

# Hilton Worldwide Holding

21.06.2023

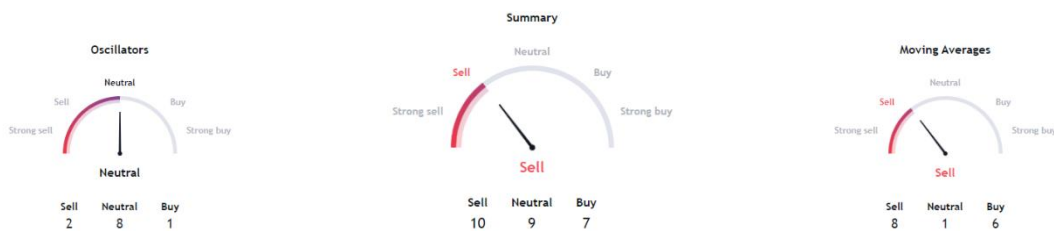
ד"ר רון אייכל | 073-258-0004 | [ron.eichel@colmex.co.il](mailto:ron.eichel@colmex.co.il)

- 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

- רשת הילטון הציגה דוחות חזקים ועקפה את התחזיות בוול סטריט הן בהכנסות והן ברוח למניה.
- החברה דיווחה על רכישה חוזרת של מניות בסך של כ-450 מיליון דולר ועל חלוקת דיבידנד רבעוני של כ-15 סנט למניה.
- החברה העלתה את תחזית ה-EBITDA שלה לשנה כולה.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה שלילית כאשר רוב האינדיקטורים הטכניים תומכים בירידה במחיר המניה.

## הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע/סחורה	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Hilton Worldwide Holdings	HLT	139.63	קניה	138.18	143.92

מקור: Investing.com, TradingView

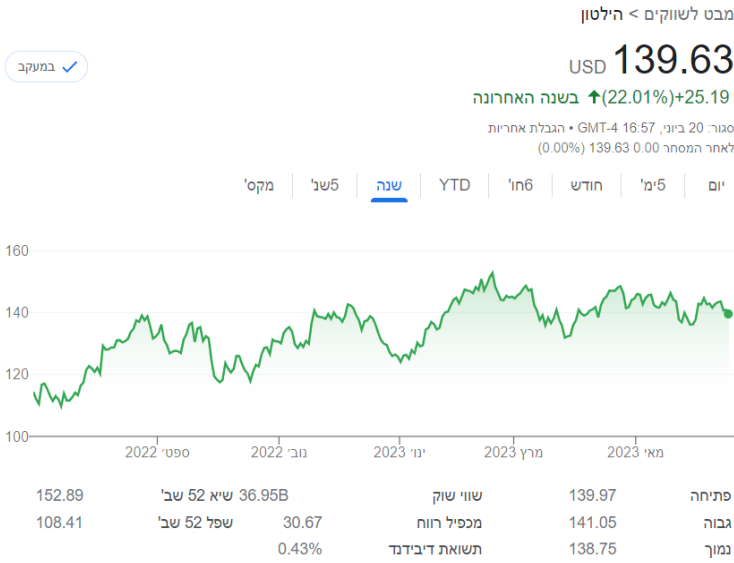
טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה שלילית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בירידה במחיר המניה ונותנים דירוג Sell. גם אינדיקטור המומנטום נותן דירוג Sell אולם, אינדיקטור ה-Oscillators הינו Neutral.

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



המקור: GoogleFinance

הרשת נוסדה על ידי קונרד הילטון בסיסקו שבטקסס. בבעלות הרשת כ-2,700 מלונות ברחבי העולם והיא בקשרים עסקיים עם חברות תעופה וחברות השכרת רכב רבות.

מטה החברה נמצא בלוס אנג'לס/בוורלי הילס שבקליפורניה. תפיסת העולם של הילטון היא שהתייר האמריקאי יזכה לאותה רמת נוחות וסטנדרט שירות אליהם הוא רגיל בארצות הברית, בכל מקום אליו הוא מגיע. כך זכו מלונות הילטון לתדמית של נוחות ושירות מעולה, בצד הסתגרות וניתוק מן המדינה בה הם פועלים.

החברה המקורית שנוסדה בשנת 1919 מכרה את הזכויות על שם המותג מחוץ לארצות הברית

לחברה בריטית ששינתה את שמה ל-"The Hilton Group" לכן היו בפועל שתי חברות המפעילות את מלונות הילטון. בשנת 2006 רכשה הילטון האמריקאית את החברה הבריטית בחזרה ומוזגה לרשת מלונות עלמית אחת.

ביולי 2007 דווח בתקשורת, כי משפחת הילטון מכרה את בעלותה בתאגיד עבור 26 מיליארד דולר.

אחד מהמלונות המפורסמים ביותר של הרשת הוא מלון וולדורף-אסטוריה, ניו יורק שהוא גם אחד מבתי המלון המפורסמים בעולם בשל היותו המלון היוקרתי ביותר בניו-יורק ומהיוקרתיים בעולם בזמנו. במשך השנים שכנו במלון מהאנשים החשובים בעולם כגון נשיאים, ראשי ממשלות, סלבריטאים וכדומה. עד היום הוא אחד מבתי המלון המועדפים והמפורסמים בניו יורק.

כמו כן, חברת הילטון מפעילה ומנהלת רשת בתי המלון תחת שם המותג. החברה מחזיקה בבעלות ומוכרת זיכיונות שימוש בשם המותג הילטון ברחבי העולם. פעילות החברה כוללת גם מתן שירותי ניהול ושירותים נלווים לזכיינים, מלונות בליסינג ושיתופי פעולה.

בשנה האחרונה, רשמה מניית החברה עליה של כ-22% ונכון להיום, שווי השוק של החברה עמד על כ-37 מיליארד דולר עם מכפיל רווח היסטורי למניה 30.67 ותשואת דיבידנד של 0.43%.



## תוצאות כספיות

הילטון דיווחה על תוצאות רבעון ראשון חזק לשנת 2023 שהכו את תחזיות האנליסטים בוול סטריט הן בשורת הרווח למניה והן בשורת ההכנסות. הכנסותיה הסתכמו ב-2.293 מיליארד דולר ובכך עקפו את הציפיות לכדי 2.197 מיליארד והן גם גבוהות יותר ביחס לשנה שעברה, אז הסתכמו ל-1.72 מיליארד דולר. הרווח הנקי קטן ביחס לרבעון המקביל והסתכם רק ב-206 מיליון דולר לעומת 212 מיליון דולר אשתקד. הרווח למניה הסתכם ב-\$1.24, טוב יותר ביחס לתחזית הרווח למניה של \$1.13 וגבוה מהרווח למניה בשנה שעברה שהסתכם ב-\$0.71.

במהלך הרבעון, דמי הזיכיון והרישוי עלו ב-23% משנה לשנה. מלונות בבעלות ובחכירה, דמי ניהול בסיס ואחרים ודמי ניהול תמריצים עלו ב-65.3%, 45.5% ו-91.2% משנה לשנה, בהתאמה.

ברבעון, הכנסות השוואה לכל חדר פנוי (RevPAR) עלו ב-30% משנה לשנה (על בסיס מטבע ניטרלי), עקב עלייה בתפוסה ובתעריף היומי הממוצע. כמו כן, ה-RevPAR עלה ב-8% מהרמות של שנת 2019.

במהלך הרבעון, החברה רכשה מחדש 3.2 מיליון מניות ממניותיה הרגילות בשווי של כ-446 מיליון דולר. החברה הכריזה על דיבידנד רבעוני במזומן של 15 סנט למניה. הדיבידנד ישולם ב-30 ביוני (או לפני) לבעלי המניות הרשומים החל מה-19 במאי 2023.

## מה צופן העתיד לחברה

עבור הרבעון השני של 2023, החברה צופה רווח נקי בטווח של 401-387 מיליון דולר. ה-EBITDA המתואם צפוי להיות בין 770 ל-790 מיליון דולר. החברה צופה שהרווח למניה ברבעון השני (מותאם לפריטים מיוחדים) יהיה בין 1.54 ל-1.59 דולר.

עבור הרבעון השני של 2023, החברה צופה שה-RevPAR כלל המערכת יעלה בין 10% ל-12% על בסיס שנה לשנה.

עבור 2023, החברה צופה רווח נקי בטווח של 1,385-1,331 מיליון דולר. מוקדם יותר, צפתה החברה לרווח נקי בטווח של 1,454-1,382 מיליון דולר. ה-EBITDA המתואם צפוי להיות בין 2,875 מיליון דולר ל-2,950 מיליון דולר. מוקדם יותר צפתה החברה שה-EBITDA המתואם יהיה בין 2,800 מיליון דולר ל-2,900 מיליון דולר. הוצאות הנהלה וכלליות לשנת 2023 צפויות קעת בטווח של 410-390 מיליון דולר.

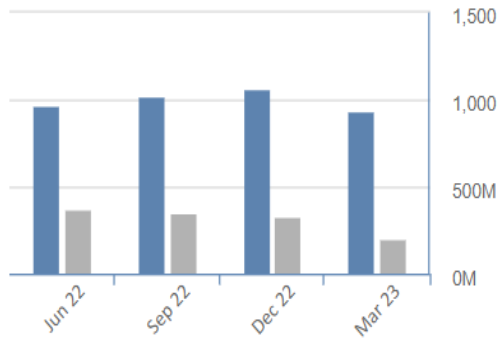
החברה צופה ל-2023 ל- EPS (מותאם לפריטים מיוחדים) בטווח של 5.68-5.88 דולר לעומת התחזית הקודמת של 5.42-5.68 דולר. תשואת ההון לשנה כולה צפויה להיות בין 1.8 מיליארד דולר ל-2.2 מיליארד דולר, לעומת הצפי הקודם של 1.7-2.1 מיליארד דולר.

החברה צופה שה-RevPAR בשנת 2023 יגדל בין 8% ל-11% משנה לשנה בהשוואה לתחזית הקודמת של טווח של 4-8%.

הריסטופר ג'יי נאסטה, נשיא ומנכ"ל הילטון, הצהיר, "נשאנו מומנטום חזק לשנת 2023, חרגנו מהקצה הגבוה של התחזיות שלנו ל-RevPAR כלל המערכת, מביאים לתוצאות חזקות בשורה התחתונה ומספקים תזרים מזומנים חופשי משמעותי זמין להחזרה אל בעלי המניות שלנו. תוצאה מהביצועים החזקים והתחזית החיובית שלנו, אנו מעלים את תחזית ה-EBITDA המתואמת שלנו לשנה כולה."

## נתונים כספיים ופיננסים

### HLT Income Statement »



Gross margin TTM	73.39%
Operating margin TTM	55.97%
Net Profit margin TTM	31.21%
Return on Investment TTM	0%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Mar 31, 2023	Dec 31, 2022	Sep 30, 2022	Jun 30, 2022
<b>Total Revenue</b>	936	1069	1024	973
<b>Gross Profit</b>	685	775	761	716
<b>Operating Income</b>	498	599	614	595
<b>Net Income</b>	206	328	347	368

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, מנגד 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 21/06/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 21/06/2023.
- 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 לא 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

---