



איתן אופנהיים, נשיא ומנכ"ל נובה

נובה מכשירי מדידה קיבלה המלצת קנייה מסינגולר עם מחיר יעד של 16 דולר למניה. נובה דיווחה לפני שבוע על תוצאותיה הכספיות לרבעון השלישי של 2015, ועקפה את התחזיות. היצרנית הישראלית של פתרונות המטרולוגיה לתעשיית המוליכים למחצה דיווחה על עלייה של 48% בהכנסות ושל 64% ברווח ברבעון השלישי 2015, כאשר ההנהלה צופה הכנסות שיא עבור 2015 זו השנה השלישית ברציפות.

קית' מאהר, אנליסט ראשי בסינגולר: "זהו הרבעון השני ברציפות בו ביקוש חזק מתחום ה-Foundry הניע עלייה בהכנסותיה של נובה, ואנו צופים לחברה סיום חזק לשנת 2015. אנו חוזרים על המלצת הקנייה שלנו, עם מחיר יעד של 16 דולר למניה". סינגולר ריסרץ' היא חברת מחקר אמריקנית עצמאית, המתמחה בחברות שנסחרות בבורסות ארה"ב עם שווי שוק שבין 300 מיליון ל-2 מיליארד דולר.

נקודות עיקריות מהמלצת הקנייה:

צמיחה של 48% בהכנסות, ל-40.5 מיליון דולר, בהתאם לתחזיות. זהו רבעון שני ברציפות בו ארבעה לקוחות מהוויים יותר מ-10% מההכנסות, כל אחד: UMC – 29%, TSMC – 24%, Foundries Global – 20% וסמסונג – 12%. הכנסות משירותים גדלו כמעט ב-40% לשיא של 10 מיליון דולר, כ-25% מההכנסות.

שיעור רווח גולמי של 56%, מעבר לתחזיות של 52% על רקע הכנסות גבוהות מתוכנה. שיעור רווח תפעולי של 13%, מעבר לתחזיות.

במהלך הרבעון נצפה ביקוש בתחום ה-Foundries, במספר שלבים טכנולוגיים, מטכנולוגיה של 28 ננומטר, לאורך כל השלבים עד להטמעות מחקר ופיתוח בשלבים של 10, 7, ו-5 ננומטר. הצמיחה המבטיחה ביותר צפויה שנה הבאה בשבבי תל מימד – FinFET 3D בשלבי 16 ו-14 ננומטר. לקוחותיה של נובה עוברים לשבבים אלו במטרה לשפר את ביצועי השבב והורדת צריכת החשמל. מעבר זה מייצר צורך בכלי מטרולוגיה אופטיים, שהינם היחידים שמסוגלים למדוד מבנים תלת מימדיים, וכן מהעובדה כי הייצור מצריך שלבי ייצור נוספים בהם דרושה בקרת תהליך.

מאזן חזק המאפשר רכישות: לחברה קופת מזומנים של למעלה מ-86 מיליון דולר וללא חוב, המהווה 43% מהנכסים וכ-31% משווי השוק. מתוך תוכנית לרכישה חוזרת של מניות בהיקף של 12 מיליון דולר, נשאר לחברה לבצע רכישה חוזרת של כ-1 מיליון דולר, שצפויה להסתיים ברבעון 4 של שנת 2015.

תחזית הנהלת החברה היא להכנסות בהיקף של 37-41 מיליון דולר ורווח למניה, על בסיס GAAP, של 17-8 סנט, ורווח למניה, על בסיס GAAP-NON, של 11-20 סנט.

תמחור: אנו עושים שימוש בתמחור על בסיס היוון תזרים מזומנים ועל בסיס מכפיל רווח. על בסיס מודל של היוון תזרים מזומנים אנו קובעים מחיר יעד של \$19 למניה. אנו מאמינים כי מכפיל 15, בניטרול קופת המזומנים של החברה הוא המכפיל

המתאים – מכאן, רווח חזוי למניה עבור שנת 2016, של 0.86 דולר גוזר מחיר יעד של \$13 למניה. משקל זהה לשתי השיטות מוביל למחיר יעד של \$16 למניה.

{loadposition content-related}