

חברת סלקום

23.11.2022

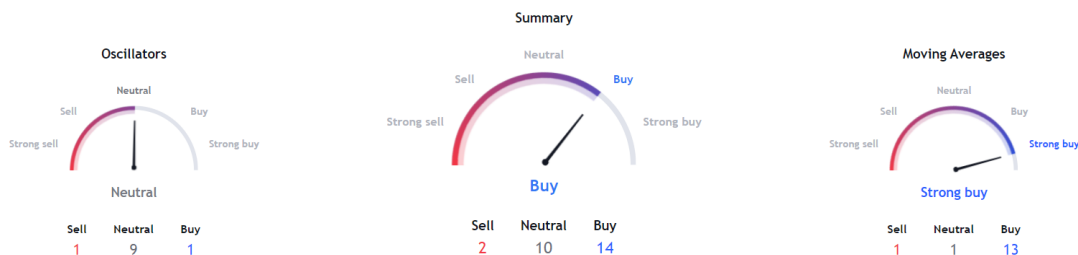
דר' רון אייכל | 073-258-0004 | ron.eichel@colmex.co.il

- 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

- סלקום מדווחת על הכנסות רבעוניות של יותר ממיליארד שקל ורווח נקי של 41 מיליון שקל.
- החברה השקיעה משקיעה ותמשיך להשקיעה בחוויית לקוח ובתשתיות, השקעות אלה עשויות ליצור פלטפורמה לרווחים עתידיים עבור החברה לצד אופטימיזציה עליות.
- הגידול במספר המנויים בשוק הסלולר ועליית ההכנסה החודשית הממוצעת ממנוי, הביאה לדוחות יוצאים מן הכלל לסלקום.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה חיובית.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר(אג')	המלצה	תמיכה	התנגדות
סלקום ישראל	סלקום	1,909	קניה	1,740	1,930

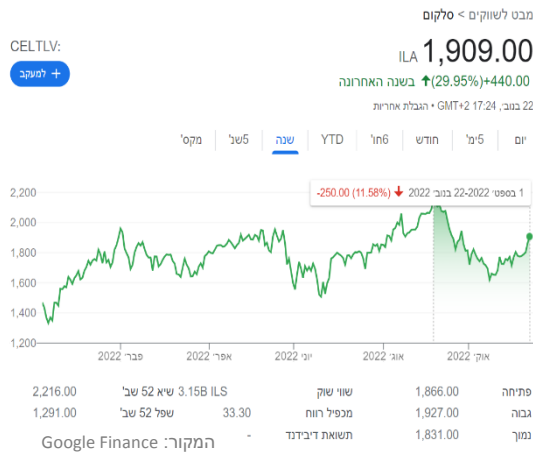
מקור: Investing.com, TradingView

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

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
 כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
 טלפון: 073-2580000 פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il
 *** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

תיאור החברה

חברת סלקום ישראל בע"מ, מספקת שירותי תקשורת בישראל בשני תחומי פעילות:



- תקשורת ניידת: שירותי תקשורת סלולרית ושירותים נלווים ללקוחותיה, וכן שירותי אירוח למפעילים מקומיים אחרים מכוח רישיונות הניתנים ע"י משרד התקשורת, על גבי רשת סלולרית עצמאית בפריסה ארצית (לרבות באמצעות שיתוף רשתות). כמו כן מספקת קבוצת סלקום, שירותי נדידה בחו"ל ללקוחותיה ושירותי תקשורת סלולרית ללקוחות מפעילים זרים המבקרים בישראל.

- תקשורת ניחת: שירותי אינטרנט (גישה ותשתית), שירותי סלקום tv, שירותי טלפוניה בינלאומית, שירותי טלפוניה קווית ושירותי תמסורת ללקוחות עסקיים ולמפעילות תקשורת. כמו כן מספקת הקבוצה שירותים נוספים כגון: שירותי שיחות ועידה, שירותי אירוח שרתים ואתרים, שירותי אבטחת מידע, שירותי גיבוי, פתרונות IOT וכן פתרונות בחצר לקוח על בסיס מוצרים של יצרניות מובילות בעולם (חלק מהשירותים ניתנים בענן). ובנוסף, מציעה קבוצת סלקום ללקוחותיה ציוד קצה ניח, כגון ציוד מחשב וכיו"ב.

עד ינואר 2021 נסחרו מניות החברה גם בבורסת ניו יורק (NYSE). בתוך כך, סלקום אינה מסווגת עוד כחברה דואלית. כפי שניתן לראות בגרף, בשנה האחרונה מניות החברה סגרו עליה של כ-30% חרף העובדה שמחודש ספטמבר האחרון השילו מניות החברה כ-11%. שווי השוק של החברה עומד על 3.15 מיליארד שקל היא איננה מחלקת דיבידנדים ונסחרת עם מכפיל רווח היסטורי חיובי של 33.3 לאחר שתקופה ארוכה נסחרה עם מכפיל רווח שלילי.



תוצאות כספיות

לרבעון השלישי של שנת 2022, סלקום מדווחת על שיפור ברווח התפעולי של מעל 60% אשר הצטבר לסך של 95 מיליון שקל. הכנסותיה הרבעוניות של סלקום צמחו בכ-12% ביחס לרבעון המקביל לכדי 1.12 מיליארד שקל. בשורה התחתונה, נרשם רווח נקי של 41 מיליון שקל שלמעשה קפץ ב-215% ביחס לרבעון המקביל.

מספר מנויי הסלולר גדל בכ-5%, במספר מנויי האינטרנט נרשמה עליה של כ-6% ובסיבים האופטיים חלה צמיחה של כ-42%. ההכנסות משירותים עלו ב-8.8% ל-804 מיליון שקל בשעה שההכנסות ממכירת ציוד טיפסו ב-22% והסתכמו בכ-311 מיליון שקל.

כ-68% מהכנסות סלקום מגיעות מפעילות הסלולר שלה. הכנסות אלה, צמחו ברבעון בכ-3.8% לעומת הרבעון המקביל אשתקד ובסיוע בגידול מספר המנויים ובעליית בהכנסות החדשיות הממוצעות למנוי של כ-3.5% לכדי 50.3 שקל.

פעילות הטלוויזיה של סלקום נשאר יציבה עם גידול שנתי של 2.4% במספר המנויים ל-256,000 מנויים. לא הרשימה בדוחות החברה

מה צופן העתיד לחברה

בהודעה לעיתונות, מנכ"ל סלקום דניאל ספיר התבטא לגבי הדוחות ולגבי עתיד החברה, הוא התייחס לתוצאות החזקות ולהשקעה של סלקום במנועי צמיחה כמו סיבים אופטיים ותחומים משלימים נוספים, במטרה להציף ערך ולהביא לצמיחה. "סלקום ממשיכה להציג ברבעון השלישי תוצאות חזקות בכל תחומי הפעילות המרכזיים, המעידות על המשך מגמת הצמיחה של החברה והחברות הבנות, והמשך הירידה ברמת המינוף". "אנו ממשיכים להשקיע בתשתיות הסיבים, בפריסת אתרי דור 4 ו-5 תוך המשך לבחינת כניסה לתחומים משיקים ונוספים, במטרה למנף את יתרונות החברה ולייצר צמיחה".

כמו כן, ניתן לראות כי סלקום שומרת על אסטרטגיה עסקית המבוססת על שלושה מרכיבים עיקריים: 1. הצעת פתרונות מקיפים למתן שירותי תקשורת ניידת ונייחת, 2. אופטימיזציה של מבנה ההוצאות על ידי תהליכי ייעול והתאמה של מבנה ההוצאות וחתירה לשיפור ושמירה על איכות שירות הלקוחות כמנוף להגדלת ההכנסות ושיפור הרווחיות, 3. השקעה פיתוח ושדרוג רשתות התקשורת של הקבוצה.



המקור: מתוך מצגת משקיעים Q3 סלקום

סלקום ישראל בע"מ

תמצית דוחות על הרווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2021	2022	2021	2022	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
מיליוני ש"ח					
4,100	994	1,115	3,030	3,239	הכנסות ממכירות ושירותים
(2,963)	(705)	(790)	(2,201)	(2,292)	עלות המכירות והשירותים
1,137	289	325	829	947	רווח גולמי
(666)	(164)	(166)	(491)	(487)	הוצאות מכירה ושיווק
(301)	(78)	(75)	(226)	(217)	הוצאות הנהלה וכלליות
(5)	(6)	2	(6)	(1)	הפסדי אשראי
44	17	9	35	21	הכנסות אחרות, נטו
209	58	95	141	263	רווח מפעולות רגילות
3	1	3	6	21	הכנסות מימון
(168)	(40)	(42)	(132)	(138)	הוצאות מימון
(165)	(39)	(39)	(126)	(117)	הוצאות מימון, נטו
(5)	(2)	(1)	(4)	(2)	חלק בהפסדי חברות מוחזקות
39	17	55	11	144	רווח לפני מסים על הכנסה
(12)	(4)	(14)	(5)	(36)	הוצאות מסים
27	13	41	6	108	רווח לתקופה
0.17	0.08	0.25	0.04	0.66	רווח למניה
0.16	0.08	0.24	0.04	0.65	רווח בסיסי למניה (בש"ח)
					רווח מדולל למניה (בש"ח)

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

המקור: דוח רבעון q3 סלקום

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 23/11/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 23/11/2022.
- 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 דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל