

חברת טאואר סמיקונדקטור

16.11.2022

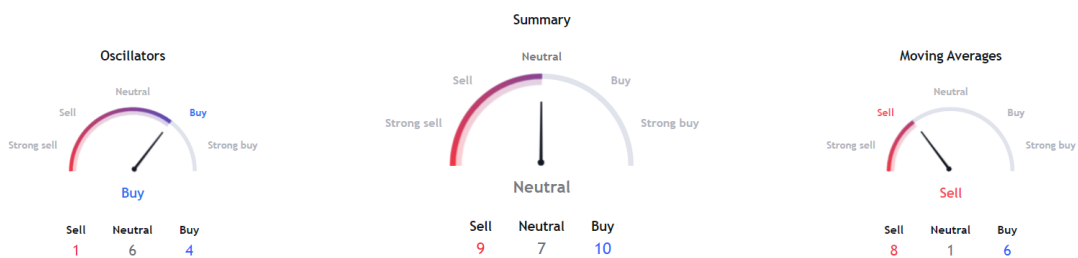
ד"ר רון אייכל | 073-258-0004 | ron.eichel@colmex.co.il

- 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

- הדוחות הכספיים של החברה לרבעון היו סה"כ טובים. הרווח למניה עקף את התחזיות ב-\$0.01 למניה וההכנסות היו בהתאם לתחזיות.
- טאואר צפויה להירכש על ידי אינטל במזומן לפי שווי של 5.4 מיליארד דולר או מחיר מניה של 53 דולר למניה בניו יורק (כ-17,000 אגורות בישראל)
- יתרונה הגדול של טאואר הוא בפריסה הגיאוגרפית שלה ואם אכן תיסגר העסקה בין אינטל לטאואר, היא משקפת אפסייד של 15% למחיר המניה כיום.
- סכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה מעורבת.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר(אג')	המלצה	תמיכה	התנגדות
טאואר סמיקונדקטור	טאואר	14,660	ניטרלית	13,984	14,917

המקור: Investing.com, TradingView

סכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה מעורבת כאשר רוב האינדיקטורים מעניקים דירוג Neutral. אינדיקטור ה-Oscillators ואינדיקטור המומנטום למניה הינם על Buy.

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

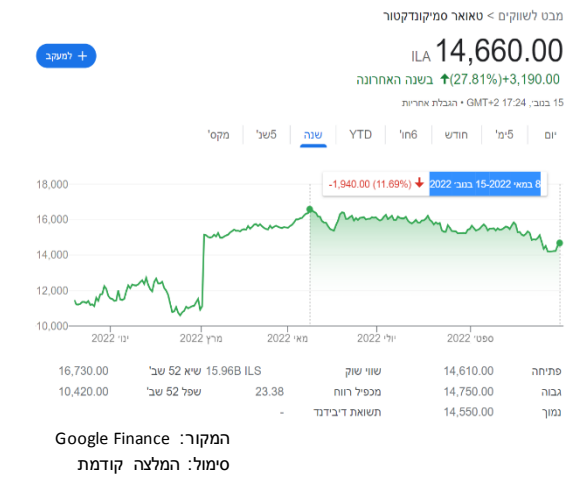
טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
 טלפון: 073-2580000

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

תיאור החברה

חברת טאואר סמיקונדקטור בע"מ, עוסקת בייצור מוליכים למחצה ומעגלים משולבים (שבבים). השבבים שטאואר מייצרת משתלבים במגוון מוצרים בשווקים שונים, ביניהם מוצרי צריכה אלקטרוניים, מחשבים אישיים, מוצרי תקשורת, מוצרים לרכב, מוצרים תעשייתיים ומוצרים רפואיים. כמו כן, טאואר מספקת שירותי תמיכה הנדסית ושירותי ייצור משלימים.

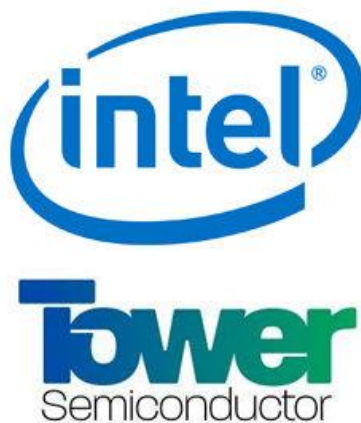
החברה היא pure play foundry מתמקדת בייצור על פי מפרט תכנון של הלקוחות או של צד שלישי. פעילות הייצור של החברה מתבצעת באמצעות מספר מפעלים שממוקמים בישראל, בארה"ב ובאינדיאנה.



קודמת שבועית המלצה					החברה שם/ני"ע	תאריך
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	טאואר	סמיקונדקטור טאואר
17,394.00	11,694.00	קניה	15,020	טאואר	סמיקונדקטור טאואר	23/02/2022

טאואר נסחרת הן ב-NASDAQ והן בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ועל כן היא מסווגת כחברה דואלית. שווי השוק של טאואר עומד על 15.96 מיליארד שקל, היא איננה מחלקת דיבידנד והיא ניסחרת לפי מכפיל רווח היסטורי 23.38.

בתחילת השנה נודה כי אינטל היתה במגעים טאואר, דבר שהקפיץ את מחיר המניה לשיא של 16,730 אולם, לאור מורכבות העיסקה והחשש שלא יתקבלו כלל האישורים הרגולטורים לצורך העיסקה, מניית החברה ירדה בכ-11%.



תוצאות כספיות

החברה הציגה דוח רבעון שלישי חזק לשנת 2022 ורשמה צמיחה דו ספרתית של 10% בהכנסות לרבעון, 427 מיליון דולר, מספר שקרוב לרף התחתון של התחזיות. ממוצע התחזיות בוול סטריט עמד על 427 מיליון דולר. בניטול ההכנסות מ-Maxim ו-Nuvoton, נרשמה צמיחה אורגנית בשיעור של 22% אך אם זאת, מדובר בירידה לעומת הרבעון השני של שנת 2022 אז עמדו הכנסותיה המנוטרלות של החברה על 426 מיליון דולר.

הרווח הגולמי הסתכם ב- 125 מיליון דולר. וזינק ב-46% לעומת הרבעון המקביל. הרווח התפעולי הסתכם לרבעון ב-79 מיליון זינוק שמשקף ביחס לרבעון המקביל עליה של 79%. בשורה התחתונה - הרווח הנקי - נרשם עודף של 69 מיליון דולר הגבוה ב-16.2% מהרווח הנקי ברבעון המקביל.

מה צופן העתיד לחברה

במבט לעתיד, החברה לא הציגה תחזיות בניגוד להרגלה ברבעונים האחרונים. ככול הנראה, החברה לא יודעת איך להציג את הרכישה של אינטל, שמרחפת מעליה בחוסר וודאות. העסקה צפויה להיסגר עם קבלת האישורים הרגולטורים מסין והפער נכון להיום בין מחיר המניה בשוק למחיר המניה עם קיום העסקה עומד על מעל 15% ומשקף את חששות המשקיעים או במילים המקצועיות Risk Arbitrage.

האישור הסיני לרכישת טאואר על ידי אינטל נדרש על מנת להבטיח שהמיזוג לא יפגע בתחרות בשוק המקומי, מכיוון שגם לאינטל וגם לטאואר יש פעילות בסין שחשובה לשתיהן כאשר אינטל גם מחזיקה שני מפעלים בסין, וכדי להסדיר את הפעילות כחברה אחת הן זקוקות לאישור הרגולטור הסיני, כמו שקרה ברכישות של אורבוסק על ידי KLA ושל מלאנוקס על ידי אינבידיה, שאושרו על ידי הרגולטור הסיני, עד כשנה מהגשת הבקשה לאישור.

נזכיר כי אחד היתרונות שיש לטאואר הוא הגיוון הגאוגרפי בעולם בו קיימים שיבושים בשרשרת האספקה. ייתכן מאוד שאינטל תנסה להרחיב את מפעליה הקיימים, כאשר חלק מהשקעותיה יוזרמו למפעלי טאואר.

העסקה צפויה להיסגר לפי שווי מניה של 53 דולר בארה"ב שהם כ-17,066 אגורות בבורסת תל אביב לפי שער הדולר היומי, אשר עשוי לשקף למשקיעים תשואה של מעל ל-15% על מחיר המניה כיום בתל אביב.

TOWER SEMICONDUCTOR LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS (UNAUDITED)
(dollars and share count in thousands, except per share data)

	Three months ended		
	September 30,	June 30,	September 30,
	2022	2022	2021
REVENUES	\$ 427,087	\$ 426,168	\$ 386,706
COST OF REVENUES	302,576	313,728	301,330
GROSS PROFIT	124,511	112,440	85,376
OPERATING COSTS AND EXPENSES:			
Research and development	22,406	20,481	21,591
Marketing, general and administrative	18,864	21,285	19,620
Restructuring costs	4,033	--	--
	45,303	41,766	41,211
OPERATING PROFIT	79,208	70,674	44,165
FINANCING AND OTHER EXPENSE, NET	(9,351)	(8,162)	(2,714)
PROFIT BEFORE INCOME TAX	69,857	62,512	41,451
INCOME TAX EXPENSE, NET	(3,175)	(4,339)	(1,084)
NET PROFIT	66,682	58,173	40,367
Net loss (income) attributable to non-controlling interest	2,453	(96)	(1,282)
NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO THE COMPANY	\$ 69,135	\$ 58,077	\$ 39,085
BASIC EARNINGS PER SHARE	\$ 0.63	\$ 0.53	\$ 0.36
Weighted average number of shares	109,416	109,138	108,354
DILUTED EARNINGS PER SHARE	\$ 0.62	\$ 0.53	\$ 0.36
Weighted average number of shares	110,825	110,561	109,825

המקור: Tower

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 16/11/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 16/11/2022.
- 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 דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל
