

תוכן עניינים

2.....	מבוא
3.....	סקירת ענף הרכב
7.....	סקירת החברה
11.....	ניתוח SWOT
14.....	ניתוח המצב הכספי (מאזן)
16.....	ניתוח דוחות רווח והפסד
19.....	ניתוח דוח תזרים המזומנים
21.....	סיכום הניתוח הפיננסי
22.....	הערכת שווי של חברת דלק מוטורס
29.....	סיכום
30.....	ביבליוגרפיה

מבוא

עבודה זו עוסקת ניתוח פיננסי של חברת דלק מוטורס בע"מ כאשר העבודה מורכבת מכמה פרקים עיקריים, להלן תמצית כל פרק והמסקנות העולות ממנו:

פרק סקירת ענף הרכב – בפרק זה למדנו על ענף יבוא ושיווק הרכב בישראל ולמדנו כי מדובר בענף רווי שיש בו הרבה שחקנים המתחרים ביניהם על שיווק ומכירה של המותגים שהם מייבאים. כמו כן סקרנו את השפעת נגיף הקורונה על הענף וראינו כי בניגוד לענפים אחרים שנפגעו יותר קשה מהקורונה, ענף הרכב נפגע יחסית בצורה מצומצמת מנגיף הקורונה.

סקירת החברה – חברת דלק מוטורס, ממוקמת במקום השישי מבין יבואניות הרכב הפועלות כיום בישראל, נחשבת לחברה יציבה. כמו כן ראינו כי החברה נכנסה בשנים האחרונות לענף פעילות חדש והוא ענף ייצור האנרגיה המתחדשת והתפלת המים. מדובר על מהלך אסטרטגי חשוב היות וענף זה צפוי לצמוח בשנים הבאות.

ניתוח SWOT – בפרק זה של ניתוח חוזקות, חולשות, הזדמנויות ואיומים, ראינו כי מדובר בחברה חזקה אולם מצד שני החברה פועלת בסביבה שיש בה איומים כדוגמת מגפת הקורונה שעלולה להכניס את המשק הישראלי למיתון מתמשך אשר יפגע בסופו של דבר במכירות החברה ענף הרכב היות ורכב נחשב למוצר מותרות.

ניתוח דוחות כספיים וניתוח פיננסי – ניתוח הדוחות הכספיים של החברה לרבות מאזן ורווח והפסד וכן ניתוח יחסים פיננסיים הראו כי מדובר בחברה איתנה ורווחית לאורך זמן ולמרות משבר הקורונה והתחרות שקיימת ממילא בענף הרכב, החברה שמרה על רווחיות לאורך השנים 2017 – 2020 ונראה כי עמדה איתנה במשבר הקורונה עם נזקים מועטים. כמו כן, ראינו כי בהשוואה לחברה לדוגמא, החברה הפגינה יחסי רווחיות יותר טובים בהשוואה לחברת קרסו מוטורס.

ניתוח דוח תזרים המזומנים – ניתוח דוח תזרים המזומנים מצביע על חברה איתנה שמייצרת תזרים חיובי מפעילות השקעה וזאת באופן עקבי במשך השנים 2017 – 2020. כמו כן, מניתוח אסטרטגי של דוח התזרים המזומנים נתקבל הרושם כי מדובר בחברה שנמצאת בשלב צמיחה – בשלות.

הערכת שווי חברת דלק מוטורס – ביצענו הערכת שווי של החברה לפי גישת DCF ונתקבל שווי חברה בסך 1.7 מיליארד ₪ בהשוואה לשווי חברה בבורסה בסך 2.8 מיליארד. כמו כן, ביצענו ניתוח רגישות וראינו כיצד שווי החברה מושפע הן משיעור ההיוון והן משיעור הצמיחה.

סקירת ענף הרכב מבנה הענף

ענף הרכב בישראל מורכב בעיקר מפעילות יבוא כלי רכב ומכירתם או החכרתם/השכרתם ובנוסף חלק מיבואני הרכב עוסקים גם במתן מימון לרכישת כלי רכב, שירותי תיקון, חלפים ועוד. יבואני הרכב הפועלים בישראל חולשים על מרבית פעילות היבוא לישראל, כאשר יבוא אישי קיים רק בכמויות קטנות. יבואני הרכב מוכרים את המכוניות למשקי הבית, לחברות הליסינג, וההשכרה, לתאגידים אחרים ולמגזר הממשלתי. חברות הליסינג וההשכרה פועלות במספר תחומי פעילות לרבות השכרת רכבים לפרטים ולתאגידים, החכרת רכבים לפרטים ולתאגידים לתקופה של מספר שנים, מכירת רכבים חדשים ומשומשים ותחומי פעילות נוספים כגון ביטוח ומימון ועוד. שוק הרכב בישראל מוטה בעיקר רכבים פרטיים כאשר שיעור הרכבים הפרטיים מייצגים כ- 86% מכלי הרכב המנועיים בישראל, לאחר מכן משאיות (8%), אופנועים (4%) ואוטובוסים, מוניות ורכבים מיוחדים (2%).

ענף הרכב בישראל מאופיין בריבוי של יבואני רכב וזאת בהשוואה לענפים מוטי יבוא אחרים כגון בתחום מוצרי הצריכה הלבשה והנעלה ועוד. כלי הרכב מיובאים ממקומות שונים בעולם, בעיקר מהמזרח הרחוק ועד לאירופה וארה"ב כאשר יבואני הרכב הגדולים בישראל מייבאים בד"כ מותג אחד ועד חמישה מותגים כל אחד.

שוק הרכב הישראלי נחשב לשוק קטן ומבודד מבחינה גאוגרפית היות ואין כיום גבולות יבשה פתוחים בין ישראל לשכנותיה (בעיקר מדינות ערב) לסחר חופשי בכלי רכב. כמו כן, שוק יבוא הרכב נתון למכסי יבוא גבוהים אשר גורמים מכוניות חדשות להיות גבוהות זאת בהשוואה למדינות מערביות שונות.

אופי התחרות

התחרות בענף הרכב הישראלי נחשבת לגבוהה יחסית לענפי יבוא אחרים היות ובענף זה יש ריבוי של יבואנים, כ- 14 יבואנים גדולים שביניהם נמנים דלק מוטורס וקרוסו מוטורס, כאשר כל יבואן מייבא בממוצע שלושה דגמים שונים ובחשבון פשוט מקבלים כ- 44 מותגי רכב שונים הנמכרים בישראל כיום. התחרות בין היבואנים הינה בעיקר על המותג והאיכות שלו, כמובן אין להתעלם ממרכבי משמעותי בכל הקשור לתחרות והוא מרכיב המחיר. בהקשר של המחיר, יש חשיבות רבה לטיב קשריהן של היבואנים השונים עם היצרנים מהם מייבאים, הנובעים, בין היתר מהנתח היחסי שמהוות רכישות היבואן מכלל המכירות של היצרן, המאפשרים ליבואן להשיג מחירים תחרותיים,