

Carnival Corp

28.06.2023

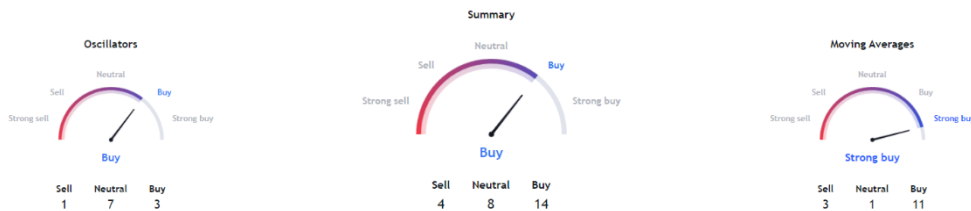
דר' רון אייכל | 073-258-0004 | ron.eichel@colmex.co.il

- 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

- החברה הציגה דוחות כספיים חזקים שעקפו את תחזיותיה הקודמות.
- ענף תיירות השייט בתנופה בשנה האחרונה וקרניבל נהנתה ממנו, תוך הורדת המינוף והגדלת התזרים.
- החברה העלתה את תחזית ה-EBITDA שלה לרבעון השלישי ולשנה כולה.
- טכנית, המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים הטכניים תומכים בעליה במחירה.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב

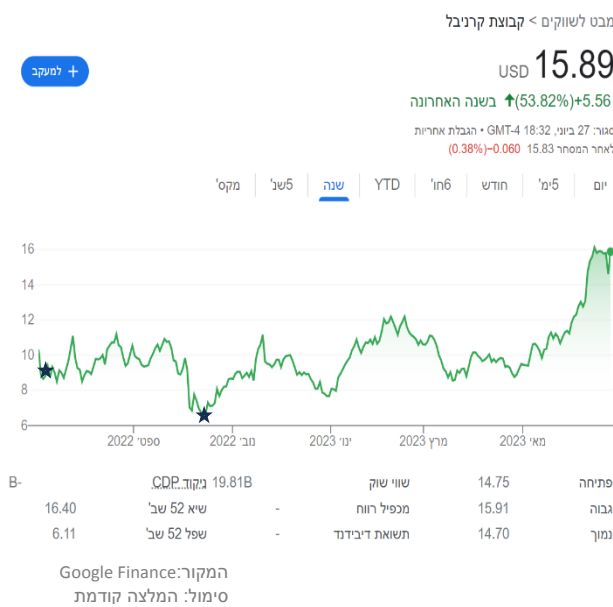


<u>התנגדות</u>	<u>תמיכה</u>	<u>המלצה</u>	<u>מחיר</u>	<u>Ticker</u>	<u>שם החברה\ני"ע\סחורה</u>
16.17	15.42	קניה	15.89	CCL	Carnival Corp

המקור: TradingView, Investing.com

טכנית, המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירה ונותנים דירוג Buy. גם אינדיקטור המומנטום וגם אינדיקטור ה-Oscillators נותנים את הדירוג Buy.

תיאור החברה



חברת Carnival מספקת שירותי שיט על גבי אוניות ונופשים ברחבי העולם. החברה משווקת מגוון טיולי קרוזים באמצעות צי אוניות נופש שלה ותחת שמות מסחריים רבים וביניהם קרניבל קרוז ליינס, פרינסס קרוזס, הולנד-אמריקה, קוסטה קרוזס, אושן וילג' ועוד.

החברה פועלת עם צי משולב של למעלה מ-90 ספינות על פני תשעה מותגי קווי שיט ומיזם אחד משותף עם China State Shipbuilding Corporation (CSSC).

Carnival Corporation, הינה חברה דואלית המורכבת משתי חברות - Carnival Corporation שבסיסה בארה"ב, ו-

Carnival plc שבסיסה בבריטניה. Carnival Corporation רשומה בבורסת ניו יורק, בעוד Carnival plc רשומה בבורסת לונדון עם רישום ADR ב-NYSE.

בשנה אחרונה, מניות החברה זינקו בכ-54% החברה נסחרת לפי מכפיל רווח של שלילי עם והיא איננה מחלקת דיבידנדים.

המלצה שבועית קודמת

R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה\ני"ע	תאריך
9.65	8.27	מכירה	9.18	CCL	Corp Carnival	17/07/2022
7.53	6.28	מכירה	6.52	CCL	Carnival Corp	12/10/2022



תוצאות כספיות

לרבעון השני של החברה בשנת 2023 דווח על הפסד נקי לפי GAAP של 407 מיליון דולר, או (0.32) דולר EPS בדילול, והפסד נקי מתואם של 395 מיליון דולר, או (0.31) דולר.

ה-EPS המתואם, היה טוב יותר מהציפיות (שניתנו במרץ) וכיוונו להפסד של בין 425 מיליון דולר לבין 525 מיליון דולר לרבעון השני של שנת 2023.

ה-EBITDA המתואם לרבעון השני של שנת 2023 עמד על 681 מיליון דולר, בקצה הגבוה של תחזית מרץ שדיברו על טווח של 600 מיליון דולר עד 700 מיליון דולר.

דווח על שיא הכנסות ברבעון השני של 4.9 מיליארד דולר. לעומת הציפיות שעמדו על כ-4.8 מיליארד דולר ובהשוואה לרבעון המקביל אשתקד אז ההכנסות הסתכמו רק ב-2.4 מיליארד דולר.

החברה ראתה המשך גידול בביקושים, כאשר סך ההזמנות שבוצעו במהלך הרבעון הגיע לשיא כל הזמנים עבור כל ההפלגות העתידיות. סך ההפקדות של לקוחות הגיעו לשיא כל הזמנים, 7.2 מיליארד דולר (נכון ל-31 במאי 2023), מעבר לרמת השיא הקודם, 6.0 מיליארד דולר (נכון ל-31 במאי 2019). כלומר, פער של יותר ממיליארד דולר, או עלייה של 26% בהשוואה לרבעון הקודם.

המזומנים מפעילות ותזרים מזומנים חופשי מותאם היו חיוביים ברבעון השני של 2023. החברה צופה שהמשך הצמיחה בתזרים המזומנים החופשי המתואם יהיה המניע לפירעון החוב לאורך זמן.

הרבעון השני של 2023 הסתיים עם נזילות של 7.3 מיליארד דולר לאחר תשלום מראש של למעלה ממיליארד דולר על חוב בריבית משתנה לטווח קצר.

כמו כן, החברה הציגה את SEA Change Program שלה, תוכנית הכוללת יעדי ביצוע מרכזיים שנועדו להשיג יעדים אסטרטגיים חשובים על פני תקופה של שלוש שנים המסתיימת ב-2026.

מה צופן העתיד לחברה

מנכ"ל Carnival Corporation & plc, ג'וש וינשטיין, הגיב עם פרסום הדוחות ואמר כי: "הגענו לנקודת פיתול משמעותית בהכנסות ברבעון זה, עם תשואות נטו שעולות על הרמות החזקות של 2019, והשגנו רווח תפעולי חיובי, מזומן מתפעול ותזרים מזומנים חופשי מותאם". "אנחנו כבר מבצעים את האסטרטגיה שלנו להגדיל את ההכנסות על ידי העלאת מחירי כרטיסים, אפילו תוך כדי שמירה על שיא רמות ההוצאות על הסיפון, בניית תפוסה והגדלת הקיבולת".

וינשטיין הוסיף, "בהתבסס על המשך החוזק בתמחור, הצגנו ביצועים טובים יותר ברבעון השני והעלינו את הצפי להכנסות במחצית השנייה, אשר יחד עם היתרון בהוצאות הריבית שאנו מרוויחים מהקטנת המינוף יכניס עוד 275 מיליון דולר לשורה התחתונה השנה".

וינשטיין ציין, "עם הזמנות גוברות והפקדות של לקוחות שהגיעו לשיא של כל הזמנים, ברור שאנו צוברים תאוצה במסלול המראה. אנו מתמקדים בצמיחת ההכנסות המתמשכת ובשיפור השוליים שביאו לשינוי SEA שלנו תוך הורדת המינוף ושיפור הדירוג".

עבור השנה המלאה 2023, החברה צופה: EBITDA מתואם של 4.10 מיליארד דולר עד 4.25 מיליארד דולר, מעל הטווח של תחזית מרץ ועם עלייה של נקודת אמצע של 175 מיליון דולר. כולל השפעה שלילית של כ-0.5 מיליארד דולר ממחיר הדלק והמטבע. עבור הרבעון השלישי של 2023, החברה צופה: EBITDA מתואם של 2.05 מיליארד דולר עד 2.15 מיליארד דולר,



שיפור משמעותי בהשוואה לרבעון השני של שנת 2023 ורווח נקי מתואם של 0.95 מיליארד דולר עד 1.05 מיליארד דולר עם תפוסה של 107% ומעלה.

נתונים כספיים ופיננסים

CARNIVAL CORPORATION & PLC CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME (LOSS) (UNAUDITED)

(in millions, except per share data)

	Three Months Ended May 31,		Six Months Ended May 31,	
	2023	2022	2023	2022
Revenues				
Passenger ticket	\$ 3,141	\$ 1,285	\$ 6,011	\$ 2,158
Onboard and other	1,770	1,116	3,332	1,866
	<u>4,911</u>	<u>2,401</u>	<u>9,343</u>	<u>4,024</u>
Operating Expenses				
Commissions, transportation and other	619	325	1,274	576
Onboard and other	549	314	1,033	523
Payroll and related	601	533	1,183	1,038
Fuel	489	545	1,024	910
Food	325	191	636	327
Ship and other impairments	—	—	—	8
Other operating	875	774	1,619	1,331
Cruise and tour operating expenses	3,457	2,683	6,768	4,713
Selling and administrative	736	619	1,448	1,149
Depreciation and amortization	597	572	1,179	1,126
	<u>4,791</u>	<u>3,874</u>	<u>9,394</u>	<u>6,988</u>
Operating Income (Loss)	<u>120</u>	<u>(1,473)</u>	<u>(52)</u>	<u>(2,964)</u>
Nonoperating Income (Expense)				
Interest income	69	6	124	9
Interest expense, net of capitalized interest	(542)	(370)	(1,082)	(738)
Gain (losses) on debt extinguishment, net	(31)	—	(31)	—
Other income (expense), net	(17)	6	(47)	(26)
	<u>(522)</u>	<u>(358)</u>	<u>(1,036)</u>	<u>(755)</u>
Income (Loss) Before Income Taxes	<u>(402)</u>	<u>(1,831)</u>	<u>(1,087)</u>	<u>(3,719)</u>
Income Tax Benefit (Expense), Net	<u>(5)</u>	<u>(3)</u>	<u>(13)</u>	<u>(6)</u>
Net Income (Loss)	<u>\$ (407)</u>	<u>\$ (1,834)</u>	<u>\$ (1,100)</u>	<u>\$ (3,726)</u>
Earnings Per Share				
Basic	<u>\$ (0.32)</u>	<u>\$ (1.61)</u>	<u>\$ (0.87)</u>	<u>\$ (3.27)</u>
Diluted	<u>\$ (0.32)</u>	<u>\$ (1.61)</u>	<u>\$ (0.87)</u>	<u>\$ (3.27)</u>
Weighted-Average Shares Outstanding - Basic	<u>1,263</u>	<u>1,140</u>	<u>1,261</u>	<u>1,139</u>
Weighted-Average Shares Outstanding - Diluted	<u>1,263</u>	<u>1,140</u>	<u>1,261</u>	<u>1,139</u>

המקור: דוחות החברה לרבעון Q2 2023

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 ***

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 29/06/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 29/06/2023.
- 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 דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל