



השיפה לצפון / אבי שוב ודנה אבי אופיר

מי ידע שיש כסף במערכות להפרדת נוזלים?

אלפה לבל השבדית פועלת כבר 130 שנה, מציגה צמיחה עקבית ומסורת של חלוקת דיבידנדים ושמה לה כיעד להתפשט לשווקים חדשים

מיליון דולר ב־2011 ל־560 מיליון דולר ב־2012.

שולחת זרועות

בשנה האחרונה הגדילה החברה את נוכחותה בשוק ההודי ב־8% לעומת שנים קודמות. החדירה להודו הגדילה את צבר ההזמנות הכללי של החברה ב־2.5 מיליארד דולר בחצי שנה האחרונה בלבד. קודם לכן, ב־2012 העמיקה החברה את אחיזתה בשוק האמריקאי עם רכישה של חברה מקומית בשם Niagara Blower Company, המחזיקה טכנולוגיה משלימה בתחום הע"ב. לאחרונה החברה אגרה במרכז לאספקת ממירי חום למפעל פטרוכימי וכך חדרה גם למזרח התיכון.

תחזית המכירות לשנים הבאות 2014-2015 מצביעה על מגמת שיפור, והיא עומדת על 4.95 מיליארד דולר ו־5.2 מיליארד דולר בהתאמה. מכפיל הרווח של החברה עומד כיום על 21 והוא צפוי לרדת ל־18.9 בשנת 2014 ול־17 בשנת 2015. החברה הצהירה בדו"חות הרבעוניים האחרונים כי היא שמה לה למטרה לגדול ב־8% בממוצע כל שנה, זאת באמצעות גידול אורגני ורכישות של חברות בעלות טכנולוגיה משלימה. בסך הכל השלימה אלפה במהלך 2012 את רכישתן של ארבע חברות חדשות. מ־2008 ועד 2012 רכשה החברה כ־23 חברות, רובן בעלות טכנולוגיה או מוצרים משלימים למוצרי החברה. אלפה משקיעה קרוב ל־2.5% מהכנסות המכירות שלה במחקר ופיתוח, ומשיקה בממוצע מדי שנה בין 35 ל־40 מוצרים חדשים. לחברה יש כיום 1,900 פטנטים רשומים על שמה.

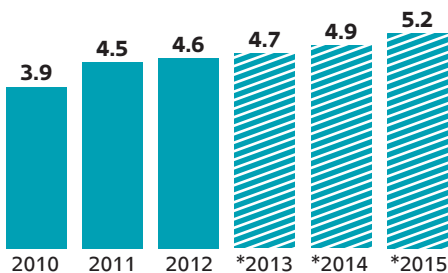
צפויה להרוויח גם בשנים הבאות: 930 מיליון דולר ב־2014 ו־1.007 מיליארד דולר בשנת 2015, קצב גידול מרשים של 9% בכל שנה. מגמה זו נמשכת גם בסעיפי הרווח הנקי. ב־2013 צפויה החברה להרוויח 473 מיליון דולר וב־

אלפה לבל (Laval) היא חברה שבדית בעלת פעילות גלובלית המתמחה בתכנון, ייצור ושיווק מערכות להפרדת נוזלים, הולכה ושינוע של חום ונוזלים. עם המוצרים שהחברה מפתחת ומייצרת נמנים ממירי חום, משאבות, מפרידי נוזלים ושסתומים. מוצרי החברה נחשבים להכרחיים בתעשיות מסוימות ומשמשים, בין השאר, במערכות חימום, קירור ואוויר בתהליכי ייצור בתעשיית המזון ומותקנים באסדות קידוח, מכרות, תחנות כוח, אוניות, ציוד מכני ומערכות טיהור למינייהן. אלפה שנוסדה בשבדיה ב־1883, היא מהחברות המובילות בתחום ההולכה והשינוע של חום ונוזלים. בתחילת דרכה התמקדה בייצור משאבות חלב ובמערך כות שיאפשרו תהליכי פסטור והשבחת חלב.

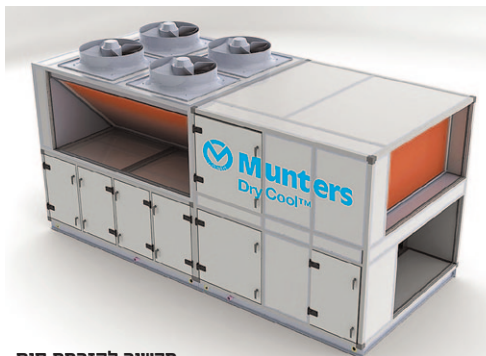
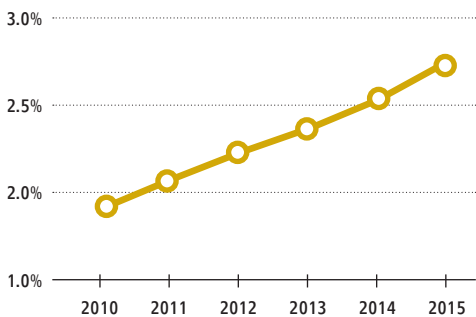


אלפה לבל: תחזית ורודות

מכירות במיליארדי דולרים



תשואת דיבידנד



מכשיר להזרמת חום

צילום: בלומברג

*תחזית

נכון להיום, מועסקים בחברה 16 אלף עובדים, רובם ביחידות ייצור הפועלות בשבדיה, דנמרק, הודו, סין, ארה"ב וצרפת. החברה מייצאת את מוצריה לכ־100 מדינות שונות ומפעילה 28 יחידות ייצור באירופה, אסיה, ארה"ב ואמריקה הלטינית. שווי השוק של החברה עומד כיום על 10 מיליארד דולר.

שומרת על קצב

אלפה לבל היא חברה שאפתנית שמראה גידול משמעותי בפרמטרים החשובים בדו"חותיה הכספיים בשנים האחרונות. סעיף הרווח התפעולי מלמד על שיפור נאה. בשנים 2010-2011 הציגה החברה שיפור של 9% בר

ווח התפעולי. בשנת 2012 ולמרות השיפור במכירות, חלה ירידה ברווח התפעולי, אך זו נבעה מהוצאות חרפעמיות עבור רכישה של חברה וציוד משמעותי להגברת הפעילות של החברה בהודו.

נכון להיום 2013, החברה עומדת בתחזיות האנליסטים ל־2013 והציגה רווח של 835 מיליון דולר, כשהיא

שנים הבאות 536 מיליון דולר ו־600 מיליון דולר בשנים 2014 ו־2015 בהתאמה, שיפור של מעל 12% כל שנה. הרווח למניה בשנת 2013 יעמוד על 1.15 דולרים, והוא צפוי להגיע ל־1.29 דולרים ול־1.43 דולרים בשנים 2014 ו־2015 בהתאמה. סעיף תזרים המזומנים גם הוא מצביע על שיפור משמעותי ומראה גידול מרמה של 535

הכותבים הם מנכ"לים משותפים באביב־שגב בוטיק השקעות

השורה התחתונה



אלפה לבל היא חברה יציבה עם מסורת של מדיניות חלוקת דיבידנדים. היא ממוקדת צמיחה ומתכננת להתרחב לשווקים נוספים