



Lockheed Martin telt ruim 120.000 medewerkers. De cashpositie bedraagt circa 3 miljard dollar, de langetermijnschuld zo'n 19 miljard dollar. Vanwege de vele langlopende contracten is de schuld geen punt voor grote zorgen. De voortdurende inkoop van eigen aandelen zorgt ervoor dat de winst per aandeel stevast een extra impuls krijgt.

### INLICHTINGEN

Een interessante kans vormen de internationale markten, die steeds belangrijker worden in de omzetverdeling. Naast internationale groei vormt specifiek de F-35 (de Joint Strike Fighter, JSF) een belangrijke kans voor Lockheed Martin. Analisten verwachten dat er van de JSF de komende 40 tot 50 jaar tussen de 50.000 en 60.000 toestellen besteld zullen worden.

Het is wel de vraag of Lockheed Martin goed gepositioneerd is voor de oorlogen van de toekomst. Het is namelijk denkbaar dat oorlogvoering in de toekomst meer *asymmetrisch* van karakter zal zijn. In dat geval is er niet een groot slagveld met twee legers die tegenover elkaar staan. Vaker zal sprake zijn van twee partijen van verschillende sterkte, waarbij de zwakkere partij onconventionele tactieken



### OVER DE AUTEUR

*Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller:*

*'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (beterinbeleggen.nl)*

*De auteur bezit geen aandelen Lockheed Martin.*

gebruikt. Denk aan aanslagen met chemische, biologische of nucleaire wapens, aan cyberaanvallen of aanvallen op kritieke infrastructuur. Om die te voorkomen, komt het er vooral op aan te beschikken over de juiste informatie. Het afschrikwekkende effect van sterke militaire slagkracht speelt waarschijnlijk een stuk minder. Hier liggen echter wel kansen. Lockheed Martin is naast de defensie en ruimtevaart ook zeer actief in het leveren van geavanceerde technologieën en systemen voor inlichtingenoperaties, data-analyse en cyberverdediging.

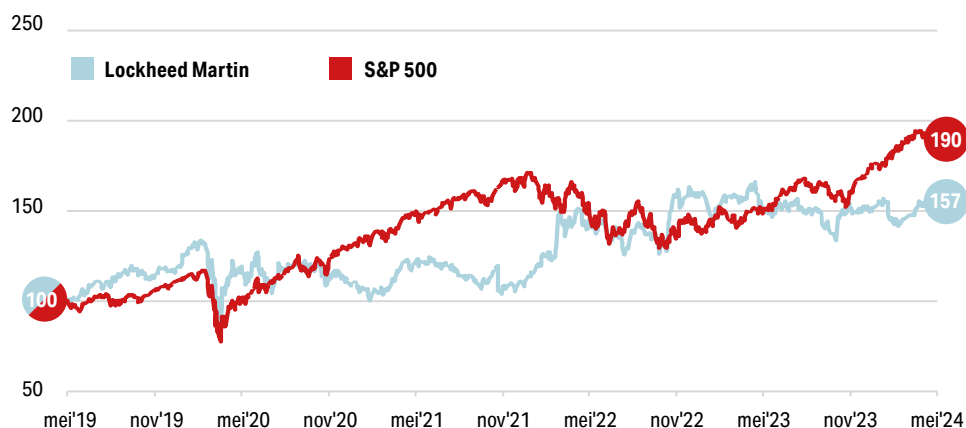
Het management van Lockheed Martin is erop gericht de kosten binnen de perken te houden en de winst per aandeel alsmat verder op te voeren. Sinds enkele jaren wordt het bedrijf geleid door Golfoorlog-veteraan en piloot Jim Taiclet. Op het gevoerde beleid bij Lockheed Martin is vanuit aandeelhoudersperspectief nauwelijks iets aan te merken.

Op grond hiervan beoordeel ik Lockheed Martin als een uiterst solide bedrijf, nadrukkelijk gericht op de aandeelhouders en met vrij goede vooruitzichten. De Earnings Yield - zie kader - bedraagt 6,6 procent. Als belegging is Lockheed Martin naar mijn idee zonder meer aantrekkelijk.

een sterke marktpositie. Als 's werelds grootste fabrikant van gevechtstoestellen beschikt Lockheed Martin over duidelijke schaalvoordelen. Daarnaast zijn patenten, de intern aanwezige kennis, de goede reputatie en de veelal langjarige contracten belangrijke pluspunten van dit bedrijf.

De beurswaarde van Lockheed Martin bedraagt 112 miljard dollar, de omzet en winst in 2023 respectievelijk 70 miljard dollar en 7 miljard dollar. De netto winstmarge ligt met ongeveer 10 procent op een aantrekkelijk niveau. Hoewel Lockheed Martin behoorlijk kapitaalintensief is, kent het bedrijf met een ROIC (zie kader) van ruim 25 procent - structureel - een prima winstgevendheid.

### LOCKHEED MARTIN EN DE S&P 500-INDEX



Bron: Bloomberg