83,661	84,383	86,845	EV Min.
31,294	28,224	33,120	41,954	60,000	79,051	84,234	94,764	100,264	104,102	109,770	EV Med.
5,1	5,1	5,6	5,8	7,9	12,6	11,6	11,6	10,7	9,3	8,6	EV/EBITDA Min.
5,7	5,7	6,1	7,6	9,1	13,7	13,1	13,0	12,8	11,5	10,9	EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$429,99
Según EV/EBITDA Med.	\$453,51
Según Soporte Cercano	\$340,00
Según PER Min.	\$347,82
Según EV/EBITDA Min.	\$378,62
Según Soporte Lejano	\$320,00

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE	\$407,83
2º PRECIO RAZONABLE	\$348,81

Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2015.

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	4
Deuda	4
Liquidez	3
Reservas	1
Autonomía Financiera	0

RENTABILIDAD

Ventas	3
Margen Neto	4
Ratios	5
Corrección	5

DIVIDENDO

Dividendo	1
Crecimiento	5
Payout	5
Recompras	5
Cash Flow	2

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 3,36

CONCLUSIÓN

Sólidos fundamentales para una empresa que actúa como líder de la Industria de Defensa, un sector bastante predecible y con altas barreras de entrada.

Presenta un Balance con escasa Autonomía Financiera, aunque la Deuda parece controlada, y los Intangibles no son demasiado elevados.

Las Ventas son crecientes en todos los segmentos y la tendencia del Backlog es muy buena. Aunque esperáramos unos Márgenes más altos, son mayores que los de su competencia, y los Ratios de Rentabilidad son muy buenos.

El BPA tiene una trayectoria brillante, y la empresa es capaz de generar un Free Cash Flow muy holgado, que permite remunerar a sus accionistas de forma excelente a través de Dividendos muy crecientes y generosas recompras Recompensas de Acciones.

En Corrección le damos 5 puntos ya que ha sido injustamente penalizada en el apartado de Cash Flow.