

قصة اليوم

مصر للألومنيوم تسجل خسائر في الربع الثالث بسبب تراجع سعر المعدن وارتفاع قيمة الجنيه

عبد الرحمن وهبه | محلل مالي | awahba@shuaasecurities.com

- التقلبات المفاجئة تدفع للخسائر: أعلنت شركة مصر للألومنيوم (EGAL) عن نتائج أعمالها الأولية للربع الثالث من العام المالي 2018/19 المنتهي في 31 مارس 2019، حيث تحولت إلى صافي خسائر بلغت 43 مليون جم مقابل صافي ربح قدره 715 مليون جم في الربع الثالث من العام المالي 2018/17 ومقابل 289 مليون جم في الربع الثاني من العام المالي 2018/19. تراجعت الإيرادات بنسبة 19% على أساس سنوي و14% على أساس ربع سنوي إلى 2.92 مليار جم. وفي الوقت نفسه، بلغ هامش مُجمل الخسارة 4.0% مقابل هامش مُجمل ربح يبلغ 21.8% في العام السابق (3.8% في الربع السابق).

المؤشرات المالية الرئيسية ل EGAL

مليون جم	9 أشهر 2018/19	9 أشهر 2017/18	على أساس سنوي	الربع الثالث 2018/19	الربع الثالث 2017/18	على أساس سنوي	الربع الثاني 2018/19	على أساس ربع سنوي
الإيرادات	9,942	9,917	0%	2,922	3,621	(19%)	3,387	(14%)
مُجمل الربح	527	2,240	(76%)	(117)	791	NM	128	NM
صافي الربح	716	1,870	(62%)	(43)	715	NM	289	NM
هامش مُجمل الربح	5.3%	22.6%	ppts 17.3-	4.0%-	21.8%	ppts 25.8-	3.8%	ppts 7.8-
هامش صافي الربح	7.2%	18.9%	ppts 11.7-	1.5%-	19.8%	ppts 21.2-	8.5%	ppts 10.0-

ppts = نقطة أساس

المصدر: إفصاح الشركة

- ثلاثة عوامل أثرت سلباً على النتائج: يرجع التحول إلى مُجمل خسائر والانخفاض في الإيرادات على أساس سنوي، بشكل كبير إلى: (1) ارتفاع تكاليف الكهرباء، كما كان متوقعاً، بعد أن رفعت الحكومة المصرية أسعار الكهرباء بنسبة 40% إلى 1.01 جم لكل كيلو وات، (2) فارق السعر بين الألومنيوم والألمينا، و(3) ارتفاع قيمة الجنيه المصري مقابل الدولار الأمريكي. وفقاً لإدارة EGAL، فإن التغيير في قيمة المخزون (في رأينا انخفاض القيمة نظراً لارتفاع قيمة الجنيه المصري) بالإضافة إلى تحميل جزء كبير من التكاليف العامة على الربع الثالث ساهم في رفع تكلفة البضاعة المباعة.

أسعار الألومنيوم مقابل أسعار الألمينا

- سنقوم بمراجعة تقييمنا بعد التسعيرة الجديدة للكهرباء:

في الوقت الحالي، سنحتاج إلى مراجعة تقييمنا بمجرد إصدار

البيانات المالية الكاملة للشركة. سننتظر أيضاً إعلان

الحكومة المصرية عن التسعيرة الجديدة للكهرباء حتى

تصبح الصورة أكثر وضوحاً. بشكل عام، نرى أن النتائج

الأولية قد تؤثر سلباً على السهم على المدى القصير، ولكن

أية أخبار إيجابية عن محطة الطاقة الشمسية التي تخطط

لإنشائها EGAL يمكن أن تحفز أداء السهم مرة أخرى حيث

ستقلل من تعرض شركة EGAL لتأثير رفع أسعار الكهرباء

في المستقبل. ومع ذلك، لا تزال بعض المخاوف قائمة

بخصوص الحجم الفعلي للطاقة الإنتاجية لمحطة الطاقة

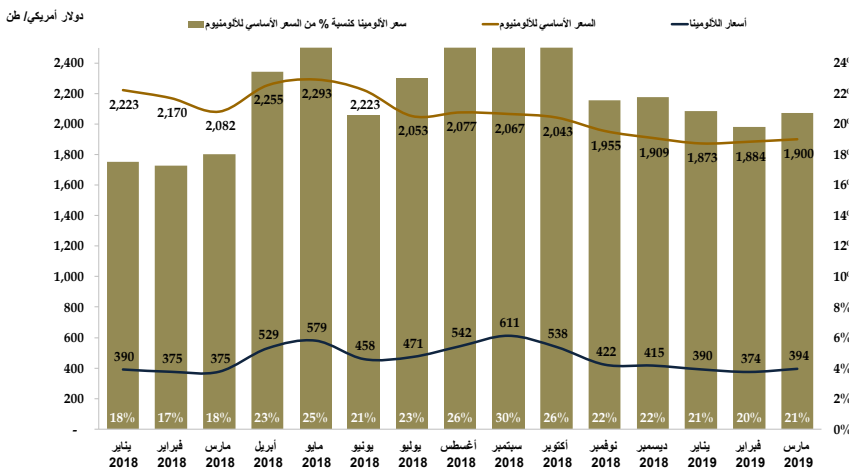
الشمسية، والتي يمكن أن تكون أقل من المتوقع، مما دفع

الإدارة إلى التساؤل عما إذا كانت ستواصل توسعتها الجديدة

أم لا. نذكر أن تصنيفنا الأخير لشركة EGAL كان محايد/

مخاطرة مرتفعة، بسعر مستهدف خلال 12 شهراً عند 26.4 جم للسهم.

المصدر: إفصاح الشركة



العناوين الرئيسية

أخبار الشركات

- تراجعت الأرباح الصافية لشركة **جھينة للصناعات الغذائية (JUFO)** في الربع الأول من عام 2019 إلى 72 مليون جم (-11% على أساس سنوي)، على الرغم من نمو الإيرادات إلى 1.7 مليار جم (+12% على أساس سنوي). وقد اقتترنت زيادة الإيرادات بزيادة في تكاليف الإنتاج، وفقاً لإدارة الشركة. ضغطت الزيادة الناتجة في تكاليف الإنتاج على هوامش JUFO، حيث وصل هامش مجمل الربح إلى 29% مقابل 29.9% في العام السابق. تراجع هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك إلى 15.3% مقابل 17.4% في العام السابق، مع استمرار ارتفاع مصاريف البيع والتوزيع. تجدر الإشارة إلى أن صافي أرباح الشركة تأثر بشكل ملحوظ بارتفاع معدلات الضريبة الفعلية إلى 36.5% مقابل 20.7% في العام السابق. عزت الإدارة ارتفاع معدل الضريبة الفعلي إلى انتهاء فترة الإعفاء الضريبي لبعض الشركات التابعة للمجموعة. [\(إفصاح الشركة\)](#)
- أعلنت شركة **أوراسكوم كونستراكشون (ORAS)** عن توقيع عقد بالمنافسة مع شركة **المقاولون العرب** بنظام البناء والتشغيل والصيانة لبناء محطة لمعالجة المياه في مصر مقابل 739 مليون دولار أمريكي. وتبلغ طاقة المحطة، التي ستكون الأكبر في مصر، 5 ملايين متر مكعب يومياً وستعالج المياه لأغراض الري. بالإضافة إلى البناء والتشغيل والصيانة، فإن الشركة ستقوم بتشغيل وصيانة المحطة لمدة خمس سنوات. علاوة على ذلك، حصلت المجموعة على عقود تشغيل وصيانة في معظم مشاريعها المائية لمدد تتراوح من 1 إلى 5 سنوات بالإضافة إلى دورها في أعمال البناء. [\(إفصاح الشركة\)](#)
- يتطلع **البنك التجاري الدولي (COMI)** إلى دخول عدد من البلدان الأفريقية، بما في ذلك **كينيا وأوغندا وتنزانيا**. يأتي ذلك بعد أن أنشأ البنك مكتب تمثيل له في **إثيوبيا**. [\(إتديانز\)](#)
- قامت شركة **Mondi Industrial Bags BV**، المساهم الرئيسي في شركة **السويس للأكياس (SBAG)**، بشراء 3.26 مليون سهم (29.89%) تم بيعها من قبل **Dipeco AG** بمتوسط 25.58 جم / سهم مما أدى إلى زيادة حصتها إلى 96.03% من 66.15%. [\(مباشر\)](#)
- وقعت **السويدية إيكتريك للتجارة والتوزيع**، إحدى الشركات التابعة لشركة **السويدية إيكتريك (SWDY)**، عقداً بقيمة 455 مليون جم لإنشاء محطة محولات وخط ربط لصالح شركة **القناة للسكر**. من المقرر تسليم المشروع في غضون 10 أشهر من تاريخ التوقيع واستلام الدفعة المقدمة. [\(مباشر\)](#)
- أبرمت شركة **بنجلالينك ديجيتال كومينيكيشان المحدودة** التابعة لشركة **جلوبال تليكوم القابضة (GTHE)** اتفاقية تسهيل مشترك بقيمة 300 مليون دولار أمريكي مع عدة بنوك عالمية لإعادة تمويل سندات بنجلالينك البالغة 300 مليون دولار أمريكي والمستحقة في 6 مايو 2019. [\(إفصاح الشركة\)](#). في مذكرة منفصلة، أعلنت GTHE أنها ستقوم بتقديم اعتراض على مطالبات التحكيم الخاصة بشركة **نييل ناتشورال ريسورسز إنفستمننتس**، والتي أدت إلى تجميد الحسابات المصرفية لشركة GTHE في **هولندا** على خلفية بيعها لحصتها في شركة **تيليسل جلوبال لميتد**. [\(إفصاح الشركة\)](#)
- أعلنت **الشركة الشرقية إيسترن كومباني (EAST)** عن نتائج أعمالها الأولية للربع الثالث من العام المالي 2018/19، والتي حققت بها أرباحاً بلغت 2.9 مليار جم (-16% على أساس سنوي). تأثرت الأرباح سلباً بارتفاع تكلفة المبيعات (+10% على أساس سنوي)، والتي ضغطت على هامش مجمل الربح ليتراجع بـ 318 نقطة أساس إلى 38%، وكذلك بانخفاض الدخل من الفوائد. في الوقت ذاته، ارتفعت الإيرادات 4% على أساس سنوي إلى 10.5 مليار جم. [\(إفصاح الشركة\)](#)
- عدلت شركة **الإسكندرية للزيوت المعدنية (AMOC)** صافي الربح الذي قدرته في وقت سابق في موازنة العام المالي 2018/19 من 707 مليون جم إلى 329 مليون جم، بما يتماشى مع الأسعار العالمية. هذا التعديل جاء كانعكاس لنتائج الشركة الفعلية خلال التسعة أشهر الأولى من العام المالي 2018/19. عدلت الإدارة أيضاً المصروفات الرأسمالية المقدرة إلى 91 مليون جم، بدلاً من 515 مليون جم، مما قد يكون إشارة سيئة إلى حدوث تأخير في المرحلة الثانية من أعمال التطوير. [\(إفصاح الشركة\)](#)
- أعلنت شركة **الحديد والصلب المصرية (IRON)** عن نتائج أعمالها خلال التسعة أشهر الأولى من العام المالي 2018/19، والتي أظهرت ارتفاعاً في الخسائر إلى 513 مليون جم مقابل 456 مليون جم خلال نفس الفترة من العام الماضي. تراجعت الإيرادات 26% على أساس سنوي إلى 928 مليون جم، بينما ارتفع هامش مجمل الخسارة إلى 57% مقابل 36% في الفترة المقابلة. ويرجع ارتفاع الخسائر بشكل أساسي إلى ارتفاع أسعار الطاقة والفحم. [\(إفصاح الشركة\)](#)

أخبار الاقتصاد

- تراجع صافي الأصول الأجنبية في القطاع المصرفي من 14.7 مليار دولار أمريكي في فبراير 2019 إلى 14 مليار دولار أمريكي في مارس 2019 بسبب انخفاض الأصول الأجنبية التي قابلتها التزامات أجنبية أقل. (البورصة)
- تباطأ نمو المعروض النقدي M2 في مصر بشكل طفيف إلى 11.38% على أساس سنوي في مارس ليصل إلى 3.72 تريليون جم، مرتفعاً من 3.67 تريليون جم في الشهر السابق. (رويترز)
- حددت وزارة المال سعر صرف الدولار الجمركي خلال شهر مايو عند 17.24 جم مقابل الدولار الأمريكي للسلع غير الضرورية، وعند 16 جم مقابل الدولار الأمريكي للسلع الاستراتيجية. (اليوم السابع)
- انخفض إجمالي مبيعات السيارات في مصر بنسبة 0.02% على أساس سنوي إلى 35,118 وحدة في الربع الأول من عام 2019. كما انخفضت مبيعات سيارات الركاب بنسبة 4% على أساس سنوي إلى 23,402 وحدة خلال الربع وفقاً لمجلس معلومات سوق السيارات "أميك". وكانت العلامات التجارية الأكثر مبيعاً في الربع الأول من عام 2019 هي شيفروليه (8,500 سيارة بحصة سوقية تبلغ 24%)، تليها نيسان (4,666 سيارة بحصة سوقية تبلغ 13%)، وحلت هيونداي في المركز الثالث بحصة سوقية تبلغ 12%. (المال)

الأسواق

EGX 70	648.26	(0.16%)	EGX 30	14,920.15	1.01%
سوق أبوظبي	5,258.32	0.01%	سوق دبي المالي	2,751.51	(0.56%)
سوق قطر	10,400.29	0.23%	تاسي	9,361.96	0.62%
MSCI للأسواق الناشئة	1,080.48	0.11%	ستاندرد أند بورز 500	2,923.73	(0.75%)
خام برنت	71.83	(0.48%)	الذهب	1,271.65	(0.40%)

* تم إعداد بيانات السلع وفقاً لأسعارها اللحظية الساعة 8.23 بتوقيت القاهرة.

- أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا: أنهى مؤشر EGX 30 جلسة الثلاثاء، بارتفاع ملحوظ، بدعم من الأسهم القيادية ذات الوزن المرتفع مثل COMI، EKHO، وSWDY. في حين أغلق مؤشرا أسواق الإمارات جلسة الأربعاء على تباين، حيث دفع كل من قطاع العقارات وقطاع النقل مؤشر سوق دبي المالي DFMGI للتراجع، في حين أنهى مؤشر سوق أبوظبي المالي ADSMI الجلسة على استقرار نسبي. وارتفع مؤشر TASI السعودي بدعم من الأداء القوي لقطاع البنوك والمواد.
- الأسواق العالمية: فقدت الأسهم الأمريكية مكاسبها المبكرة في جلسة الأربعاء، وذلك بعد تعليق رئيس بنك الاحتياطي الفيدرالي، جيروم باول، على أرقام التضخم المتراجعة هذا العام بأنها نتيجة لعوامل مؤقتة. وأشارت هذه التعليقات إلى احتمال ضعيف لقيام الاحتياطي الفيدرالي بالبدء في خفض معدلات الفائدة هذا العام. تماسك مؤشر الدولار الأمريكي، حيث أن تصريحات الاحتياطي الفيدرالي الأقل تشاؤماً جعلت المستثمرين يفضلون العملة الأمريكية، في حين انخفضت أسعار الذهب. انخفضت أسعار النفط في التعاملات الصباحية، على خلفية ارتفاع بيانات الإنتاج من الولايات المتحدة.

رقم اليوم

1.20 جم

تكلفة الكهرباء لكل كيلو وات ساعة وفقاً لتقديرات شركة مصر للألومنيوم (EGAL) في موازنة العام المالي 2019/20.

سؤال اليوم

كم تبلغ نسبة الأسهم حرة التداول في شركة راية لخدمات مراكز الاتصالات (RACC)؟

(الإجابة بنهاية النشرة)

مفكرة الشركات

الكود	نوع الحدث	التاريخ	تفاصيل الحدث
HELI	مناقصة	2 مايو	بيع أرض في منطقة الشيراتون
GTHE	مؤتمر هاتفي	2 مايو	لمناقشة نتائج الربع الأول 2019
DOMT	جمعية عامة عادية	2 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
MOIL	جمعية عادية / غير عادية	2 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
HELI	مناقصة	4 مايو	بيع أرض في منطقة الشيراتون
ACRO	جمعية عامة عادية	4 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
ENGC	جمعية عادية / غير عادية	4 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
AINH	جمعية عامة عادية	4 مايو	مناقشة إبرام عقد مرابحة مع المساهم الرئيسي
APSW	جمعية عامة عادية	4 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
EITP	جمعية عادية / غير عادية	5 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
RTVC	جمعية عامة عادية	5 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
RACC	جمعية عادية / غير عادية	5 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
OIH	جمعية عامة عادية	5 مايو	مناقصة صفقة الاستحواذ على النيل للسكر
PHAR	توزيعات أرباح	6 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (4 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 5 مايو
OCDI	توزيعات أرباح	6 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.50 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 5 مايو
RAYA	جمعية عامة عادية	6 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
NINH	توزيعات أرباح	7 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.60 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 6 مايو
CANA	دعوى قضائية	7 مايو	الحكم في دعوى قضائية بطلان الجمعية العامة العادية للبنك والتي عُقدت في 4 أبريل 2018
IRAX	توزيعات أرباح	7 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (20 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 6 مايو
PHAR	توزيعات أرباح	8 مايو	تاريخ التوزيع (4 جم للسهم)
OCDI	توزيعات أرباح	8 مايو	تاريخ التوزيع (0.50 جم للسهم)
SWDY	توزيعات أرباح	8 مايو	تاريخ التوزيع (0.80 جم للسهم)
CSAG	توزيعات أرباح	8 مايو	تاريخ التوزيع (0.58 جم للسهم)
IRAX	توزيعات أرباح	9 مايو	تاريخ التوزيع (20 جم للسهم)
NINH	توزيعات أرباح	9 مايو	تاريخ التوزيع (0.60 جم للسهم)
ACGC	جمعية عمومية غير عادية	12 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
UNIT	جمعية عادية / غير عادية	12 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
TMGH	توزيعات أرباح	13 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.176 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 12 مايو
EGTS	جمعية عمومية غير عادية	13 مايو	تعديل بعض مواد النظام الأساسي
EGTS	جمعية عامة عادية	13 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
SBAG	اجتماع مجلس إدارة	15 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
MNHD	جمعية عمومية غير عادية	15 مايو	تعديل بعض مواد النظام الأساسي
MNHD	جمعية عامة عادية	15 مايو	تفويض مجلس الإدارة للدخول في عقود معاوضة
GTHE	جمعية عمومية غير عادية	15 مايو	تعديل بعض مواد النظام الأساسي
AMER	دعوى قضائية	15 مايو	المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس
TMGH	توزيعات أرباح	15 مايو	تاريخ التوزيع (0.088 جم للسهم)
ISPH	توزيعات أرباح	15 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.07 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 14 مايو
ISPH	توزيعات أرباح	19 مايو	تاريخ التوزيع (0.07 جم للسهم)
GSSC	جمعية عامة عادية	20 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
CEFM	جمعية عادية / غير عادية	22 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
PORT	دعوى قضائية	23 مايو	المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس
SCFM	جمعية عادية / غير عادية	26 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
AINH	دعوى قضائية	9 يونيو	المنازعات القانونية ضد شركة بيجو الفرنسية
AMER / PORT	دعوى قضائية	23 يونيو	المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس
GTHE	جمعية عامة عادية	26 يونيو	النظر في زيادة رأسمال الشركة
ETRS	توزيعات أرباح	30 يونيو	تاريخ التوزيع (0.5 جم للسهم)
TMGH	توزيعات أرباح	15 يوليو	تاريخ التوزيع (0.088 جم للسهم)
ISMA	توزيعات أرباح	8 أغسطس	تاريخ التوزيع (0.10 جنيه للسهم)

إجابة سؤال اليوم

44.8%

بيانات الاتصال

☎ + (202) 16331

143 منطقة البنوك بالتجمع الخامس،
القاهرة الجديدة، مبنى بنك أبوظبي الأول (الدور السادس)
مصر، القاهرة

شهادة المحلل

نقر نحن المحللون المذكور أسامهم في هذا التقرير و المعينين من قبل شركة شعاع للأوراق المالية مصر ومعدو هذا التقرير بأن جميع وجهات النظر المعروضة في هذا التقرير تعكس بدقة رؤيتنا عن الشركة (الشركات) محل التقييم أو الورقة المالية (الأوراق المالية) محل التقييم. ونقرأ أيضاً بأننا لم يتم تعويضنا بصورة مباشرة أو غير مباشرة عن تلك الرؤى والتوصيات الاستثمارية المعروضة في هذا التقرير. ونقر كذلك بأننا وعائلتنا لا نملك أو نتداول أي أسهم في الشركة محل التقييم.

شهادة رئيس وحدة الأبحاث

أقر أنا، عمرو حسين الألفي، رئيس وحدة الأبحاث بشركة شعاع للأوراق المالية مصر، بأنني قمت بفحص جميع المعلومات والآراء المُعرب عنها من خلال المحللين في هذا التقرير البحثي عن الشركة (الشركات) أو السهم (الأسهم) محل التقييم. وأقرأ أيضاً بأن المحللين المسؤولين عن إعداد هذا التقرير لم يحصلوا على أي تعويض مرتبط ارتباطاً مباشراً بمحتوي هذا التقرير.

إخلاء المسؤولية

تم إعداد محتويات هذا التقرير من قبل شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر لأغراض المعرفة فقط ولا يمكن اعتبار أو تفسير محتويات التقرير على أنها عروض للشراء والبيع أو تحريض على انتهاز عروض شراء أو بيع أو المشاركة في أية أعمال استثمارية أو إدارة استثمارات أو خدمات استشارية. وقد قامت شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر بإعداد المعلومات والآراء الواردة بهذا التقرير بناءً على مصادر يعتقد أنها ذات مصداقية، علماً بأنه لا يمكن للشركة ضمان دقة أو صلاحية أو اكتمال هذه البيانات كما لا يقع عليها أية مسؤولية حيال استخدام أي شخص أو جهة هذه المعلومات في أغراض معينة. وعلى هذه الخلفية، لا تكون شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر أو إدارتها التابعة أو موظفوها أو وكلاؤها أو شركاتها التابعة مستولة عن اكتمال أو وضوح المعلومات أو الآراء المتاحة بالتقرير، كما لا تقع عليها أية مسؤولية تجاه أية معلومات أخرى يتم إتاحتها بصورة مكتوبة أو شفوية لأي من الأطراف ذات العلاقة أو الجهات الاستشارية. ويحق لشركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر تغيير الآراء التي تم التعبير عنها في هذا التقرير دون إخطار مسبق. ولا يجوز إعادة نشر أو تمرير هذا التقرير بدون الحصول على موافقة كتابية مسبقة من شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر، علماً بأن الشركة تخضع لقوانين وضوابط الهيئة العامة للرقابة المالية بتخصيص رقم 91.

جهة إصدار التقرير

شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر
الموقع الإلكتروني: www.shuaasecurities.com