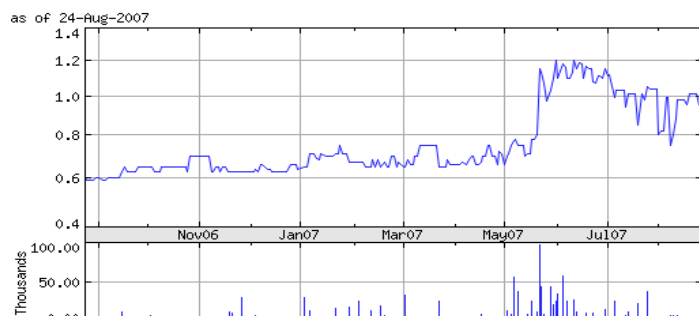


אלביט מערכות – המלצת קנייה. מחיר יעד: \$55



המלצה: קנייה
(NASDAQ: ELST.OB)
מחיר מניה: \$45.14
מחיר יעד: \$55
שווי שוק: \$1859m
בעל עניין עיקרי: משפחת פדרמן, 45%

שיקולים עיקריים להמלצה

תחומי פעילות

פעילות החברה וחברות הבת מגוונת מאוד ויוצרת התפלגות הכנסות רחבה על בסיס תחומי פעילות שונים. הכנסות החברה בשנת 2006 מחולקות בתפוצה של 35% למערכות המוטסות, 21% למערכות רק"מ (רכב קרבי משוריין), 21% למערכות שליטה ובקרה (שו"ב), 15% בתחום האלקטרו-אופטי והיתר בחלוקה לסגמנטים אחרים.

צבר הזמנות

לחברה צבר הזמנות קשיחות של כ-3.4 מיליארד דולר למימוש ב-30 החודשים הקרובים, וכן צבר הזמנות נוסף של 1.4 מיליארד דולר בסיכויי הצלחה של 85%. צברי הזמנות אלה מבטיחים את המשך פעילותה המוצלח של החברה בטווח הזמן הבינוני.

חוסר תלות במגמות כלכליות עולמיות

יתרון עסקי מרכזי של החברה נובע מהעובדה כי מכירותיה מושפעות בעיקר מתקציבי הביטחון במדינות העולם ואינן תלויות במגמות השוק. לקוחותיה הן מדינות ומשרדי הגנה ברחבי העולם, כך שהחברה עמידה לתנודתיות בשווקים פיננסיים ולמדיניות מוניטארית דינאמית. מאז פיגועי ה-11 בספטמבר, ממשלות העולם מקצות יותר משאבים למערכות ביטחוניות והמגמה היציבה הזו צפויה להישמר.

יתרון שדרוג הקיים על פני קניית חדש

רבות מהמדינות המעוניינות לפתח מערכות ביטחוניות מוותרות על רכישת אמצעי לחימה חדישים

ומעדיפות להשביח ציוד קיים בעלות של כ-10% ממחיר האמל"ח החדש. התמחות אלביט בתחום השבחת אמצעי לחימה קיימים, לעומת מתחרים המתמחים בפיתוח ציוד חדיש (כמו לוקהיד-מרטין האמריקאית) מעניק לחברה יתרון עסקי משמעותי.

הפיזור הגיאוגרפי

החברה נהנית מפריסה גיאוגרפית רחבה. במקביל ללקוחות המסורתיים, ארה"ב וישראל, לאלביט לקוחות גם במדינות אירופה ואסיה. החברה אף נהנית ממהלכים כמו הצטרפות מדינות לאיחוד האירופי וחובתן לעמוד בסטנדרט ביטחון הפנים האירופי, וכן מהמגמה ליצור מערכות הגנה אחידות בין כל החברות בברית נאט"ו.

התלות באינטרס האמריקאי

המגבלה העיקרית לפעילות החברה וליכולתה להתפתח היא המחויבות של אלביט לאינטרס הפוליטי האמריקאי. לדוגמא: עסקת מטוסי הפאלקון עם סין אשר בוטלה בשל התנגדות הממשל בווינגטון והגבילה את הפעילות העסקית של החברה. זהו הצד ההפוך של מטבע חוסר התלות בשווקים הפיננסיים.

לסיכום

אלביט מערכות הינה חברה גלובאלית המציעה מגוון מוצרים רחב ללקוחותיה. החברה נהנית מצבר הזמנות גדול המבטיח לה הכנסות עתידיות גבוהות. השיקולים לרכישת מוצרי החברה מושפעים מהקשר פוליטי ומדיני ולא ממגמות כלכליות, ולחברה צבר הזמנות עתידיות מבטיח. כל אלה הופכים את החברה ליציבה ואת המניה לדפנסיבית. המלצתנו – קנייה.

תיאור החברה

אלביט מערכות מייצרת ומפתחת, ישירות ובאמצעות חברות הבת, מערכות אלקטרוניות מתקדמות בתחום הביטחוני ללקוחות בכל רחבי העולם, ופועלת במספר תחומים: מערכות שליטה ובקרה מוטסות ויבשתיות (מערכת הצי"ד, צבא יבשה דיגיטאלי, לדוגמא), השבחת מערכות לוחמה, אמצעים אלקטרו-אופטיים וכן מל"טים לשימושים שונים.

החברה מחזיקה בבעלותה את החברות תדיראן קשר ואל-אופ, וכן 70% ממניות אלישרא.

מאת: האנליסטים של בית השקעות תמיר פישמן.

לסקירות ומחקרים נוספים, הנכם מוזמנים לגלוש לאתר תמיר פישמן בכתובת www.TamirFishman.co.il

ליצירת קשר עם נציגינו,

יעל מנדלבוים, 054-4469462 yaelm@TamFish.com

שי שעה, 054-6530576 shays@TamFish.com

הסקירה לעיל הינה סקירה אינפורמטיבית בלבד ולא נועדה לשמש הצעה, המלצה או שידול לרכוש או להשקיע בניירות ערך כלשהם. הסקירה מבוססת על מידע ראשוני וכללי, ואינה כוללת את כל המידע, הנתונים והעובדות העשויים להימצא רלוונטיים לנושא הסקירה. הסקירה אינה מתיימרת להוות ניתוח מלא של כל העובדות הנוגעות לנושא הסקירה, לשווקים הרלוונטיים, לחברה או לקרן המוקמת על ידי קבוצת תמיר פישמן, ויש לקרוא אותה יחד עם דוחות זמינים אחרים ונתונים נוספים. נתונים המובאים בסקירה זו עלולים להשתנות ללא הודעה מוקדמת ותמיר פישמן אינה מתחייבת לעדכן בדבר שינויים אלה. אין באמור להטיל חבות כלשהיא על תמיר פישמן ו/או מי מטעמה. ההשקעה בתחום פעילותה של הקרן כרוכה בגורמי סיכון אשר עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על המשקיע. הסקירה אינה מהווה תחליף לייעוץ מקצועי ואין להסתמך על המפורט בסקירה שלעיל כמעיד על גובה תשואות הקרן והתאמת ההשקעה בה למשקיע ספציפי. המידע בסקירה זו אינו מהווה הצעה לרכישת זכויות או לרכישת ניירות ערך כלשהם בקרן ו/או בחברה הציבורית. הצעה לציבור לרכישת ניירות ערך כאמור תיעשה רק על פי תשקיף שקיבל את היתרה של רשות ניירות ערך, ככל שיידרש על פי דין. תמיר פישמן אינה מתחייבת כי תשקיף כאמור יפורסם וכי ההנפקה אכן תבוצע.