



חשיפה לצפון / אבי שגב ודנה אביב-אופיר

החברה שהשאירה את המדד הנורבגי הרחק מאחור

Nordic Semiconductor, בעלת פוטנציאל הצמיחה הגבוה, יודעת לייצר ערך לבעלי מניותיה ומציגה חדשנות טכנולוגית

גם בתחום הריצה נרשמה הסתעפות על טכנולוגיה זו. שעוני מדידת נתונים כמו צעדים ודופק משמשים ספורטאים ואצנים בכל העולם. החברה השיקה לאחרונה מוצר חדש בגודל זרוע ומקווה כי ההכנסות ממנו ומדומיו ישלשו את עצמן במהלך 2014.

מכפיל רווח גבוה שצפוי לרדת בהדרגה

מניתוח הדוחות הכספיים עולה כי המכירות של Nordic Semiconductor ב-2013 יסתכמו ב-127 מיליון דולר. על פי תחזיות האנליסטים, ב-2014 יצפוי הנתון לטפס ל-169 מיליון דולר ו-215 מיליון דולר בהתאמה – שיפור חזוי של 30% בין השנים. סך כום שנתי מציג EBITDA של 19.5 מיליון דולר – כ-15% מסך מכירות החברה. ב-2014 סעיף זה יעמוד על 35.8 מיליון דולר, וב-2015 צפוי להיות 52.6 מיליון דולר.

גם בסעיפי הרווח הנקי התמונה נראית אופטימית: אמנם החברה תציג רווח נקי של 11.5 מיליון דולר ב-2013, נמוך מזה שנרשם ב-2012 (17.6 מיליון דולר), אך על פי תחזיות האנליסטים, ב-2014 יוצג רווח נקי של 22.8 מיליון דולר. שווי השוק החברה עומד, כאמור, על 733 מיליון דולר, ומכפיל הרווח עומד על 56.1. מכפיל הרווח צפוי לרדת בהדרגה בכל שנה לרמות של 30.4 ב-2014 ו-18.6 ב-2015. ב-2013 עלתה המניה ב-71.43% לעומת טיפוס של 13.44% בלבד במדד של 20 המניות המובילות בנורבגיה. ל-Nordic מכפיל רווח גבוה הצפוי לרדת כבר בשנתיים הקרובות, והיא יודעת לייצר ערך לבעלי מניותיה. נתונים אלה, בשקלול עם חדשנות הטכנולוגית, הופכים אותה למעניינת למעקב ולהשקעה.

הכותבים הם מנכ"לים משותפים באביב-שגב בוטיק השקעות

השורה התחתונה

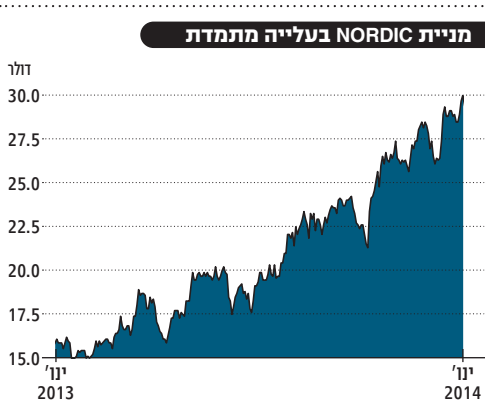
שימוש הגובר בסמארטפונים ובשולל טכנולוגיות מבטיח כי השוק של החברה הולך בכיוון אחד – צמיחה

רווחת, בעיקר עם חריטתם של הטלפונים החכמים והשימוש האינטנסיבי בהם. ככל שאביזרים ניידים דוגמת טלפונים סלולריים, טאבלטים ומחשבים ניידים מתקשרים עם אביזרים חשמליים ואלקטרוניים – כך עולה הביקוש לשכבי החברה המותאמים לטכנולוגיית Bluetooth.

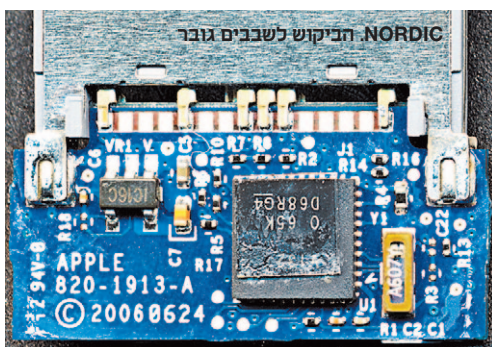
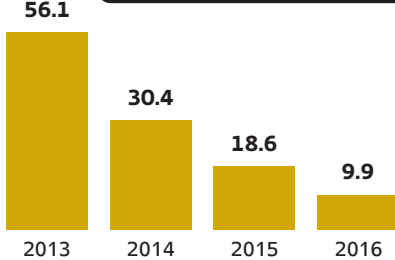
אולי השם Nordic Semiconductor לא אומר לכם הרבה, אבל כשתיעזרו בשעון ריצה משוכלל, תפעילו את קונסולת המשחקים הביתית או תדליקו בשלט את הטלוויזיה או המזגן – ייתכן שתשתמשו במכשיר שבבסיסו נמצא השבב שמייצרת החברה הנורבגית הקטנה הזו, שאינה ידועה באופן יחסי.



NORDIC נשענת על חדשנות טכנולוגית



התפתחות הצפייה במכפיל הרווח



יצור: Synthesis Studios

לאחרונה השיקה החברה שני התקנים חדשים שיאפשרו ביצועים משופרים במידה ניכרת של מכשירים מבוססי Bluetooth וכן אפשרות הטענה אלחוטית של מכשירים ניידים. ההתקנים מבוססים על טכנולוגיית Rezenze לרשתות אלחוטיות, הנשענת על תהודה מגנטית. השימוש בטכנולוגיה רלבנטית עבור מגוון עצום של מוצרים בשימוש ביתי ובגודל המסחרי.

החברה, בעלת שוק של 733 מיליון דולר, מייצרת שבבים המורכבים לרשתות ULP (ultra low power) ונחשבת למובילה בתחום. המוצרים שלה מאפשרים למכשירים לפעול שעות רבות ללא צורך בטעינה ובעלות נמוכה, זאת באמצעות סוללה קטנה.

תולה תקוות רבות ב-Bluetooth

לשבבים מגוון שימושים רחב, החל מאביזרים למחשבים דוגמת עכבר ומקלדת אלחוטיים, עובר ביתי כגון שלטים, משחקי וידאו ומחשב וכלה במכשירים ניידים העושים שימוש בטכנולוגיית Bluetooth, ובהם טלפונים ומחשבים ניידים, טאבלטים, מרניטורים, אביזרי שמיעה ועוד. כמו כן מנוצלים השבבים במערכות מבוססות RFID, שהיא טכנולוגיה של תיוג אלקטרוני באמצעות גלי רדיו, וכן במערכת כות בקרה ואבטחה. בנוסף ישנם שבבים תלויי יישום המפותחים באופן ייעודי בהתאם לצורכיהן של מערכות מסוימות (ASIC). את החברה הקימו ב-1983 ארבעה בוגרי אוניברסיטת טרונדהיים שבנורבגיה, שם ממוקם המטה שלה. גם מרכזי הפיתוח של החברה נמצאים בנורבגיה, והיא רשומה למסחר בבורסת אוסלו. קבלני משנה בפיינאנסינג, בטיוואן ובקוסטה ריקה מייצרים עבורה את השבבים.

Nordic Semiconductor קידמה את פיתוח שוק השבבים בתצורות אנרגיה נמוכה במהלך שנות התשעים, וכיום מציעה ארבעה מוצרים. החברה תולה תקוות רבות במוצרים המתאימים לשימוש ב-Bluetooth. תחום שגדל במהירות בשנים האחרונות.