

14.07.2021	Virgin Galactic
	דר' רון אייכל 073-258-0004 ron.eichel@colmex.co.il

- 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

- השבוע, וירג'ין השלימה את הטיסה המסחרית הראשונה שלה לחלל והקדימה את מתחרותיה בשוק תיירות החלל. מדובר בהישג מרשים ומעורר השראה.
- דוחות החברה היו מאכזבים ביחס לתחזיות אולם בהינתן שהחברה בדרך הנכונה להצלחה, ייתכן והדוחות של תחילת שנה הבאה יראו אחרת לגמרי.
- עלויות הפיתוח והתחזוקה על החללית יערכו זמן ועל החברה יהיה להראות שהיא עומדת ביעדיה ל-400 טיסות בשנה לחלל. אין ספק שהטיסה שהושלמה השבוע נתנה מוטיבציה לעקוב אחר החברה ואחר תחום החלל המתפתח.
- טכנית המניה נסחרת במגמה חיובית לשבוע הקרוב.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Virgin Galactic	SPCE	42.12	קניה	38.59	53.64

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירה ומעניקים דירוג Buy. אינדיקטור ה-Oscillators הינו Neutral ואינדיקטור המומנטום נותן למניה דירוג Sell.

תיאור החברה



וירג'ין גלקטיק הוקמה על ידי סר ריצ'רד ברנסון, ותכליתה הטסת תיירים לחלל בטיסות תת-מסלוליות (החללית מגיעה לחלל אך מסלולה מצטלב עם אטמוספירת או קרקע העצם השמימי ממנו שוגרה כך שהיא אינה משלימה אף הקפה סביב העצם) ובעתיד אף למסלול סביב כדור הארץ.

ריצ'רד ברנסון היה מהתומכים והמממנים של קבוצת ברט רוטאן בתחרות פרס ה-X, התחרות שבמסגרתה הובטחו עשרה מיליון דולר לצוות שיצליח לבנות במימון פרטי חללית תת-מסלולית בעלת

יכולת הטסה של שלושה בני אדם לחלל, ולבצע איתה שתי טיסות לגבול החלל בתוך שבועיים, תוך החלפה של עד 10% ממשקל החללית לא כולל דלק ומחמצן. זכיית החללית ספייס שיפ 1 בפרס לאחר שעמדה במשימה בשנת 2004, היווה את ירית הפתיחה להקמת חברת וירג'ין גלקטיק שהתכוונה לבנות חללית דומה לספייס שיפ 1 ולשגר באמצעותה תיירים לטיסה קצרה אל גבול החלל וחזרה.

בסיסה של החברה ממוקם בניו מקסיקו, שם ממוקם בסיס הפעילות לטיסות החלל המסחריות המכונה Spaceport America.

כחלק מהפיתוח החללית, ב-31 באוקטובר 2014 בוצעה טיסת ניסוי במהלכה התרסקה החללית. אחד הטייסים נהרג והאחר נפצע. בחקירת האירוע התברר שהגורם לה הוא טעות אנוש של אחד הטייסים, שהפעיל את מערכת שינוי תצורת הכנפיים (המכונה "נוצה") מוקדם מדי, בחללית הבאה שנבנתה תוקן הליקוי הזה כך שלא מתאפשר לטייסים להפעיל את המערכת טרם זמנה.

כשנה לאחר מכן הושלמה בנייתה של חללית שנייה (VSS Unity שמה) שביצעה כמה ניסויי דאייה וכן ארבעה ניסויי טיסה (במרץ, מאי, יולי ודצמבר 2018) בהם הופעל המנוע הרקטי של המטוס-חללית לעשרות בודדות של שניות, כולם הסתיימו בהצלחה, באחרון שבהם הגיע כלי הטיס למהירות של 2.9 מאך ולגובה 82.7 ק"מ. בכך הצליחה החברה לראשונה לשגר כלי טיס ובו שני אנשים אל גובה החלל (לפחות לפי חלק מהגדרות). זוהי נקודת ציון בולטת במיוחד לאור העובדה שהיא התעכבה במשך כמעט עשור.

בפברואר 2019 טסה שוב VSS Unity ועל סיפונה שלושה אנשים, זוג טייסים ועובדת החברה, הפעם הגיע כלי הטיס לגובה 89.9 ק"מ וקבע בכך שיא גובה חדש.

ב-12 ביולי 2021 נשא מטוס החלל VSS יוניטי בטיסה היסטורית את ריצ'רד ברנסון וחברי צוותו לגובה של יותר מ-70 ק"מ בטיסה קצרה שהמריאה מגבו של מטוס אם במהירות של 3 מאך.

נכון להיום החברה עדיין מפסידה וללא הכנסות, כ-700 איש ברחבי העולם הבטיחו על ידי תשלום מקדמה את טיסתם בחללית והמחיר המלא לטיסה צפוי להיות בין 200 ל-300 אלף דולר לאדם.

מניית החברה רשמה עליה של 132% בשנה האחרונה והיא נסחרת תחת שווי שוק של 10.14 מיליארד דולר. לאחר נחיתת החללית מחיר המניה ירד בכ-15%.

תוצאות כספיות

הדוח הכספי לרבעון הראשון של 2021 היה פחות טוב מהצפוי. ציפיות הקונצנזוס צפו הפסד למניה של 0.28- סנט למניה והחברה הציגה הפסד למניה גדול יותר שעמד על 0.55- סנט למניה. מדובר בשיפור ניכר ביחס לרבעון המקביל אשתקד אז עמד הרווח המתואם למניה על 1.86-. גם ציפיות ההכנסות פיספסו, הצפי עמד על כך שהחברה תסיים את הרבעון עם הכנסות חיוביות של 0.2 מיליון דולר אולם וירג'ין לא הצליחה להציג הכנסות כלל.

מה צופן העתיד לחברה

במבט לעתיד ובהתבוננות אל מעבר לחודשי הקיץ צפוי כי יהיו פחות זרימה של חדשות שיניעו את מחיר המניה בחודשי הסתיו מכיוון שתוכנית הטיסות נכנסת לתקופת תחזוקה עד לרבעון הראשון של 2022. כמו כן, נגמרת תקופת ה-Share lock-ups של המשקיעים המקוריים (הצפה של בערך 30%), בדרך כלל סיום תקופת הנעילה מייצרת לחץ מסוים על מחיר המניה. תחילת הפעילות המסחרית צפויה להתחיל באינטנסיביות בתחילת שנת 2022. החברה תצטרך להראות ביטחון ולעמוד ביעד של 400 טיסות בשנה ובתוכנית ההשקעה ההונית אשר הציבה לעצמה וכן הגעה לרווחיות חיובית. ישנם גם אינדיקציות מוקדמות לכך שהמסגרת הרגולטורית של ה-FAA בשנת 2023 עלולה להיות מכבידה מעט יותר אם כי נכון להיום ה-FAA נתן לחברה דוח גבית.

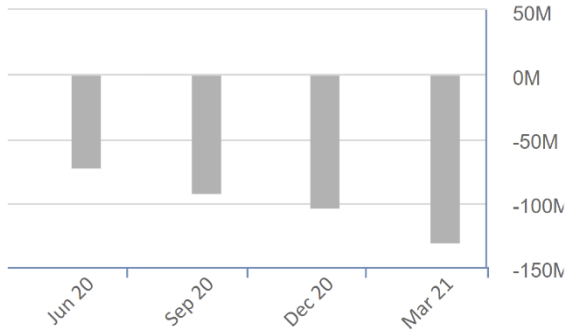
עם נחיתתו של ר'יצרד ברנסון הוא אמר "חלמתי על הרגע הזה מאז שהייתי ילד, אבל שום דבר לא יכול להכין אותי לתצפית על כדור הארץ מהחלל. אנו נמצאים בחוד החנית של עידן החלל החדש. כמייסד וירג'ין, התכבדתי לבדוק את חווית הלקוח המדהימה כחלק מהצוות המדהים הזה של מומחי משימה וכיום אסטרונאוטים. אני לא יכול לחכות ולשתף את החוויה המדהימה הזו עם אסטרונאוטים שאפתניים ברחבי העולם."



Annual **Quarterly**

TTM = Trailing Twelve Months | MRQ = Most Recent Quarter

SPCE Income Statement »



Gross margin TTM	-
Operating margin TTM	-
Net Profit margin TTM	-
Return on Investment TTM	-74.72%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Mar 31, 2021	Dec 31, 2020	Sep 30, 2020	Jun 30, 2020
Total Revenue	0	0	0	0
Gross Profit	0	0	0	0
Operating Income	-81.28	-73.94	-77.18	-63.2
Net Income	-129.69	-103.72	-92.23	-72.11

המקור: Investing.com

RECONCILIATION TO NON-GAAP MEASURES		
(Amounts in thousands)	THREE MONTHS ENDED	
	March 31, 2021	March 31, 2020
Net Loss	\$ (129,694)	\$ (376,826)
Income tax benefit (expense)	(43)	46
Interest expense	7	9
Depreciation & amortization	2,869	2,105
Non-capitalized transaction costs*	-	697
Stock-based compensation	22,111	4,425
Change in fair value of warrants	48,719	316,896
Adjusted EBITDA	\$ (55,945)	\$ (52,740)

* Non-capitalized transaction costs include non-recurring expenses related to preparation and filing of an S-1 registration statement in the first quarter of 2020.

VIRINGALACTIC FIRST QUARTER 2021 INVESTOR UPDATE

המקור: Virgin Galactic

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 14/07/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 14/07/2021.
- החברה לא 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 אין 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