

## אלביט מערכות

04.04.2023

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

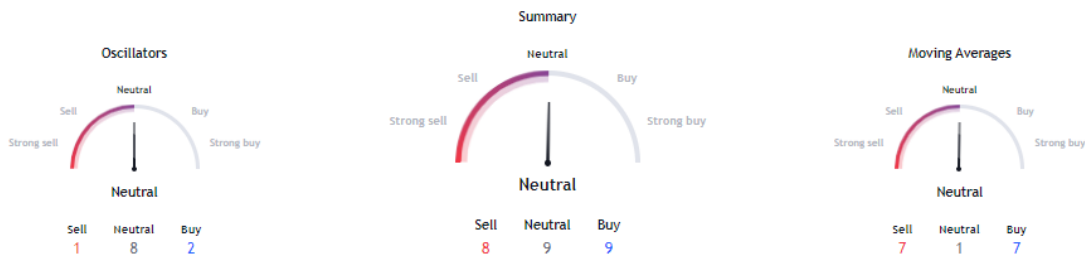
- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות 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

- אלביט מערכות, היא חברה ביטחונית ישראלית העוסקת בפיתוח ובייצור של מערכות לחימה
- אלביט מערכות חתמה את 2022 עם צמיחה של 3.7% בלבד במכירות, שהסתכמו ב-5.5 מיליארד דולר. זאת, למרות שברקע המלחמה באוקראינה מזניקה את הביקושים למערכות נשק ואמצעי לחימה.
- הרווח הנקי נחלש ב-26% ל-268.9 מיליון דולר, והושפע בין היתר מתגמולי עובדים בעשרות מיליוני דולרים, כדי לרסן בריחת מוחות ולשמר כוח אדם.
- אלביט נמצאת בתהליך השקעה בתשתיות ייצור בכל אתרי הפעילות שלה ברחבי הארץ ובחול"ל, תוך הרחבת יכולות הייצור בהם.



### הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע\סחורה	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
אלביט מערכות	אלביט	60,930	ניטרלית	58,770	63,760

המקור: Investing.com, TradingView

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 \*\*\*

סכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה ניטרלית, כאשר חלק מהאינדיקטורים נותנים דירוג Buy. גם אינדיקטור ה-Oscillators ואינדיקטור המומנטום מדרגים את המניה כ-Neutral.

### תיאור החברה

אלביט מערכות, היא חברה ביטחונית ישראלית העוסקת בפיתוח ובייצור של מערכות לחימה לכוחות הלוחמים ביבשה, באוויר ובים, בתחומי אלקטרוניקה, אלקטרואופטיקה, ארטילריה, תעופה, לייזר ועוד. החברה והחברות הבנות שלה פועלת במתחמים שונים הפרוסים ברחבי הארץ. החברה מעסיקה כ-21,000 עובדים ברחבי העולם מתוכם כ-15,000 עובדים בישראל.

אלביט מערכות מפתחת, משווקת ומבצעת אינטגרציה של מערכות אלקטרוניות ואלקטרו-אופטיות ביטחוניות. החברה מתמקדת בפיתוח מערכות שליטה ובקרה, מערכות מודיעין ותצפית.

אלביט מערכות רכשה את תעש מערכות בשנת 2018 ובשנת 2019 את החטיבה לאמצעי ראיית לילה מהאריס האמריקאית. אלביט מתמחה במערכות הגנה ובהן מערכת דירקם להגנת מטוסי נוסעים מפני טילים, מל"טים, רקטות למגוון טווחים, מערכת הגנה אקטיבית לרק"ם "חץ דורבן" ופגזי טנקים ורב תכליתיים וכן קסדות למטוסי קרב, מערכת ראיית לילה וכוונות לרובים.

בשנת 2020 דיווחה אלביט מערכות על אודות רכישת ספרטון - חברה אמריקאית המתמחה במערכות לחימה נגד צוללות. בתחילת אפריל 2021 החברה דיווחה על רכש BAE Systems Rokar המייצרת מערכות ניווט והנחיה לפצצות ורקטות המשולבות ברקטות של חטיבת היבשה/תע"ש. בחודש דצמבר 2021 הונחה אבן פינה למפעלי אלביט ותעש ברמת



בקע שבנגב. למתחם זה יועברו מפעלי התעש ויועסקו בו אלפי עובדים באופן ישיר ועקיף. תחילת הייצור באלביט רמת בקע תחל בשנת 2024.

החברה נסחרת בנאסד"ק האמריקאית ובבורסה לניירות ערך בתל אביב. בעל השליטה בחברה הוא איש העסקים מיקי פדרמן. נשיא החברה ומנכ"ל הוא בצלאל מכליס.

### המלצה שבועית קודמת

R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה\ני"ע	תאריך
76,594	67,404	מכירה	68,400	אלביט	אלביט מערכות	28/08/2022

## תוצאות כספיות

### **תוצאות הרבעון הרביעי של 2022:**

ההכנסות ברבעון הרביעי של 2022 היו 1,506.4 מיליון דולר, בהשוואה ל-1,494.3 מיליון דולר ברבעון הרביעי של 2021. הרווח הגולמי Non-GAAP הסתכם ב-387.8 מיליון דולר (25.7% מההכנסות) ברבעון הרביעי של 2022, בהשוואה ל-381.1 מיליון דולר (25.5% מההכנסות) ברבעון הרביעי של 2021. רווח גולמי GAAP ברבעון הרביעי של 2022 היה 380.6 מיליון דולר (25.3% מההכנסות), בהשוואה ל-374.3 מיליון דולר (25.1% מההכנסות) ברבעון הרביעי של 2021.

הרווח הנקי Non-GAAP המיוחס לבעלי המניות של החברה ברבעון הרביעי של 2022 עמד על 75.0 מיליון דולר (5.0% מההכנסות), בהשוואה ל-94.9 מיליון דולר (6.4% מההכנסות) ברבעון הרביעי של 2021. רווח נקי לפי GAAP המיוחס לבעלי המניות של החברה ברבעון הרביעי של 2022 עמד על 85.3 מיליון דולר (5.7% מההכנסות), בהשוואה ל-8.2 מיליון דולר (0.5% מההכנסות) ברבעון הרביעי של 2021. הרמה הנמוכה יותר של הרווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2021 הייתה בעיקר תוצאה של הוצאות המס

### **תוצאות כל שנת 2022:**

אלביט מערכות חתמה את 2022 עם צמיחה של 3.7% בלבד במכירות, שהסתכמו ב-5.5 מיליארד דולר. זאת, למרות שברקע המלחמה באוקראינה מזניקה את הביקושים למערכות נשק ואמצעי לחימה. הרווח הנקי נחלש ב-26% ל-268.9 מיליון דולר, והושפע בין היתר מתגמולי עובדים בעשרות מיליוני דולרים, כדי לרסן בריחת מוחות ולשמר טאלנטים.

העלייה הקלה בהכנסות החברה נבעה משורה של עסקאות למכירת מערכות מוטסות ללקוחות בעולם, כמו גם מצמיחה במכירות של מוצרים המותאמים ללחימה בזירה הימית, שחלק גדול מהן מובילה חברת הבת שלה בארה"ב, ספרטון.

עלות ההכנסות לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2022 הייתה 4,138.3 מיליון דולר (75.1% מההכנסות). בהשוואה ל-3,920.5 מיליון דולר (74.3% מההכנסות) בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2021. הרווח הגולמי Non-GAAP לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2022 עמד על 1,405.0 מיליון דולר (25.5% מההכנסות), בהשוואה ל-1,384.7 מיליון דולר (26.2% מההכנסות) בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2021.

רווח גולמי ב-GAAP בשנת 2022 היה 1,373.3 מיליון דולר (24.9% מההכנסות), בהשוואה ל-1,358.0 מיליון דולר (25.7% מההכנסות) ב-2021. הרווח הגולמי של GAAP ו-Non-GAAP בשנת 2022 כולל הוצאות של כ-35 מיליון דולר הקשורות להשפעת העלייה המשמעותית במחיר המניה של החברה על התגמול הצמוד למחיר המניה של העובדים



## מה צופן העתיד לחברה

נשיא ומנכ"ל אלביט מערכות, בצלאל (בוצי) מכליס, אמר כי: "סביבה עסקית בריאה וביקוש הולך וגובר לתיק היכולות הטכנולוגיות המובילות של אלביט מערכות הביאו לצבר הזמנות שיא של 15.1 מיליארד דולר. הגברנו את מאמצי הפיתוח העסקי שלנו כדי לממש את ההזדמנויות המשמעותיות שנוצרו על ידי הגדלת תקציבי הביטחון ברחבי העולם.

התוצאות הכספיות שלנו לשנת 2022 משקפות גם שיבושים בשרשרת האספקה העולמית ואינפלציית עלויות העבודה. האצנו את ההשקעה במגוון יוזמות תפעוליות לשיפור הביצועים.

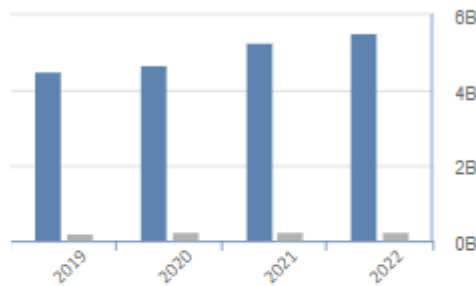
ההתעניינות הגוברת של הלקוחות וההיקף ההולך וגדל של חוזים חדשים משקפים את השינוי המוצלח של אלביט מערכות בשנים האחרונות מספק מערכות לספק פתרונות מקיף ותומכים בסיכויי צמיחה עתידיים".

אלביט נמצאת בתהליך השקעה בתשתיות ייצור בכל אתרי הפעילות שלה ברחבי הארץ ובחו"ל, תוך הרחבת יכולות הייצור בהם. בתוך כך, ב-2024 תשלים החברה את הקמת הקרייה החדשה שלה ברמת בקע שבנגב, כך שב-2025 היא תפעל בהיקף פעילות מלא.

לצד אלה מקדמת אלביט הקמת מפעלים חדש לייצור מטוסים ללא טייס במודיעין. לפי המנכ"ל, המהלכים אלו אמורים להגדיל את קצב המכירות שלה ל-6-7 מיליארד דולר בשנה, עם רווח תפעולי של יותר מ-10% עד 2025-2026.

## נתונים כספיים ופיננסים

### ESLT Income Statement »

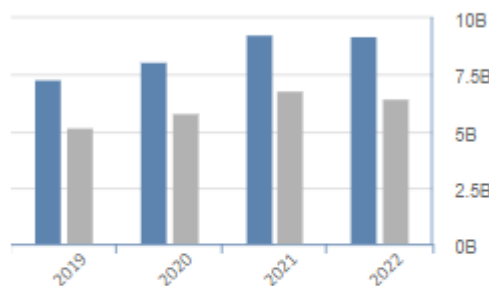


Gross margin TTM	24.92%
Operating margin TTM	5.9%
Net Profit margin TTM	3.61%
Return on Investment TTM	6.68%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Dec 31, 2022	Dec 31, 2021	Dec 31, 2020	Dec 31, 2019
Total Revenue	5511.55	5278.52	4882.57	4508.4
Gross Profit	1373.28	1358.05	1165.11	1136.47
Operating Income	298.57	418.51	325.69	317.92
Net Income	275.45	274.35	237.66	227.86

### ESLT Balance Sheet »



Quick Ratio MRQ	0.65
Current Ratio MRQ	1.18
LT Debt to Equity MRQ	24.68%
Total Debt to Equity MRQ	46.66%

■ Total Assets ■ Total Liabilities

Period Ending:	Dec 31, 2022	Dec 31, 2021	Dec 31, 2020	Dec 31, 2019
Total Assets	9215.65	9317.34	8057.9	7335.36
Total Liabilities	6457.98	6785.71	5839.74	5193.95
Total Equity	2757.68	2531.64	2218.15	2141.41

Investing.com המקור:

### 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 04/04/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 04/04/2023.
- 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