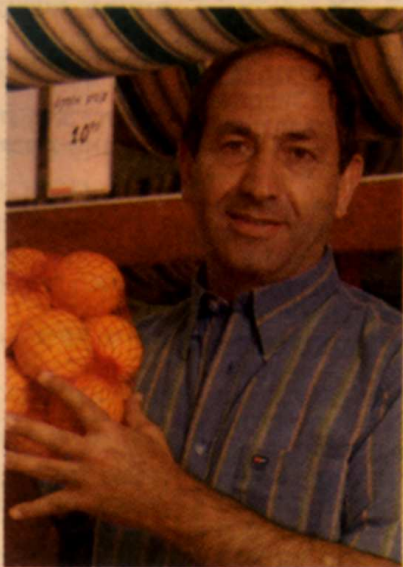


מניות שאפשר לצמוח איתן

חברות שצומחות בקצב גבוה מהשוק נוטות להעניק למשקיעים תשואה עורפת • המומחים מסמנים 3 מניות צמיחה מקומיות, שיהפכו את התיק שלכם לחי וצומח / תמר קובלנץ



רמי לוי, הבעלים של הרשת. שילוב מנצח של צמיחה עם ערך

רמי לוי

ממליץ: יאיר דרורי, מנהל השקעות מוסדיים בתמיר פישמן

כיוון שתחום רשתות המזון בישראל לא צפוי לצמוח ביותר מ-2% בממוצע לשנה, ניתן לצמוח בו רק על ידי לקיחת נתח שוק מהמתחרים. רשת רמי לוי מנהלת כיום 17 סניפים, לעומת 242 סניפים של רשת שופרסל, והיא עתידה לפתוח שבעה נוספים עד סוף 2011.

בניגוד לרשתות אחרות, סניפי רמי לוי החדשים לא צפויים לפגוע בסניפי הרשת בקיימים (קניבליזציה), אלא בסניפים מתחרים. כתוצאה מהפתיחה המאסיבית של הסניפים, אנו צופים כי המכירות של הרשת יגדלו מקצב של 1.35 מיליארד שקל בשנה שעברה, לקצב של 2.1 מיליארד בשנה הבאה - צמיחה ממוצעת של מעל 25% בשנה. היתרונות ברשת קמעונאית צומחת באים לידי ביטוי בתזרים המזומנים, שמאפשר לחברה לחלק דיבידנדים יפים למשקיעים. תשואת הדיבידנד של המניה היא מעל ל-6%, מה שיוצר שילוב מנצח של צמיחה עם ערך.

אמנם אנו מניחים כי לאורך הזמן הרווחיות התפעולית - שכבר כעת היא עומדת על 3% וטובה משל המתחרים - צפויה לרדת, אולם גם תחת ההנחה הזו אנו מעניקים למניה המלצת "קנייה", עם מחיר יעד של 120 שקל. •



רפי עמית, יו"ר החברה האם של קמטק. השקעה מעניינת מאוד

קמטק

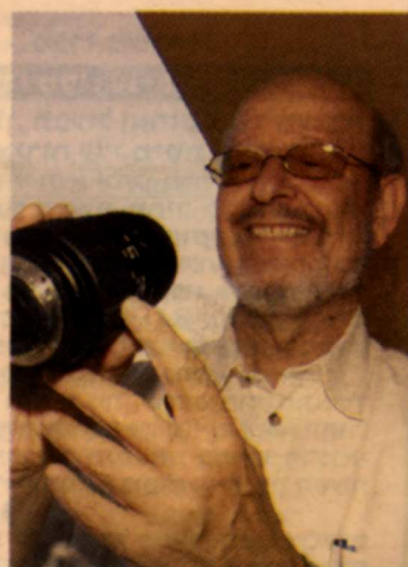
ממליץ: שגיא פרידמן, ראש צוות מחקר במנורה מבטחים פיננסים

חברת קמטק עוסקת בייצור של ציוד בדיקה מתקדם לתעשיית השבבים, ונמצאת בצמיחה משמעותית ברבעונים האחרונים. קמטק, המהווה את החזקה העיקרית של פריורטק, פועלת מישראל ומייצרת גם בסין, והיא מתמקדת בשתי תעשיות עיקריות: השבבים (Semiconductor) והמצע לשבבים (Print Circuit Board).

פעילויות אלה נמצאות בצמיחה משמעותית לאחרונה, ועל כך ניתן ללמוד לא רק מביצועי קמטק, אלא גם מביצועי מתחרותיה: אורבוטק הישראלית, ורודולף.

לקמטק שתי פעילויות נוספות שנמצאות בפיתוח מואץ ובתהליך מכירות משמעותי. מדר"חות החברה, שהתפרסמו לאחרונה, ניתן ללמוד על צמיחה משמעותית ביותר של 66% ברבעון השני של שנת 2010 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, וזאת תוך תחזית אופטימית לרבעון השלישי ומעבר לרווח נקי.

להערכתנו, ההשקעה בקמטק מעניינת מאוד כהשקעת צמיחה בתקופה הנוכחית. התמחור הנוכחי של החברה אטרקטיבי, והסיכון העיקרי שטמון בהשקעה בה נובע מהמחזוריות של התחום. •



יעקב זרם, מנכ"ל אופיר אופטרוניקה. תמחור המניה אטרקטיבי

אופיר אופטרוניקה

ממליץ: קרן אלוני, אנליסטית בהדס ארזים

אופיר אופטרוניקה היא יצרן מוביל של ציוד אופטיקה מסוג אינפרה אדום (עדשות ומכלולים) לחברות ביטחוניות. החברה צברה מוניטין רב והצליחה להציג צמיחה מרשימה של 40% בשנים שקדמו למשבר. הצמיחה החדה מוסברת על ידי הקצאת תקציבים גדולים יותר של הצבא האמריקני לתחום המערכות האלקטרואופטיות ברמת החייל או הכלי הבודד, על חשבון פלטפורמות צבאיות כבדות.

בעקבות המשבר חלה האטה חדה בקצב הצמיחה בענף, אך אנו סבורים כי המגמה נותרה בעינה וכי החברה תחזור לקצבי צמיחה דו ספרתיים ב-2011. בנוסף, נציין את פוטנציאל הענק של החברה ממכירת אופטיקה מסוג אינפרה אדום גם לעולם האזרחי הנמצא כיום בשלב התחלתי (לדוגמה כמערכות בטיחות לכלי רכב).

לחברה שתי ורועות נוספות המהוות כ-35% מסך הפעילות והרווח שלה בתחום התעשייה והרפואה, התורמות למגוון סל המוצרים והלקוחות. היא נסחרת במכפיל EV/EBITDA של 5.9, ואנו סבורים כי המניה מתומחרת במחיר אטרקטיבי, בוודאי לאור השיפור הצפוי בתוצאותיה בשנת 2011. •