

قصة اليوم

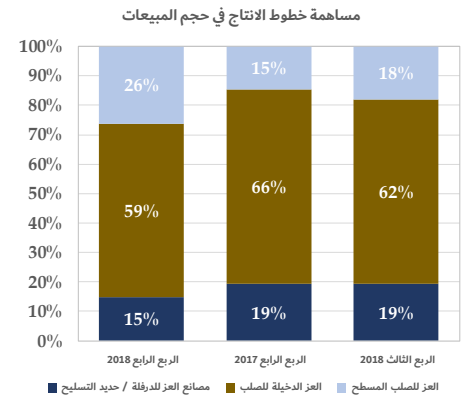
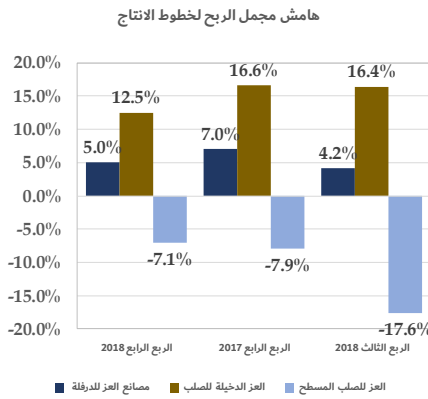
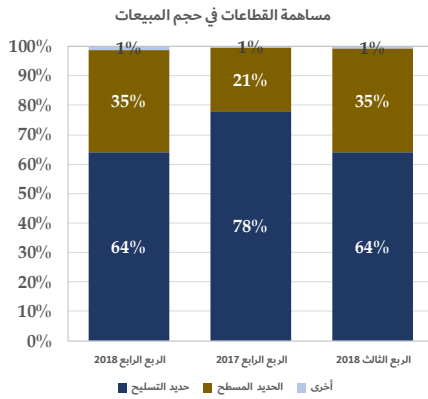
النفقات العامة والتشغيلية تضغط على أداء حديد عز بالربع الرابع 2018

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

- حققت شركة حديد عز (ESRS) خسائر صافية بلغت 1.64 مليار جم في عام 2018 مقابل 1.58 مليار جم في العام السابق على الرغم من ارتفاع إيراداتها بنسبة 18% إلى 49.16 مليار جم مع ارتفاع أسعار البيع. ارتفع هامش مجمل الربح على أساس سنوي بحوالي 100 نقطة أساس ليصل إلى 11%، وذلك بفضل ارتفاع هامش مجمل الربح لشركة مصانع العز للدرفلة (6.4% مقابل 4.4%) وانخفاض هامش مجمل الخسائر لشركة العز لصناعة الصلب المسطح (9.6% مقابل 12.6%). وفي الوقت نفسه، استقر هامش مجمل الربح لشركة العز الدخيلة للصلب - الإسكندرية (EZDK) عند 15%.
- في الأرباح الفصلية، ارتفع صافي الخسائر في الربع الأخير من عام 2018 إلى 639 مليون جم مقابل خسارة صافية بلغت 194 مليون جم في الربع الأخير من عام 2017 و 615 مليون جم في الربع الثالث من عام 2018. ويمكن إرجاع تلك الخسائر المرتفعة بشكل رئيسي إلى انخفاض هوامش التشغيل. انخفضت الإيرادات بنسبة 2% على أساس ربع سنوي (-5% على أساس سنوي) إلى 11.72 مليار جم بسبب انخفاض حجم المبيعات. انخفض هامش مجمل الربح على أساس سنوي بمقدار 600 نقطة أساس إلى 8.0% (-170 نقطة أساس على أساس ربع سنوي)، بضغط من أداء EZDK الضعيف.

قائمة الدخل بالمليون جنيه	الربع الرابع 2018		الربع الرابع 2017		الربع الثالث 2018	
	التغير المطلق على أساس ربع سنوي	التغير المطلق على أساس سنوي	التغير المطلق على أساس ربع سنوي	التغير المطلق على أساس سنوي	التغير المطلق على أساس ربع سنوي	التغير المطلق على أساس سنوي
المبيعات	11,715	12,389	11,954	12,389	11,954	12,389
تكاليف المبيعات	(10,779)	(10,655)	(10,797)	(10,655)	(10,797)	(10,655)
مجمل الربح	936	1,734	1,157	1,734	1,157	1,734
المصاريف التشغيلية	(539)	(494)	(434)	(494)	(434)	(494)
الربح التشغيلي	398	1,240	724	1,240	724	1,240
الاهلاك	(380)	(363)	(370)	(363)	(370)	(363)
الربح التشغيلي قبل الاهلاك و الاستهلاك و الفوائد و الضرائب	778	1,603	1,094	1,603	1,094	1,603
الأرباح التمويلية	67	157	71	157	71	157
التكاليف التمويلية	(1,139)	(1,031)	(952)	(1,031)	(952)	(1,031)
أرباح (خسائر) فروق العملة	60	(74)	(43)	(74)	(43)	(74)
صافي الأرباح قبل الضرائب	(614)	291	(201)	291	(201)	291
الضرائب	(83)	(311)	(276)	(311)	(276)	(311)
صافي الأرباح بعد الضرائب	(697)	(20)	(477)	(20)	(477)	(20)
حقوق الأقلية	58	(174)	(139)	(174)	(139)	(174)
صافي الربح	(639)	(194)	(615)	(194)	(615)	(194)
صافي الربح قبل أرباح (خسائر) فروق العملة	(699)	(120)	(572)	(120)	(572)	(120)

- يُعزى الأداء الضعيف على أساس سنوي إلى ارتفاع تكاليف الكهرباء التي تم تطبيقها بدءاً من الربع الثالث من عام 2018 (الموافق للربع الأول من العام المالي 2018/19). وفي الوقت نفسه، ضغطت النفقات العامة المرتفعة ونفقات التشغيل على الأداء على أساس ربع سنوي.



المصدر: تقارير الشركة، شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر

توقع أن يظل أداء ESRS التشغيلي مُعرَّض للضغط خلال النصف الأول من عام 2019، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع أسعار خام الحديد بعد كارثة السد المميته في البرازيل في أواخر يناير والتي استمرت في التأثير على إنتاج Vale (أكبر منتج لحام الحديد في العالم)، مما أدى إلى انخفاض قدره حوالي 70 مليون طن في إنتاج خام الحديد العالمي.

التغير المطلق على أساس ربع سنوي	التغير المطلق على أساس سنوي	على أساس ربع سنوي	على أساس سنوي	صافي المبيعات بالمليون جنيه			
				الربع الثالث 2018	الربع الرابع 2017	الربع الرابع 2018	
							الاجمالي
(239)	(674)	(2%)	(5%)	11,954	12,389	11,715	مصانع العز للدرفلة / حديد التسليح
(573)	(659)	(25%)	(27%)	2,325	2,411	1,752	العز الدخيلة للصلب
(564)	(1,270)	(8%)	(16%)	7,456	8,162	6,892	العز للصلب المسطح
898	1,255	41%	69%	2,173	1,816	3,071	
							حديد التسليح
(147)	(2,159)	(2%)	(22%)	7,656	9,668	7,509	مصانع العز للدرفلة / حديد التسليح
(573)	(659)	(25%)	(27%)	2,325	2,411	1,752	العز الدخيلة للصلب
(438)	(1,499)	(10%)	(27%)	4,422	5,483	3,984	العز للصلب المسطح
864	(1)	95%	(0%)	909	1,774	1,773	
							المبيعات المحلية
(37)	(2,317)	(1%)	(25%)	7,093	9,373	7,056	الصادرات
(111)	158	(20%)	54%	564	295	453	
							الحديد المسطح
(135)	1,409	(3%)	53%	4,201	2,657	4,066	مصانع العز للدرفلة / حديد التسليح
0	0	ل-م	ل-م	-	-	-	العز الدخيلة للصلب
(175)	153	(6%)	6%	2,949	2,621	2,774	العز للصلب المسطح
40	1,256	3%	3489%	1,252	36	1,292	
							المبيعات المحلية
(102)	399	(6%)	32%	1,738	1,237	1,636	الصادرات
(33)	1,010	(1%)	71%	2,463	1,420	2,430	
							أخرى
43	76	44%	119%	97	64	140	مصانع العز للدرفلة / حديد التسليح
0	0	ل-م	ل-م	-	-	-	العز الدخيلة للصلب
49	76	58%	131%	85	58	134	العز للصلب المسطح
(6)	0	(50%)	0%	12	6	6	

ل.م. = لا معنى له *

المصدر: تقارير الشركة، شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر

بشكل عام، نرى أن هناك العديد من العوامل التي يجب أن تؤثر على أداء ESRS المالي وبالتالي على السهم. كعوامل سلبية، نعتقد أن هناك جولة أخرى من ارتفاع أسعار الكهرباء وهو ما سيزيد من الضغط على الهوامش. وبالنسبة للعوامل الإيجابية، يجب أن تعوض تدابير الحماية ضد الإغراق التي فرضتها وزارة التجارة مؤخراً وبشكل جزئي أثر ارتفاع تكاليف خام الحديد على مدار الأشهر الخمسة المقبلة. أيضاً، ينبغي أن تستفيد ESRS من تخفيض سعر الفائدة بمقدار 100 نقطة أساس الذي تم في منتصف فبراير 2019. حيث بلغ صافي ديون ESRS 24.1 مليار جم أو ما يعادل 4.4 مرة من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA). يتداول السهم حالياً عند مضاعف قيمة المنشأة/ EBITDA لآخر 12 شهراً يبلغ 5.8 مرة، وتبلغ قيمة المنشأة / الطن 370 دولار أمريكي فقط. ومع ذلك، نعتقد أن أي تحرك حكومي لخفض أسعار الغاز الطبيعي لمنتجي الصلب (لمواكبة المنافسة الإقليمية) سيكون أقوى محفز لأداء سهم ESRS.

العناوين الرئيسية

أخبار الشركات

- ارتفعت أرباح شركة أوراسكوم للتنمية - مصر (ORHD) في الربع الأول من عام 2019 بنسبة 43% على أساس سنوي (-53% على أساس ربع سنوي) إلى 89.4 مليون جم مقابل 62.3 مليون جم في الربع الأول من عام 2018 (192 مليون جم في الربع الرابع 2018)، وجاء ارتفاع الأرباح بدعم من نمو الإيرادات بنسبة 28% على أساس سنوي إلى 838 مليون جم (-12% على أساس ربع سنوي). سجلت الشركة صافي مبيعات بلغ 1.5 مليار جم مقابل 397.6 مليون جم في الربع الأول من عام 2018 (+282% على أساس سنوي)، والذي يعكس قيمة 311 وحدة قامت الشركة بتطويرها في جميع مشروعاتها. في أبريل 2019، بدأت شركة SATUR تسيير رحلة أسبوعية إلى مشروع طابا هايتس. (إفصاح الشركة)
- حققت شركة التوفيق للتأجير التمويلي (ATLC) أرباحاً بعد حقوق الأقلية في الربع الأول من عام 2019 بلغت 19 مليون جم (+15% على أساس سنوي)، على خلفية ارتفاع إيرادات التأجير إلى 124 مليون جم (+14% على أساس سنوي)، مع نمو الأرباح التشغيلية إلى 20 مليون جم (+8% على أساس سنوي). العقود الجديدة سجلت 324 مليون جم في الربع الأول، وهو ما يعادل 19% من مستهدف الإدارة خلال العام 2019 والبالغ 1.7 مليار جم. (إفصاح الشركة)
- أعلنت شركة الحديد والصلب المصرية (IRON) أن العرض المقدم من شركة MetProm الروسية غير مناسب لتطوير منشآت الشركة. (إفصاح الشركة)
- تتطلع المجموعة المالية هيرمس القابضة (HRHO) من خلال أحد أذرعها الاستثمارية، للحصول على حصة مسيطرة تبلغ 75% من شركة تأمين على الحياة مملوكة من أجانب، وتشير مصادر إلى أن الشركة المقر الاستحواذ عليها قد تكون شركة Tokio Marine Egypt Family Takaful. (حابي)
- تسعى شركة جهينة للصناعات الغذائية (JUFO) للحد من الحليب المستورد وزيادة الاعتماد على الحليب المحلي من خلال زيادة استثمارات الشركة في المزارع المحلية. (الشروق)
- ستتولى شركة مصرف أبوظبي الإسلامي كابتال، وهي شركة تابعة لمصرف أبو ظبي الإسلامي - مصر (ADIB)، إدارة الإصدار الأول من الصكوك في السوق المصرية، بقيمة 50 مليون دولار أمريكي. (حابي)
- يتطلع كونسورتيوم من المستثمرين بقيادة شركة السويدي للصناعات، وهي ليست تابعة لشركة السويدي إيكوتريك (SWDY)، للمشاركة في تأسيس شركة تأمين. ستعرف الشركة الجديدة باسم مدى للتأمين برأس مال مدفوع قدره 150 مليون جم، ومن المتوقع أن تمتلك السويدي للصناعات 25% من الشركة الجديدة. (حابي)
- وافقت الجمعية العامة العادية لشركة دايص للملابس الجاهزة (DSCW) على توزيع أسهم مجانية بنسبة 100% عن العام 2018. لم يتم الإعلان بعد عن تاريخ التوزيع. (إفصاح الشركة)
- وافقت الجمعية العامة العادية لشركة راية القابضة للاستثمارات المالية (RAYA) على توزيع أرباح نقدية بقيمة 0.15 جم للسهم، مما يعني عائداً على التوزيعات يبلغ 3%، على أن يتم صرف الأرباح خلال الثلاثين يوماً المقبلة. (إفصاح الشركة)
- ارتفعت الخسائر المجمعة لشركة الإسكندرية لأسمنت بورتلاند (ALEX) من 35 مليون جم في الربع الأول من عام 2018 إلى 78 مليون جم في الربع الأول من عام 2019 (+123% على أساس سنوي). ارتفعت الخسائر بنسبة 35% على أساس سنوي لتراجع المبيعات من 898 مليون جم في الربع الأول من عام 2018 إلى 581 مليون جم في الربع الأول من عام 2019 وتراجع نسبته 28%، وانخفاض أحجام المبيعات إلى 343 ألف طن مع عدم وجود صادرات وانخفاض الأسعار. حولت ALEX مجمل أرباحها البالغة 190 مليون جم في الربع الأول من عام 2018 إلى مجمل خسارة بلغت 62 مليون جم في الربع الأول من عام 2019، متأثرة بضعف المبيعات. نتيجة لذلك، تراجع هامش مجمل الربح إلى -11% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 21% في الربع الأول من عام 2018. وجاءت هذه النتائج على الرغم من أن ALEX أعلنت عن أرباح من التمويل بلغت 39 مليون جم في الربع الأول من عام 2019 مقابل مصروفات تمويل بلغت 172 مليون جم في الربع الأول من عام 2018. (إفصاح الشركة)
- قامت لجنة من خبراء التحكيم الدولي بمعاينة أرض أب تاون كايرو يوم الثلاثاء الماضي بحضور ممثلين عن شركة النصر للإسكان والتعمير، مما يشير إلى أن القضية لا تزال قائمة ضد شركة إعمار مصر للتنمية (EMFD). (الشروق)

أخبار الاقتصاد

- تراجع معدل التضخم الأساسي في مصر إلى 8.1% في أبريل مقابل 8.9% في مارس، بينما تراجع معدل التضخم الأساسي على أساس شهري من 0.45% إلى 0.36% على التوالي. (البنك المركزي المصري)
- ارتفع حجم الإيرادات من الغرف المتاحة في الاماكن المخصصة للسياحة بكل من القاهرة، الغردقة، شرم الشيخ، والإسكندرية بنسبة 34% في الربع الأول من عام 2019 مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي. (Daily News Egypt)
- ارتفع متوسط العائد على أذون الخزانة لأجل 182 و364 يوماً في المزاد الذي تم عقده يوم 9 مايو 2019 كما يلي: (البنك المركزي المصري)
- 182 يوماً: 17.441% (+11.6 نقطة أساس مقابل 17.325%).

القيمة المطلوبة	القيمة المعروضة	القيمة المقبولة	نسبة تغطية العطاء
8.75 مليار جم	11.04 مليار جم	6.1 مليار جم	1.3

- 364 يوماً: 17.268% (+9.2 نقطة أساس مقابل 17.176%).

القيمة المطلوبة	القيمة المعروضة	القيمة المقبولة	نسبة تغطية العطاء
9.25 مليار جم	14.4 مليار جم	6.2 مليار جم	1.6

الأسواق

0.26%	620.82	EGX 70	↕	0.24%	14,060.00	EGX 30	↕
(1.39%)	5,052.80	سوق أبوظبي	↘	(1.48%)	2,672.61	سوق دبي المالي	↘
(0.95%)	10,027.17	سوق قطر	↘	(0.48%)	8,856.94	تاسي	↘
0.49%	1,033.44	MSCI للأسواق الناشئة	↕	0.37%	2,881.40	ستاندرد آند بورز 500	↕
0.33%	70.62	خام برنت	↕	0.15%	1,286.05	الذهب	↕

* وفقاً لتوقيت إغلاق الأسواق.

- أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا: أغلق مؤشر EGX 30 جلسة الخميس مرتفعاً بنسبة 0.24% بدعم من CIRA، SWDY، TMGH وORHD. وفي الإمارات تراجع مؤشر سوق أبو ظبي المالي ADSMI في جلسة الخميس بضغط من قطاعي العقارات والخدمات. كذلك، تراجع مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بضغط من أسهم العقارات والتأمين. انخفض مؤشر TASI السعودي متأثراً بقطاعي الاتصالات والتجزئة.
- الأسواق العالمية: تخلصت الأسهم الأمريكية من الخسائر المبكرة لتغلق مرتفعة يوم الجمعة بعد أن أعطى المتحدثون الرسميون إشارات إيجابية بخصوص المحادثات التجارية. إلا أن كلاً من مؤشر ستاندر آند بورز 500 وناسداك سجلا أسوأ أداء أسبوعي لهما في عام 2019 حيث ظلت التوترات بين الولايات المتحدة والصين دائرة في أعقاب تحرك إدارة ترامب لرفع رسوم الاستيراد على بضائع صينية بقيمة 200 مليار دولار أمريكي. تم تداول الذهب والنفط بارتفاع طفيف يوم الجمعة.

رقم اليوم

434 مليون جم

صافي قيمة التدفقات الخارجة في تداولات المستثمرين المصريين في البورصة المصرية منذ بداية الشهر وحتى الآن.

سؤال اليوم

كم يبلغ عدد الأسر في مستشفى النزهة الدولي (NINH)؟

(الإجابة بنهاية النشرة)

مفكرة الشركات

الكود	نوع الحدث	التاريخ	تفاصيل الحدث
ORHD	إعلان النتائج	12 مايو	نتائج الربع الأول 2019
ACGC	جمعية عمومية غير عادية	12 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
UNIT	جمعية عادية / غير عادية	12 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
ISPH	مؤتمر هاتفي	13 مايو	مناقشة نتائج الربع الأول من 2019
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
ORHD	مؤتمر هاتفي	13 مايو	مناقشة نتائج الربع الأول من 2019
ETEL	إعلان النتائج	14 مايو	نتائج الربع الأول 2019
ETEL	مؤتمر هاتفي	14 مايو	مناقشة نتائج الربع الأول من 2019
AUTO	مؤتمر هاتفي	15 مايو	مناقشة نتائج الربع الأول من 2019
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)
EDBM	جمعية عمومية غير عادية	19 مايو	النظر في زيادة رأسمال الشركة
MFPC	توزيعات أرباح	20 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (2.25 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 19 مايو
GSSC	جمعية عامة عادية	20 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
ORAS	جمعية عامة عادية	21 مايو	مناقشة توزيعات نقدية بقيمة 0.30 جم للسهم
MFPC	توزيعات أرباح	22 مايو	تاريخ التوزيع (2.25 جنيه للسهم)
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
AIH	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	27 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

110 إجمالي عدد الأسر.

بيانات الاتصال

☎ + (202) 16331

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

شهادة المحلل

نقر نحن المحللون المذكورة أسماؤهم في هذا التقرير و المٌعينون من قبل شركة شعاع للأوراق المالية مصر ومُعدو 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. ونقر 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 بفرص جميع المعلومات والآراء المُعرب عنها من خلال المحللين في هذا التقرير البحثي عن الشركة (الشركات) أو السهم (الأسهم) محل التقييم. وأقر 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 اعتباره أو تفسير محتويات التقرير على أنها عروض للشراء والبيع أو تحريض على انتهاز عروض شركه 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 مسؤولة 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 بترخيص رقم 91.

جهة إصدار التقرير

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