

## 3M Company

03.05.2023

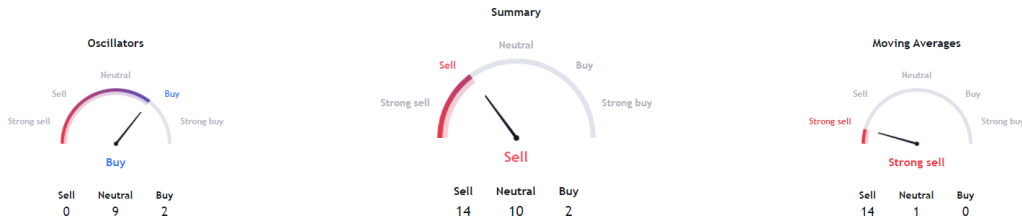
ron.eichel@colmex.co.il | 073-258-0004 | דר' רון אייכל

- 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

- הדוחות הכספיים של החברה לרבעון האחרון הראשון של 2022 עברו את תחזיות האנליסטים בוולסטריט, הן בשורת ההכנסות והן בשורת הרווח למניה, אך ירדו מהמספרים של התקופה המקבילה אשתקד.
- נראה כי מנכ"ל החברה אופטימי וחושב שהלמידה של השוק בשנים האחרונות תוך פעולות להתייעלות יעזרו לחברה לצלוח את שנת 2023 בצורה יציבה.
- צפי לרווח המתואם למניה ברבעון השני יהיה בטווח של \$1.5 עד \$1.75,
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה שלילית.

### הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע/סחורה	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
3M Company	MMM	102.98	מכירה	100.95	108.05

המקור: Investing.com, TradingView

טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה שלילית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בירידה במחירה ומעניקים דירוג Sell. עם זאת, אינדיקטור ה-Oscillators והמומנטום למניה הינם על Buy.

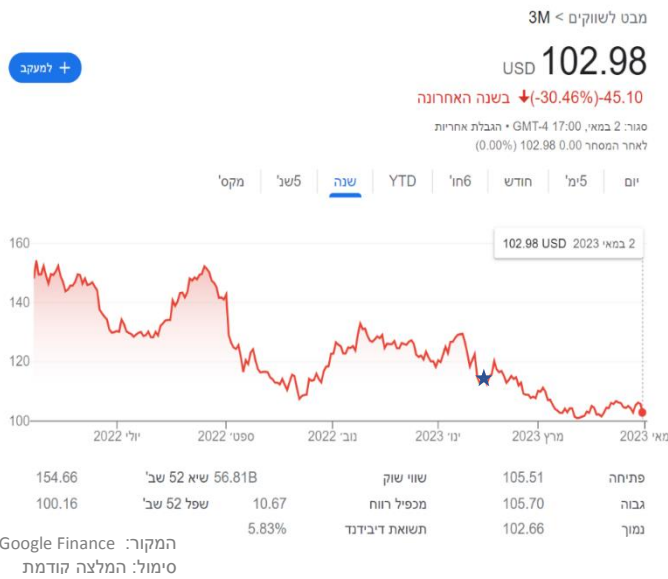
טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.  
טלפון: 073-2580000 פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

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

## תיאור החברה

חברת 3M היא קונצרן בינלאומי המחזיק בחברות בתחום הרפואה, תעשייה, גרפיקה, אלקטרוניקה, ציוד משרדי, בטיחות וגיהות, שירותי בטחון והגנה, אלקטרוניקה וטלקומוניקציה, חשמל ותחבורה.

בתחום הרפואה מייצרת החברה ציוד ואספקה רפואית כגון אגדים מדבקים, תחבושות, מכשירי ניתוח, מערכות הובלת תרופות, מוצרים דנטאליים ואורתודנטיים, מערכות מידע רפואיות וציוד מעבדה. בתחום התעשייה מייצרת החברה דבקים, סלילים, חומרי ציפוי, פתרונות תוכנה



ומוצרים נלווים עבור חברות בתחום המזון ומשקאות, נייר ומוצרי, אלקטרוניקה, יצרניות אריזות וקרטונים. בתחום הגרפיקה עוסקת החברה בפיתוח וייצור פתרונות אופטיים לסלילים ועדשות בצגים אלקטרוניים, מסכי מגע, מחזירי אור לרכבים, שלטי דרך ותמרורים. בתחום הציוד המשרדי ומוצרי הצריכה מייצרת החברה מוצרי אספקה משרדית, מוצרים לשיפוץ ועיצוב הבית, חומרי הגנה למתכות ומערכות תצוגה לשימושים בתחום החינוך, בנייה ותחזוקה וספקי מזון.

## המלצה שבועית קודמת

R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה\ני"ע	תאריך
121.44	112.97	מכירה חזקה	113.88	MMM	3M Company	12/02/2023

בתחום הבטיחות, גיהות ואבטחה מספקת החברה מוצרים להגנה עצמית, בקרי אנרגיה, מוצרי הגנה וניקיון. בתחום האלקטרוניקה והתקשורת מייצרת החברה מערכות חיבוריות, מכשירי חשמל ומערכות טלקומוניקציה מתקדמות. בתחום התחבורה מייצרת החברה רכבים ומוצרים המשולבים בתהליכי ייצור, שיפוץ ותחזוקת מנועים, כלי רכב, כלי שיט, מטוסים ורכבים אחרים. 3M משווקת את מוצריה באמצעות צוותי מכירה ישירה ומפיצים לסיטונאים, קמעונאים, מפיצים וסוחרים ברחבי העולם.



בשנה האחרונה, מניית 3M ירדה בכ-30% והחברה נסחרת נכון להיום לפי שווי שוק של כ-57 מיליארד דולר עם מכפיל רווח היסטורי של 10.67 ותשואת דיבידנד של 5.83%.

## תוצאות כספיות



ברבעון הראשון לשנת 2023 החברה הציגה דוחות טובים מהצפוי אולם פחות טובים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. נרשמו הכנסות שהסתכמו ב-8.03 מיליארד דולר, זאת בכ-518 מיליון דולר מעל הצפי בעוד שבתקופה המקבילה אשתקד, נרשמו הכנסות בסך 8.82 מיליארד דולר. הרווח הנקי הסתכם ב-976 מיליון דולר. הרווח המדווח למניה נאמד ב-\$1.97 זאת בכ-\$0.37 סנט מעל הצפוי בעוד בתקופה המקבילה אשתקד הרווח למניה עמד על \$2.65.

מגמות המאקרו ושוק הקצה ברבעון הראשון התנהלו במידה רבה כפי שהחברה צפתה. הורגשה חולשה משמעותית בשוק הקצה בתחום האלקטרוניקה הצרכנית, שינוי דפוסי הוצאות הצרכנים יחד עם הוצאת המלאי של הקמעונאים ושווקי קצה תעשייתיים מעורבים. החברה ממשיכה לנווט בהשפעות הקשורות ל-COVID בסין ובאתגרים הגיאופוליטיים המתמשכים באירופה. לאור ההתחלה המתגרת הצפויה של השנה, 3M התמקדו ללא הרף בשירות הלקוחות שלה ונקטנו בפעולות אגרסיביות מאוד לניהול עלויות והוצאות. פעולות אלו, יחד עם רוח נגדית נמוכה מהצפוי של מטבע חוץ, אפשרו לחברה לספק רבעון ראשון שהיה טוב מהתחזיות.

## מה צופן העתיד לחברה

במבט לעתיד, מנכ"ל החברה מייק רומן, אמר כי החברה מקדמת פעולות כדי לשפר את הביצועים. כזכור, במהלך השנים האחרונות, החברה יישמה מודל הפעלה גלובלי חדש בהובלת ארבע הקבוצות העסקיות שלה, שכלל מעבר לתכנון משותף של שרשרת אספקה גלובלית מקצה לקצה. החברה קידמה את היכולות הדיגיטליות שלה, מיקמה מחדש את הפורטפוליו שלה וממשיכה להשקיע בצמיחה ובפרודוקטיביות. הניסיון של 3 אם לאורך המסע הזה, כולל לקחים שנלמדו במהלך המגיפה, שיבושים בשרשרת האספקה ומגמות גלובליות משתנות שהראו מה עובד ומה יכולים לבצע טוב יותר. כפי שמייק ציין ברבעון שעבר, ההתבוננות היא מאוד רחבה וחוצה את הארגון.

עוד ציין עם פרסום הדוחות כי החברה הכריזה על פעולות נוספות לשיפור מבנה העלויות, במטרה לייעל את המרכז הארגוני שלה, לחזק את שרשרת האספקה שלה, לשפר את מודל היציאה לשוק ולהוביל מיקוד גדול יותר בשווקים, שבהם מדע נותן יתרון תחרותי ברור לחברה. רומן מתכן להפחית את העלויות במרכז הארגוני על ידי ביטול שכבות ניהול ברחבי החברה וצמצום נרחב של השירותים המשותפים של החברה, כמו קבוצת העיצוב המרכזית שלה. צמצום גגות ברחבי העולם, כולל יציאה ממרכז הכנסים של החברה בצפון מינסוטה. פישוט ומודרניזציה של תהליכים רבים שיעברו לענף תוך הסרה של מאות מערכות דור קודם. המשמעות של המהלכים המתוארים תהיה הפחתת עלויות תוך יצירת גמישות ושיפור מהירות התגובה התפעולית שתאפשר להשקיע בתחומים דיגיטליים מובחנים כמו נתונים, ניתוח ואוטומציה. תוך הגדלת ההשקעות באבטחת סייבר.



באשר לתחזיות קדימה, מנהל המחלקה הכלכלית וסגן נשיא החברה מוניש פאטוואלה אמר כי "הרכות שחווינו ברבעון הראשון בתחום האלקטרוניקה והקמעונאות הצרכנית צפויה להימשך ברבעון השני. אנו צופים עלייה רציפה והן

משנה לשנה בחשבונות הרכב, בעוד שנפחי טיפולי הבריאות צפויים להיות דומים לרמות הרבעון הראשון ושוקי הקצה התעשייתיים צפויים להישאר מעורבים. הציפיות שלנו לרבעון השני הן שסה"כ המכירות המתואמות יהיו בטווח של 7.7 מיליארד דולר עד 7.9 מיליארד דולר לעומת 8.4 מיליארד דולר בשנה שעברה או ירידה של 6% עד 8% משנה לשנה.

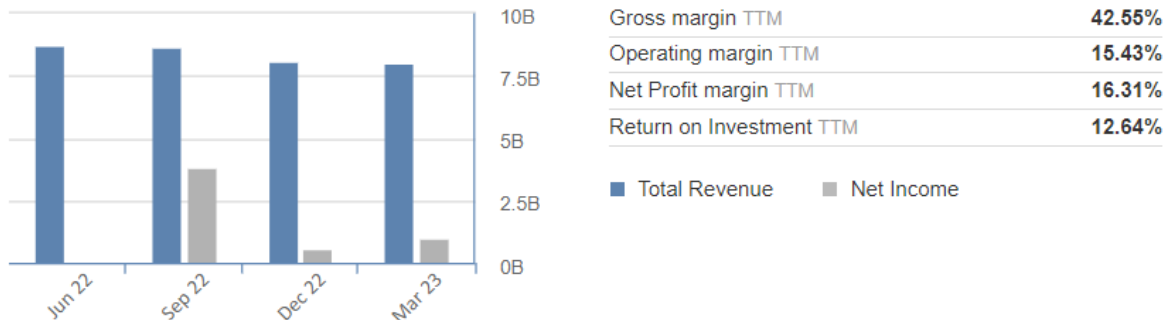
"מנקודת מבט של EPS, אנו מעריכים שהרווח המתואם למניה ברבעון השני יהיה בטווח של \$1.5 עד \$1.75, כולל חיוב ארגון מחדש לפני מס של 175-250 מיליון דולר או \$0.25-\$0.35 למניה. טווח זה משלב גם את הרכות המתמשכת במכירות האורגניות והגידול הצפוי בהשקעות, עלויות ריבית שאינן פועלות גבוהות יותר ושיעור מס מותאם של 18.5% עד 19.5%".

## נתונים כספיים ופיננסים

Annual **Quarterly** Advanced Financial Summary

TTM = Trailing Twelve Months | MRQ = Most Recent Quarter

### MMM Income Statement »



Period Ending:	Mar 31, 2023	Dec 31, 2022	Sep 30, 2022	Jun 30, 2022
<b>Total Revenue</b>	8031	8079	8619	8702
<b>Gross Profit</b>	3477	3497	3891	3609
<b>Operating Income</b>	1367	2193	1497	1377
<b>Net Income</b>	976	541	3859	78

המקור: Investing

### 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 03/05/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 03/05/2023.
- 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