

هوامش EFID تعود لمستويات ما قبل التعويم – أهم النقاط بالمؤتمر الهاتفي

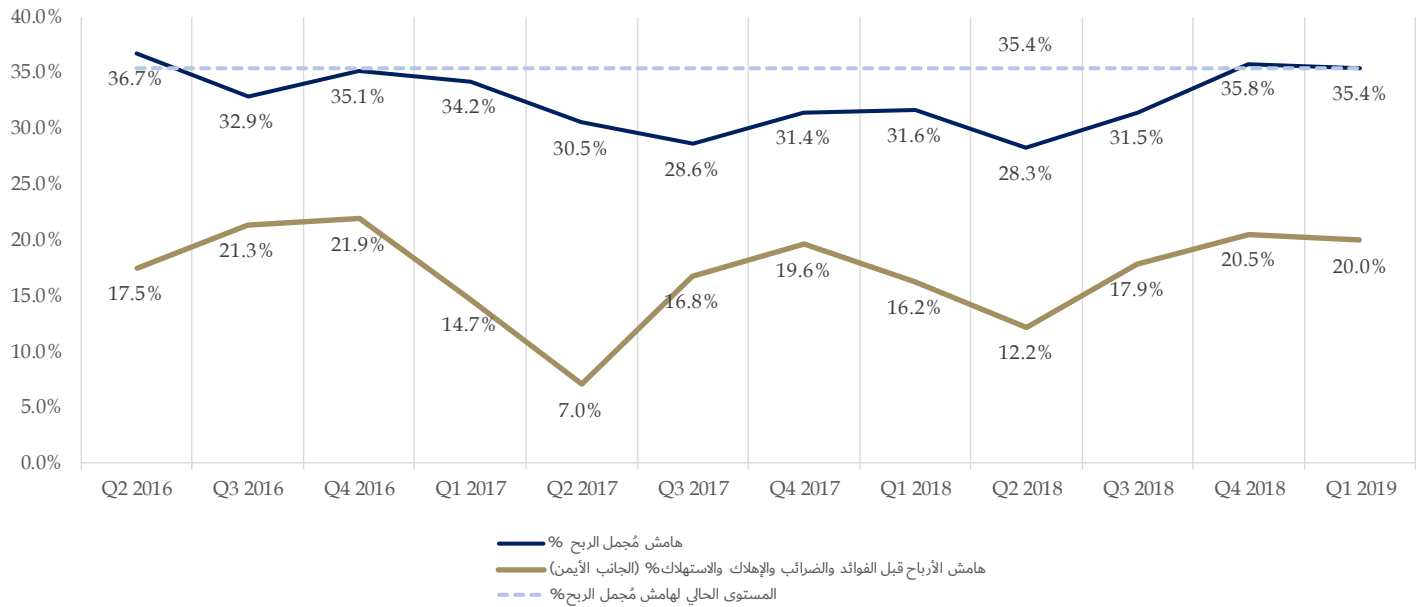
محمد سعد | محلل مالي | mfattah@shuaasecurities.com

شهدت شركة إيديتا للصناعات الغذائية (EFID) انتعاشاً في نتائج أعمالها على أساس سنوي، ولكن شهدت تراجعاً على أساس ربع سنوي في الربع الأول 2019. ارتفع صافي أرباح الشركة إلى 114 مليون جم (+88% على أساس سنوي، -11% على أساس ربع سنوي). جاء ارتفاع الأرباح على أساس سنوي مدعوماً بتحسين الهوامش، حيث ارتفع هامش مجمل الربح إلى 35.4% من 31.6%. نمت الإيرادات بنسبة 11% على أساس سنوي إلى 982 مليون جم، وذلك على خلفية: (1) تحسن محفظة الشركة من المنتجات المختلفة، (2) ارتفاع أحجام المبيعات، و(3) ارتفاع متوسط أسعار البيع. على الجانب الآخر، وعلى أساس ربع سنوي، جاء تراجع الأرباح نتيجة لتراجع الإيرادات بنسبة 9% على أساس ربع سنوي، كنتيجة للتراجع في أحجام البيع بنسبة 8% مع انخفاض طفيف في متوسط سعر البيع للقطعة الواحدة (-1.4% على أساس ربع سنوي). عقدت إدارة الشركة مؤتمراً هاتفياً الخميس الماضي لمناقشة النتائج، نرصد أبرز النقاط به فيما يلي:

- **نتائج الربع القادم من المتوقع ان تكون مختلفة عن نتائج الربع الأول 2019:** بعد الأداء القوي في الربع الأول من العام الحالي مقارنة بالربع الأول من عام 2018، تعتقد الإدارة أن الربع الثاني سيشهد ضعفاً على أساس ربع سنوي، نظراً لأن موسم رمضان سيؤدي إلى تباطؤ المبيعات. بالإضافة إلى ذلك، تخطط EFID لتسويق بعض علاماتها التجارية الرائدة على المستوى الإقليمي، بالتزامن مع انطلاق بطولة كأس الأمم الأفريقية. وبالتالي، من المتوقع أن يرتفع الإنفاق التسويقي في الربع الثاني من عام 2019، مما سيؤدي على الأرجح إلى تقليص الهوامش والمساهمة في الضعف المتوقع على أساس ربع سنوي.
- **التحكم في التكاليف ساهم في قوة نتائج الربع الأول:** ارتفعت الهوامش وبشكل كبير على أساس سنوي كنتيجة للتحكم في المصروفات بالإضافة إلى بعض العوامل الأخرى. سجلت EFID هوامش أرباح في الربعين الأخيرين قريبة من مستوياتها ما قبل تحرير سعر الصرف (بالتحديد الربع الثالث من عام 2016). من العوامل التي ساعدت على انتعاش الهوامش، زيادة حجم المبيعات، والمركز القوي بالسوق الذي أتاحت للشركة المقدرة على التحكم في عملية التسعير. وفي الوقت ذاته، ساعد انخفاض أسعار المواد الخام والمصروفات البيعية والإدارية والعمومية على دعم هامش مجمل الربح وهامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك.
- **نفقات رأسمالية متوقعة:** وصلت النفقات الرأسمالية ل EFID في الربع الأول من عام 2019 إلى 65.8 مليون جم بعد إضافة خطوط إنتاج منتج الحلوى في مصانع "E08" و"E15". تهدف الإدارة إلى وصول النفقات الرأسمالية للعام بأكمله إلى حوالي 460 مليون جم، بما في ذلك العمليات في مصر والمغرب. خلال المؤتمر الهاتفي، ذكرت الإدارة أنها تركز في خطتها على العمل في بلدين فقط، إلا أنها لم تستبعد خطوة التوسع على المستوى الإقليمي متى سحت الفرصة لذلك.
- **ارتفاع متوقع بالهوامش السنوية:** على الرغم من الضعف المتوقع في نتائج الربع الثاني، تعتقد الإدارة أن هامش مجمل الربح للعام بأكمله سوف يحوم حول مستويات الربع الأول (± 100 نقطة أساس). التدابير المتخذة للتحكم في المصروفات، والجهود التسويقية التي بذلتها الشركة في الربع الثاني من عام 2019 حتى الآن، بالإضافة إلى إعادة هيكلة محفظة المنتجات، كلها أمور ستساعد على مواجهة أي احتمالات تأكل للهوامش في الفترات التالية للربع الأول.
- **التقييم:** يتداول سهم EFID حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهراً عند 40.6 مرة، ومضاعف قيمة المنشأة/ الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك عند 21.2 مرة. وعلى الجانب الآخر مضاعف الربحية المستقبلية ل EFID بناء على الأرباح المتوقعة في 2019 يبلغ 28 مرة، بينما مضاعف قيمة المنشأة/ الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك للعام 2019 يبلغ 16.4 مرة، مع سعر مستهدف وفقاً لإجماع الآراء يبلغ 20.79 جم للسهم (+3.9% فوق السعر السوقي الحالي للسهم).

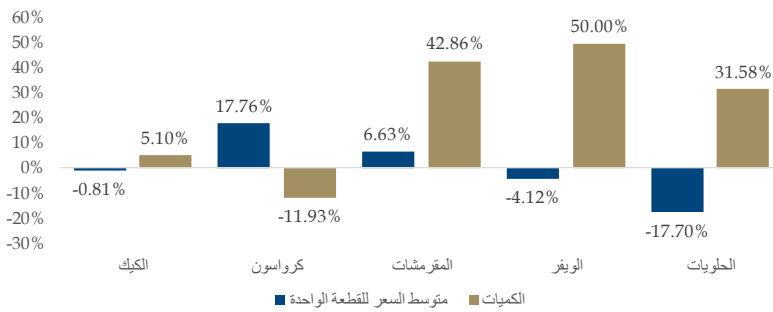
الربع الأول 2019 - الرسوم البيانية والتحليل

الهوامش تعود لمستويات ما قبل التعويم

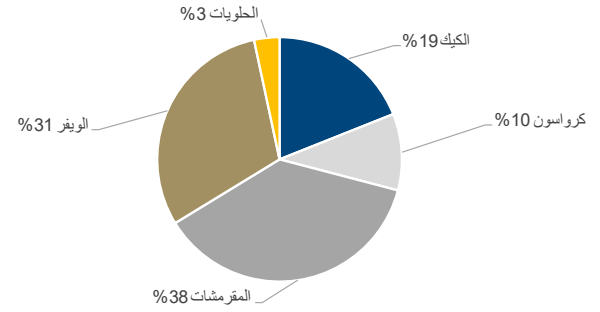


المصدر: تقارير الشركة

النمو في متوسط سعر البيع للقطعة مقابل النمو في الكميات (مليون عبوة) على أساس سنوي



مساهمة القطاعات في نمو الإيرادات على أساس سنوي



المصدر: تقارير الشركة

العناوين الرئيسية

أخبار الشركات

- أعلنت مؤسسة **MSCI** عن نتائج المراجعة نصف السنوية الليلة الماضية دون أي تغييرات متعلقة بالمؤشر الرئيسي لمصر - كما هو متوقع. وفي الوقت نفسه، تم إضافة شركة **مستشفى كليوباترا (CLHO)** إلى مؤشر **MSCI** للأسهم الصغيرة. (**MSCI**)
- ارتفعت أرباح شركة **المصرية للاتصالات (ETEL)** بأكثر من الضعف على أساس سنوي إلى 1.6 مليار جم في الربع الأول من عام 2019. ارتفاع الدخل من الاستثمار في شركة **فودافون مصر**، الزيادة في الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 26% على أساس سنوي، تسجيل إيرادات تمويلية صافية قدرها 394 مليون جم، كلها أمور ساعدت على نمو الأرباح. وفي الوقت نفسه، ارتفع إجمالي الإيرادات بنسبة 27% على أساس سنوي إلى 6 مليار جم، مدعومة بنمو قوي في معظم قطاعات أعمال **ETEL**. (**إفصاح الشركة**)
- تراجعت الأرباح الصافية المستقلة لشركة **مصر لإنتاج الأسمدة "موبكو" (MFPC)** بنسبة 33% على أساس سنوي إلى 215 مليون جم في الربع الأول من عام 2019، بعد تسجيل خسائر من فروق تغيير العملة. وفي الوقت نفسه، ارتفعت الإيرادات بنسبة 6% إلى 693 مليون جم، وانخفض هامش مجمل الربح إلى 57% من 62% في الربع الأول من عام 2018. خلال الربع الأول من عام 2019، قامت الشركة بتوزيعات نقدية بقيمة 437 مليون جم على كبار المساهمين عن عام 2014. (**إفصاح الشركة**)

- ارتفعت أرباح شركة النجاجون الشرقيون للسجاد (ORWE) بنسبة 7% لتصل إلى 201 مليون جم في الربع الأول من عام 2019، ويرجع ذلك وبشكل رئيسي إلى: (1) زيادة الصادرات بنسبة 136% على أساس سنوي إلى 61 مليون جم، (2) دخل من الاستثمار في أدوات الدين الحكومية بقيمة 33 مليون جم مقابل 2.4 مليون جم فقط في الربع الأول من عام 2018، و (3) مكاسب من فروق تغيير العملة بلغت 56 مليون جم مقارنة بـ 7 مليون جم في الربع الأول من عام 2018. جاء نمو الأرباح على الرغم من نمو المبيعات الضعيف بنسبة 4% فقط على أساس سنوي إلى 2.6 مليار جم وانكماش هامش ORWE وسط منافسة شديدة. (إفصاح الشركة)
- تراجع صافي أرباح شركة الإسكندرية لتداول الحاويات والبضائع (ALCN) بنسبة 21% على أساس سنوي في التسعة أشهر الأولى من العام المالي 2018/19 إلى 1.35 مليار جم من 1.71 مليار جم في التسعة أشهر الأولى من العام المالي 2017/18. انخفضت الإيرادات بنسبة 5% على أساس سنوي إلى 2.07 مليار جم من 2.19 مليار جم، بدافع من انخفاض الرسوم مع زيادة أحجام المبيعات بنسبة 10% على أساس سنوي. وفي الوقت نفسه، ارتفعت تكلفة المبيعات (متضمنة الإهلاك) بنسبة 15% إلى 694 مليون جم. انخفض مُجمل الربح بنسبة 13% على أساس سنوي إلى 1.38 مليار جم (هامش مُجمل ربح قدره 66.5%) من 1.58 مليار جم (هامش مُجمل ربح قدره 72.4%). تأثرت الأرباح الصافية أيضاً بخسائر فروق تغيير العملة التي بلغت 45 مليون جم، وتراجع إيرادات الفوائد بنسبة 36% على أساس سنوي إلى 147 مليون جم، وانخفاض الأرباح غير التشغيلية بنسبة 81% على أساس سنوي إلى 7.5 مليون جم، مقابل 40 مليون جم، بسبب الأضرار التي لحقت برافعتين لدى الشركة. (إفصاح الشركة)
- أعلنت شركة المالية والصناعية المصرية (EFIC) عن نتائجها المستقلة للربع الأول 2019، حيث ارتفع صافي الربح بنسبة 26% على أساس سنوي إلى 5.2 مليون جم. قفزت الإيرادات بنسبة 32% إلى 157.7 مليون جم وتراجع هامش مُجمل الربح إلى 33% من 36% في الربع الأول من عام 2018. وتراجع هامش مُجمل الربح بسبب ارتفاع تكاليف المواد الخام، وتراجع صافي الربح بشكل أساسي بسبب الزيادة في مصروفات الفوائد. (إفصاح الشركة)
- تخطط إم إم جروب للصناعة والتجارة العالمية (MTIE) لإتمام عملية الاستحواذ على شركة تمويل القابضة بنهاية شهر مايو بالشراكة مع مجموعة من المستثمرين الذين لم يتم الكشف عن هويتهم، وفقاً لرئيس مجلس إدارة MTIE خالد محمود. (إنتديايز)

أخبار الاقتصاد

- قال رئيس مجلس إدارة الجمعية المصرية للأوراق المالية إن اجتماع رئيس مجلس الوزراء مع قيادات سوق المال، شهد اتفاقاً مع وزارة المالية على تنفيذ عدة مقترحات، أبرزها يتعلق بوضع حد أقصى لضريبة الدمغة المفروضة على التعاملات بالبورصة المصرية، نسبته 10% من الأرباح المحققة، والتي سيتم خصمها من حساب المستثمر حال تحقيق أرباح. (البورصة)
- انخفض العجز التجاري في مصر بأكثر من 2% على أساس سنوي في فبراير إلى 3.63 مليار دولار أمريكي من 3.72 مليار دولار أمريكي قبل عام، وفقاً للبيانات الصادرة عن الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء. (مباشير)
- اشتريت مصر 1.62 مليون طن من القمح من المزارعين المحليين منذ بداية الموسم في 15 أبريل، وتتوقع شراء 3.6 مليون طن من القمح من المزارعين خلال هذا الموسم، وفقاً لمجلس الوزراء. (رويترز)
- تخطط الحكومة المصرية لإنشاء سبع مناطق حرة جديدة لجذب الاستثمارات. تشمل الخطة مناطق في المنيا، جنوب سيناء، الإسماعيلية الجديدة، منطقة الحرفيين، جمصة في الدقهلية، أسوان وكفر الشيخ. من المتوقع أن تشمل المناطق السبعة أكثر من 1000 مشروع، والتي ستساهم في توفير نحو 120 ألف وظيفة جديدة. (أراب فاينانس)

الأسواق

| | | | | | | | |
|---------|----------|----------------------|---|---------|-----------|----------------------|---|
| (0.24%) | 620.65 | EGX 70 | ↘ | (1.53%) | 13,905.73 | EGX 30 | ↘ |
| (3.32%) | 4,929.22 | سوق أبوظبي | ↘ | (3.97%) | 2,525.61 | سوق دبي المالي | ↘ |
| (1.89%) | 9,740.20 | سوق قطر | ↘ | (3.55%) | 8,366.64 | تاسي | ↘ |
| (1.64%) | 1,016.49 | MSCI للأسواق الناشئة | ↘ | (2.41%) | 2,811.87 | ستاندرد آند بورز 500 | ↘ |
| 0.28% | 70.43 | خام برنت | ↗ | (0.10%) | 1,298.57 | الذهب | ↘ |

* تم إعداد بيانات السلع وفقاً لأسعارها اللحظية الساعة 8.06 بتوقيت القاهرة.

- **أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا:** تراجع مؤشر EGX 30 أمس بعد أن افتتح جلسة بداية الأسبوع باللون الأخضر، وجاء التراجع بضغط من IRON، وOCDI، وفي الإمارات تراجع مؤشر سوق دبي المالي DFMDI بضغط من أسهم القطاع الاستهلاكي وقطاع العقارات، كما تراجع مؤشر سوق أبوظبي المالي ADSMI بضغط من قطاع الطاقة وقطاع الاتصالات. في الوقت نفسه، تراجع مؤشر TASI السعودي متأثراً بقطاعي الاتصالات والتأمين.
- **الأسواق العالمية:** واصلت الأسهم الآسيوية خسائرها يوم الثلاثاء، بعد الانخفاض الحاد في وول ستريت خلال الليلة السابقة مع ارتفاع حدة الحرب التجارية بين الولايات المتحدة والصين. ومع ذلك، فإن تعليق الرئيس الأمريكي بأنه يتوقع نجاح المفاوضات دعم المعنويات. وفي الوقت نفسه، تلقت أسعار النفط بعض الدعم بعد أن قالت المملكة العربية السعودية إن اثنتين من ناقلات النفط قد تعرضتا لعمليات تخريبية قبالة سواحل الإمارات العربية المتحدة.

رقم اليوم

99%

نسبة النمو المتوقع في إيرادات الغرف السياحية المتاحة في القاهرة خلال 2019 وفقاً لـ Colliers MENA.

سؤال اليوم

ما حجم الأراضي غير المطورة في مشروع شركة أوراسكوم للتنمية - مصر (ORHD) الرئيسي بمنطقة الجونة؟

(الإجابة بنهاية النشرة)

مفكرة الشركات

| الكود | نوع الحدث | التاريخ | تفاصيل الحدث |
|-------------|-------------------------|-----------|--|
| 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 |
| MTIE | اجتماع مجلس إدارة | 15 مايو | مناقشة نتائج الربع الأول من 2019 |
| MTIE | مؤتمر هاتفي | 16 مايو | مناقشة نتائج الربع الأول من 2019 |
| 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 |
| ORAS | إعلان النتائج | 22 مايو | نتائج الربع الأول 2019 |
| 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 |
| SKPC | توزيعات أرباح | 25 مايو | تاريخ تداول السهم بدون كوبون (1.25 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 26 مايو |
| SCFM | جمعية عادية / غير عادية | 26 مايو | مراجعة جدول أعمال الشركة |
| SKPC | توزيعات أرباح | 29 مايو | تاريخ التوزيع (0.50 جم للسهم) |
| HELI | جمعية عامة عادية | 1 يونيو | مراجعة جدول أعمال الشركة |
| EAST | جمعية عادية / غير عادية | 2 يونيو | مراجعة جدول أعمال الشركة |
| EGAL | جمعية عمومية غير عادية | 2 يونيو | 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) |
| ORAS | إعلان النتائج | 8 أغسطس | نتائج النصف الأول 2019 |
| ISMA | توزيعات أرباح | 8 أغسطس | تاريخ التوزيع (0.10 جنيه للسهم) |
| SKPC | توزيعات أرباح | 22 أغسطس | تاريخ التوزيع (0.50 جنيه للسهم) |
| SKPC | توزيعات أرباح | 16 أكتوبر | تاريخ التوزيع (0.25 جنيه للسهم) |

إجابة سؤال اليوم

22.9 مليون متر مربع.

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