

08/08/2011

RIMM / מרווחים שוקי הון

REASERCH IN MOTION (RIMM) הינה חברת מכשירי הסלולר הקנדית הידוע בעולם. אין כמעט אחד שלא מכיר את החברה ומכשיריה ולכן אין גם אחד שצריך לתמוה על הכיוון הנוכחי שהמניה פנתה אליו בחודשים האחרונים. החברה, שעד לאחרונה החזיקה ב"גולד-סטנדרט" למכשירים סולאריים ונחשבה למתקדמת בתחומה, איבדה את המובילות לחברת אפל, כמו שקרה כבר לטובים לפניה: שימו לב לדינאמיקה בענף מסובך זה: הראשונה שהוציאה טלפונים סולאריים לשוק הקמעונאי הייתה מוטורולה: כולנו זוכרים את הטלפונים המסורבלים העבים שהיו מצריכים מזוודה לשאת אותם ויותר מאוחר את הטלפונים הקטנים יותר האנלוגיים. תור הזהב שלה לא החזיק מעמד ובראשית שנות ה-2000 היא הפסידה את המובילות לנוקיה ולטכנולוגיה הדיגיטלית שהם הציגו. אך גם היא לא נשארה זמן רב בסביבה כמובילה ואיבדה את המובילות בתורה ל'רים' שהציגה את הסמארט-פונים הראשונים ואיבדה אותו לאפל והסולארי בעל מסך המגע המתוחכם שלה, העיצוב המתקדם וחנות האפליקציות שלה. ניראה, כי ימיה של חברה המתבססת על מוצרים סולאריים לבדם אינם ארוכים מדי. נשאלת השאלה האם המניה מהווה הזדמנות השקעה לאחר הנפילות הגדולות (כ- 55% ב- 12 חודשים האחרונים), למרות מיצובה ומצבה בשווקים. כדי לבדוק את הסוגיה הזאת, תחילה נבחן את החזקות והחולשות של חברה זו:

חוזקות:

1. החברה מציגה חוזק פיננסי מצוין. ההכנסות גדלו בשמונה השנים האחרונות מ- 300 מ' ד' ל-20 מיליארד ד'. המאזן נותר חזק עם 70% הון עצמי.
2. החברה עדיין ממוצבת חזק בשווקים מסוימים, כמו השווקים המתפתחים ובסקטור העסקי כמעט בכל מדינה.
3. סקטור המכשירים הסולאריים מתפתח מהר ומציג צמיחה דו-ספרתית, כך שרים צפויה לצמוח גם בשנים הבאות בכ- 7%.

4. היכולות הטכנולוגיות שלה לא מפגרות בהרבה אחרי המתחרה המובילה- אפל, כך שיקרונית יש לה את היכולת להתמודד איתה בזירה זו.



חולשות:

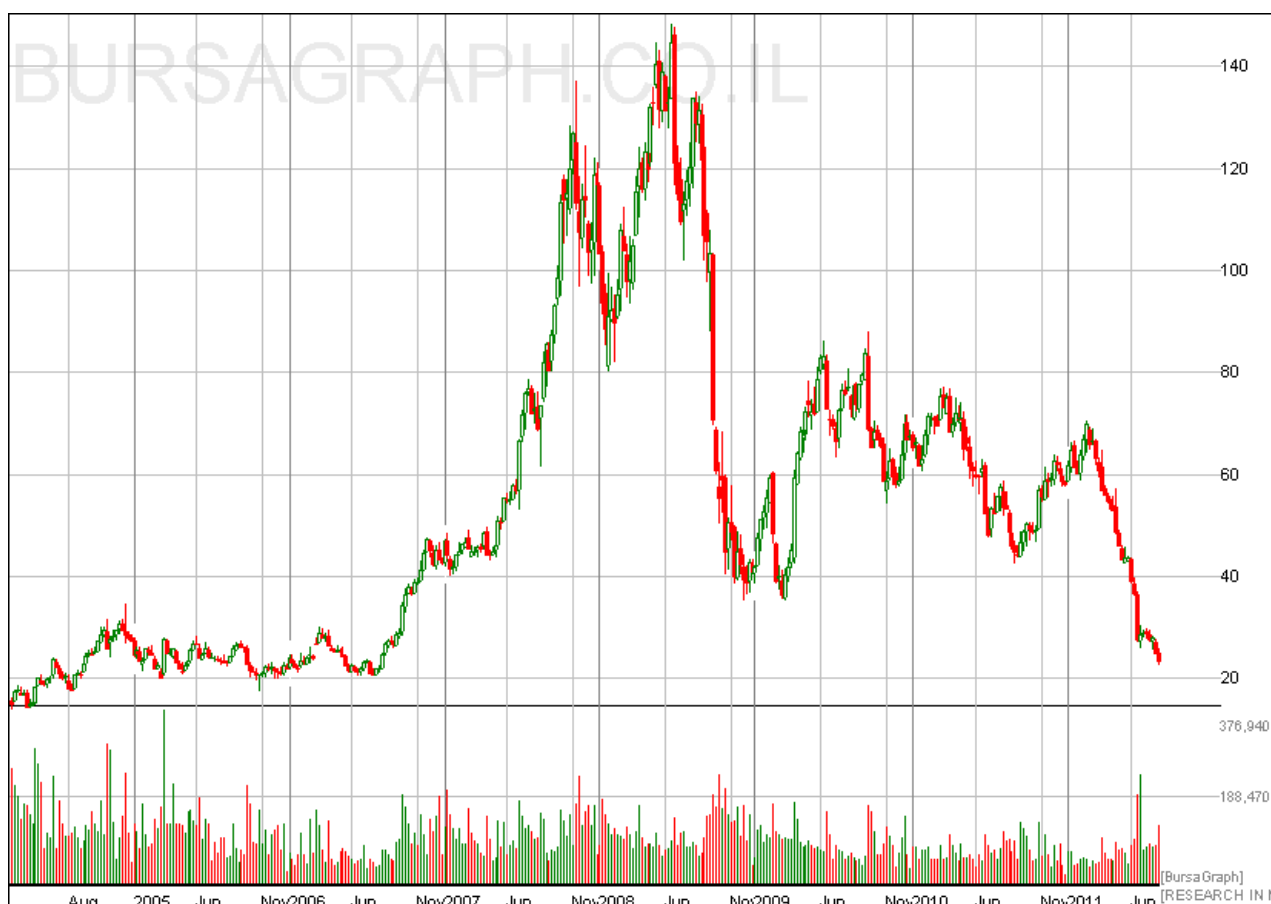
1. הענף נתון לשינויים מהירים ולאחרונה נוסף האיום מכיוון מערכת ההפעלה "אנדרואיד" ושל מיקרוסופט.
2. שירות המסרונים הפנימי שלה סופג ביקורת ממדינות מסוימות ונדרש פחות כאשר יותר ויותר אפליקציות חנימיות מחליפות אותו.
3. ענף הסלולר שהיה מאופיין בשונות גבוהה פונה לכיוון היותו כמו שוק סחורות: הווה אומר, התחרות תהפוך לתחרות על מחיר ופחות על טכנולוגיה, שכן היום לאף חברה אין בלעדיות על טכנולוגיה מהפכנית וכולם מציגים יכולות פחות או יותר דומות.

נתונים פיננסיים:

- ההון העצמי עומד על כ- 8,938 מיליארד דולר והיקף המאזן עומד על 12,785 מיליארד ד'.
כאמור, המינוף עומד על כ- 30% בלבד.
בשנת 2010 ההכנסות עמדו על 20 מיליארד וברבעון הראשון של שנת 2011 עמדו על 5 מיליארד. בשנת 2010 ההכנסות התפעוליות עמדו על 4.6 מיליארד וברבעון הראשון של 2011 על 0.9 מיליארד.
בשנת 2010 הרווח הנקי עמד 3.4 מיליארד ד' וברבעון הראשון של 2011 על 0.7 מיליארד.

בשנת 2010 התזרים מפעילות שוטפת החיובי עמד על 4 מיליארד ד' וברבעון הראשון של
 שנת 2011 1 מיליארד ד'.
 נכון לכתיבת שורות אלו, החברה נסחרת בשווי של 11.8 מיליארד ד', כאשר בקופת החברה
 מוזמן בסך 2.4 מיליארד ד' ומכפיל עתידי של פחות מ-4.

מבט טכני



מניית RIMM צללה עד ל-\$22.5 ירידה של כ-85% מהשיא ב 2007 שעמד על \$148 .
 המניה נמצאת במכירות יתר כבר מזה חצי שנה ומחירה שפל מרמות 70 דולר ל 22.5 דולר
 כפי שניתן לראות בגרף הנרות השבועי.
 בשנים 2005-2006 רמת ה \$20 הייתה אזור קנייה חזק לפני הנסיקה החדה מעלה.

המניה חזרה לרמות האלו וכנראה שברמה זו נראה סגירת יתרות השורט והיפוך המגמה כלפי מעלה.

יחס הסיכוי סיכון פועל לטובתנו בקניית הנייר בנקודה זו שצפוי לקבל תמיכה חזקה. לכן מומלץ לעקוב אחר הנייר וברמות ה \$20 לאסוף אותו דרך קנייה ישירה או באמצעות אופציות.

מרווחים שוקי הון

קובי אליסוף –

מנכ"ל

03-5669566

מרווחים שוקי הון מחזיקה /או סוחרת /או עשויה לסחור /או להחזיק בניירות הערך /או בנכסים הפיננסיים /או במטבעות המוזכרים בסקירה זו עבור עצמה /או עבור לקוחותיהן .

סקירה זו היא למטרות אינפורמטיביות בלבד ובשום אופן אין לראות בה כהצעה או כיעוץ או כשידול לקנות או למכור את ניירות הערך, הנכסים הפיננסיים או המטבעות המוזכרים בה.

ניירות הערך /או הנכסים הפיננסיים /או המטבעות הנזכרים בסקירה זו עלולים לא להתאים לכל משקיע. סקירה זו אינה מביאה בחשבון את מטרות ההשקעה, המצב הכלכלי והצרכים הייחודיים של כל משקיע. על מקבל הסקירה לראותה כשיקול אחד בלבד מתוך מכלול השיקולים שיש לשקלם טרם קבלת החלטה בדבר השקעה כלשהי, ואין להסתמך על סקירה זו כמקור בלעדי לקבלת החלטה כאמור.

סקירה זו מתבססת על מידע ציבורי גלוי וכן על מקורות מידע הנחשבים בעיני עורכי הסקירה כאמינים. עם זאת, המידע הנכלל לא אומת, ולכן אין אנו ערבים לשלמותו או לדיוקו. אין לראות במידע בסקירה זו כעובדתי או כמכלול כל המידע הידוע, ולכן אין להסתמך על הכתוב בה ככזה.

ביצועי העבר של החברות הנסקרות בסקירה זו /או של ניירות הערך /או המטבעות הנזכרים כאן אינם יכולים להעיד על תוצאות העתיד, ואין בסקירה זו משום הבטחה /או מצג, מפורש או משתמע, בדבר ביצוע העתיד של החברה /או נייר הערך /או המטבע, לפי העניין.

כל חוות הדעת /או ההמלצות /או התחזיות המופיעות בסקירה זו משקפות את חוות דעתנו ביום פרסום הסקירה ולכן הן כפופות לשינוי בכל זמן וללא הודעה מראש. אנו מסירים כל אחריות מהחברה, מעובדי החברה, לגבי תביעה כלשהי שתעלה בהסתמך על הכתוב בסקירה או בהסתמך על מידע כלשהו המופיע בסקירה.

אין להעתיק, להפיץ או להעביר סקירה זו או חלקים ממנה ללא רשות מפורשת, מראש ובכתב, מאת א.ב. מרווחים שוקי הון בע"מ, והסקירה אינה מיועדת אלא למי שהומצאה לו על ידי מרווחים שוקי הון בע"מ במישרין.