

פלסאון

תחזית לרבעון ראשון 2007 – צפי לדוחות טובים

תשואת שוק, 112

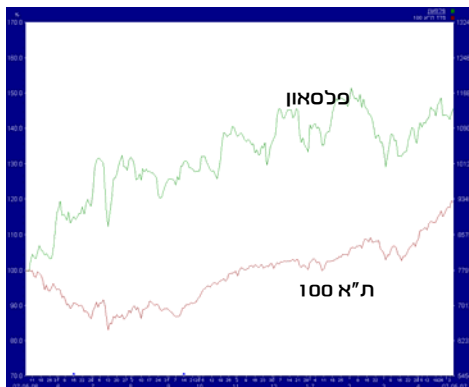
תשואת שוק	נתונים עיקריים
112	המלצה
113	מחיר יעד (₪)
1,083	מחיר מניה (₪)
118	שווי שוק (מ' ₪)
77.7	גבוה 12 ח' (₪)
46%	נמוך 12 ח' (₪)
22%	תשואה 12 חדשים
890	ת"א 100 12 חדשים
30.9%	מחזור יומי (א' ₪)
12	סחורה צפה
	P/E 2007E
תשואת שוק	המלצה קודמת
112	מחיר יעד קודם (₪)

בתאריך ה- 28/5/07 צפויה פלסאון לפרסם את דוחותיה הכספיים לרבעון הראשון. אנו מעריכים כי הסיפור בחברה בשנה הנוכחית הינו צמיחה שתבוא לידי ביטוי כבר בתוצאות הרבעון הראשון.

הכנסות – הרבעון צפוי להיות חזק עונתית עם הכנסות מוערכות בסך כ- 224 מליון ₪ המשקפות צמיחה של כ- 14.2% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. מניתוח השוק עולה כי מגמת ההשקעות במזרח אירופה מתעצמת ולאורה אנו מניחים כי הביקושים למוצרי החברה ימשיכו לגדול.

רווח גולמי – להערכתנו החברה תציג שיעור רווח גולמי גבוה שיסתכם בכ- 44.3% וזאת הודות לירידה במחירי חומרי הגלם ברבעון קודם בשיעור ממוצע של כ- 12%.

רווח תפעולי – ברבעון זה החלה החברה לפעיל לראשונה מערכת ERP. מערכת זו צפויה לשפר את מירב ההליכים בחברה ולאפשר תכנון גלובלי ברמת המלאי, הייצור והאספקה. עם זאת עליית מחירי הדלק יגדילו את הוצאות ההובלה והמשלוח ועל כן הוצאות התפעול בכללותן צפויות להיות גבוהות יותר ברבעון זה, לעומת הרבעון המקביל אשתקד.



2007E	2006	Q1/07E	Q1/06	
839,437	748,741	223,715	195,926	הכנסות
12.1%	18.7%	14.2%	18.9%	צמיחה
369,355	325,199	99,205	88,553	רווח גולמי
44.0%	43.4%	44.3%	45.2%	שיעור רווח גולמי
129,812	110,800	36,564	33,026	רווח תפעולי
15.5%	14.8%	16.3%	16.9%	שיעור מה הכנסות
90,434	76,146	25,527	23,672	רווח נקי
9.5	8.0	2.7	2.5	EPS

למרות צפי לביקושים גדולים למוצרי החברה, בחרנו לנקוט בגישה שמרנית ולהציג צמיחה בהכנסות של 14.2% בלבד. במידה ושיעורי הצמיחה והרווחיות יהיו גבוהים משמעותית מהנחותינו השמרניות, נבחן מחדש את המלצתנו.

כלל פיננסים בטוחה ברוקראז' בע"מ

דסק ישראל				
		נאור אל חי מנהל חדר מסחר 03-5653552 neor@clal-fin.co.il		רון ויסרברג מנכ"ל 03-5653546 ronen@clal-fin.co.il
בני סימון 03-7611988 benis@clal-fin.co.il	משה בן אסיאג 03-5653550 mosheba@clal-fin.co.il	חגית דלאל 03-5653543 hagitd@clal-fin.co.il	רוני סוסבר 03-7611986 ronis@clal-fin.co.il	אריה לנצברג 03-5653541 ariehl@clal-fin.co.il
אג"ח בינלאומי		דסק בינלאומי		
יעל עצמון 03-5652565 yaelat@clal-fin.co.il		תהילה ויסברג מנהלת דסק אג"ח בינלאומי 03-7616407 tehilaw@clal-fin.co.il	מריסה בנדר 03-5653554 marisab@clal-fin.co.il	אבי ויינרב 03-5653556 aviwe@clal-fin.co.il
מחקר				
בני דקל תעשייה ורשתות 03-7611913 benid@clal-fin.co.il		צחי אברהם תקשורת וטכנולוגיה 03-5652510 tsahiav@clal-fin.co.il	יסכה ארז פארמה, כימיה, מזון 03-6251024 yisca@clal-fin.co.il	יובל בן זאב מנהל מחקר פיננסים, החזקות, נדל"ן 03-5653559 yuvalb@clal-fin.co.il
מנהלה		Backoffice		נגזרים
סימה דקל 03-5653557 simade@clal-fin.co.il	בטי מזרחי 03-5653537 betty@clal-fin.co.il	עשיית שוק דרור וסרמן 03-7616450 drorw@clal-fin.co.il		צחי סוקול 03-7616450 tzahiso@clal-fin.co.il

העברת ח"ח זה לצדדים שלישיים ללא אישור מראש ובכתב מכלל פיננסים בטוחה ברוקראז', מהווה הפרה של זכויות היוצרים

ראה הערת אזהרה בסוף המסמך

כלל פיננסים בטוחה ברוקראז' בע"מ

בית רובינשטיין, דרך מנחם בגין 37 ת"א. טל' 03-5653557, פקס: 03-6251017

קניה - המניה צפויה להניב תשואת יתר של 20% ומעלה ביחס למדד ת"א 100 ב-12 החודשים הבאים.
תשואת יתר - המניה צפויה להניב תשואת יתר של 10% - 20% ביחס למדד ת"א 100 ב-12 החודשים הבאים.
תשואת שוק - המניה צפויה להניב תשואה שתהיה בין ת. יתר של 10% לת. חסר של 10% ביחס למדד ת"א 100 ב-12 החודשים הבאים.
תשואת חסר - המניה צפויה להניב תשואת חסר של 10% - 20% ביחס למדד ת"א 100 ב-12 החודשים הבאים.
מכירה - המניה צפויה להניב תשואת חסר של 20% ומעלה ביחס למדד ת"א 100 ב-12 החודשים הבאים.

ניתוח הכלול בדוח זה הנו למטרת אינפורמציה בלבד, ובשום אופן אין לראות בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בדוח.

הניתוח מתפרסם בהתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שפורסם על ידי החברה נשואת דוח זה, ואשר כלל פיננסים בטוחה מניחה שהינו מהימן, וזאת, מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנות המידע. המידע המופיע בדוח זה אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת.

דוח זה אינו מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם.

חברת כלל פיננסים בטוחה, חברות בשליטתה וכך בעלי מניותיה ועובדיה, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם משימוש בדוח זה, אם ייגרמו, וכן אינם יכולים לערוב או להיות אחראים למהימנות המידע המפורט בדוח זה.

כלל פיננסים בטוחה נמנית על קבוצת חברות אי.די.בי.

קבוצת כלל פיננסים, עליה נמנית גם כלל פיננסים בטוחה, עוסקת, בין היתר, בניהול תיקי השקעות, מסחר בניירות ערך, שיווק השקעות, ביצוע פעולות בבורסה ובנקאות להשקעות.

כמו כן, חברות בשליטתה ובעלי מניותיה, או גורמים אחרים הקשורים עמה באופן זה או אחר מחזיקים או עשויים להחזיק, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך נשואי דוח זה, הן לפני פרסומו, הן בזמן פרסומו והן לאחר פרסומו.

כמו כן, מתוקף היות כלל פיננסים בטוחה, חברות בשליטתה, בעלי מניותיה או גורמים אחרים הקשורים עמה, גופים העוסקים בחיתום, עשויים גופים אלה לשמש כחתמים של ניירות ערך של החברה נשואת דוח זה, וכן עשויים להיות קשורים עמה בקשרים עסקיים.

בנוסף, כלל פיננסים בטוחה משמשת כעושה שוק בניירות ערך של חברות שונות, על פי אישור הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, ועשויה לשמש במועד כלשהו כעושה שוק בניירות הערך של החברה נשוא דו"ח זה.

יובל בן זאב, מנהל המחקר של כלל פיננסים בטוחה ברוקראז', חברת הבת של כלל פיננסים בטוחה, הינו בעל ענין בכלל פיננסים בטוחה ברוקראז'.

דוח זה מיועד אך ורק לנמען ששמו מופיע לעיל, והעברת חלקים מתוכנו לאחרים, או פרסומם בכל דרך שהיא, ללא קבלת אישור מראש ובכתב מכלל פיננסים בטוחה וללא ציון הערה זו בגוף הטקסט, במקום הבולט לעין, הנה אסורה, אם לא ציון אחרת.