

The Daily Cast
البث اليومي

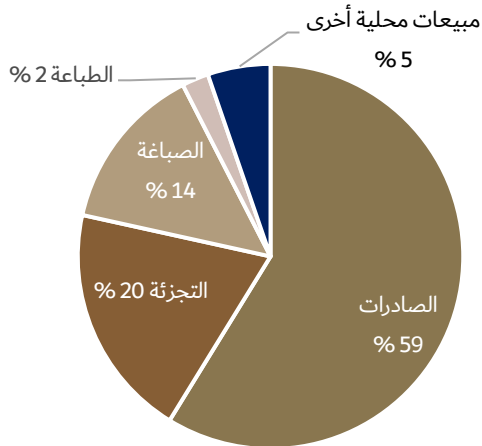
دايس - ربع مليء بالمتاعب... تم استبعاد السهم من محافظتنا النموذجية

محمد سبل | محلل مالي | msobol@shuaasecurities.com

سجلت شركة دايس للملابس الجاهزة (DSCW) مجموعة من النتائج الضعيفة بالربع الأول 2019، حيث انخفضت الأرباح بنسبة 28% على أساس سنوي، وتقلصت الهوامش، وتباطأ نمو الإيرادات أكثر من المعتاد ليصل إلى 8% على أساس سنوي. هذه النتائج تحول نظرنا لسلبية بخصوص نتائج DSCW لبقية العام، حتى إشعار آخر. وبالتالي، نقوم باستبعاد DSCW من محافظتنا النموذجية للأسهم المصرية لحين ظهور أي علامات على التحسن في الأرباع التالية. منذ إضافة السهم إلى محافظتنا في 3 فبراير 2019، تراجع بنسبة 24%، ولكن كان من الممكن أن يحقق المستثمرون ربحاً بنسبة 17% في حال قاموا بالبيع عند وصول السهم لأعلى مستوى له عند 3.47 جم وذلك في 18 مارس 2019.

- **ماذا حدث في الربع الأول 2019؟** تراجعت أرباح DSCW بنسبة 28% على أساس سنوي في الربع الأول 2019 إلى 30 مليون جم. وباستبعاد مكاسب فروق العملة، تكون الأرباح قد تراجعت بنسبة 72% على أساس سنوي إلى 11 مليون جم. تراجع الأرباح كان مدفوعاً بالأسباب التالية:

إيرادات DSCW بالربع الأول 2019 مقسمة حسب القطاعات (338 مليون جم)



المصدر: تقارير الشركة

1. نمو طفيف بنسبة 8% على أساس سنوي في الإيرادات إلى 338 مليون جم

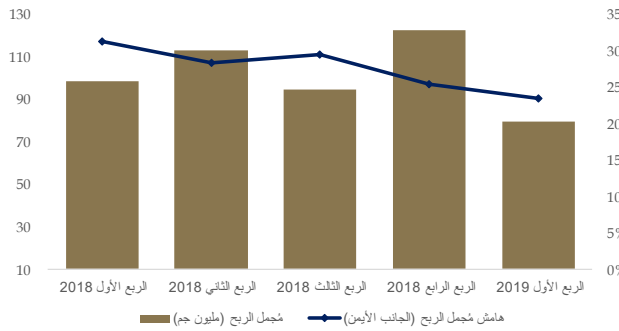
بسبب الأداء الضعيف لقطاع التصدير لدى DSCW، والذي يسهم بشكل رئيسي في إجمالي الإيرادات. انخفضت إيرادات الصادرات بنسبة 11% على أساس سنوي إلى 199 مليون جم، تحت ضغط انخفاض حجم المبيعات ومتوسط السعر لكل قطعة خلال الربع. نلاحظ أن إيرادات الصادرات مقومة بالدولار الأمريكي قد تراجعت بنسبة 10% تقريباً، حيث كان سعر صرف الجنيه المصري مقابل الدولار الأمريكي مستقرًا نسبيًا على أساس سنوي (انخفض بنسبة 0.33% من 17.67 جم مقابل الدولار في الربع الأول 2018 إلى 17.61 جم مقابل الدولار في الربع الأول 2019). تم تعويض الأداء الضعيف لقطاع التصدير بشكل جزئي عن طريق قطاع التجزئة الذي أبقى الإيرادات في مجملها إيجابية، حيث زادت إيرادات قطاع التجزئة بأكثر من الضعف إلى 67 مليون جم في الربع الأول من عام 2019.

2. استمرار انخفاض معدلات التشغيل في مصنع الشركة في كايرو قطن سنتر أثر

على هوامش DSCW. في الربع الأول 2019، انخفض هامش مُجمل الربح إلى 23% من 31% وهامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) انخفض إلى 15% من 24%. بشكل عام، كان هذا الربع هو الأسوأ بالنسبة لـ DSCW مقارنة مع الأرباع الأربعة السابقة، خاصة من حيث نمو الإيرادات والهوامش.

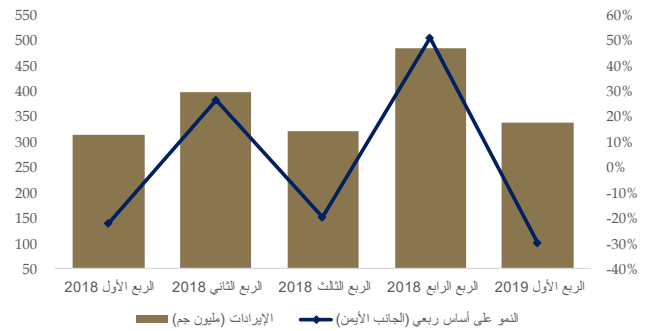
- **النظرة المستقبلية والتقييم:** أرجعت إدارة DSCW الأداء الضعيف بالربع الأول من 2019 إلى الموسمية، وتوقعت تحسناً في الأرباع التالية، خاصة في النصف الثاني من 2019. حيث تستهدف الشركة إجمالي إيرادات تبلغ 1.8 مليار جم وأرباحاً صافية تبلغ 250 مليون جم عن عام 2019. نعتقد أن إدارة DSCW متفائلة بشكل كبير ولا يوجد ما يدعم تحقيق أهدافها، ناهيك عن الارتفاع الأخير في الجنيه المصري والذي من شأنه أن يؤثر على النتائج في عام 2019. في الواقع، بلغ متوسط سعر صرف الجنيه المصري مقابل الدولار الأمريكي حتى الآن 17.08 جم مقابل الدولار في الربع الثاني 2019، متراجعاً بنسبة 4% على أساس سنوي مقابل 17.79 جم مقابل الدولار في الربع الثاني من عام 2018. لا يزال سهم DSCW رخيصاً، خاصة بعد الانخفاض الأخير؛ حيث يتداول سهم شركة بمضاعف ربحية لآخر 12 شهراً عند 4 مرات فقط. ولكن مع انخفاض الأرباح وتراجع الهوامش والنمو الضئيل بالإيرادات، فإننا نميل أكثر للابتعاد عن السهم. وبالتالي نقوم باستبعاده من محافظتنا النموذجية للأسهم المصرية، لحين ظهور أي علامات على التعافي خلال ما تبقى من عام 2019.

تطور مُجمَل الربح وهامش مُجمَل الربح على أساس ربع سنوي



المصدر: تقارير الشركة

تطور الإيرادات على أساس ربع سنوي



المصدر: تقارير الشركة

العناوين الرئيسية

أخبار الشركات

- كشف هشام توفيق، وزير قطاع الأعمال العام، عن اتفاق الحكومة المصرية مع شركة استثمار مباشر - لم يكشف عن اسمها - على إدارة شركة مصر الجديدة للإسكان والتعمير (HEIL)، في إطار تجهيز الشركة للطرح العام الثانوي بالبورصة. وأضاف أن شركة الاستثمار المباشر استحوذت على حصة من HEIL، وذلك لتأكيد جديتها في عملية الإدارة ومشاركتها في تحمل الآثار والنتائج المترتبة على سياستها المقبلة. (المال)
- تراجعت إيرادات شركة بالم هيلز للتعمير (PHDC) في الربع الأول 2019 بنسبة 35% على أساس سنوي إلى 958 مليون جم (-46% على أساس ربع سنوي) بسبب انخفاض تسليم الوحدات السكنية حيث إن العديد من الوحدات المكتملة (440 وحدة) خلال الربع الأول من عام 2019 لا تزال في مناطق غير صالحة للسكن نظراً لاستمرار العمل بالموقع. انخفض صافي الربح بعد حقوق الأقلية بنسبة 37% على أساس سنوي (-18% على أساس ربع سنوي) إلى 141 مليون جم، في حين استقر هامش صافي الربح على أساس سنوي عند 15%. نمت المبيعات التعاقدية بنسبة 5% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار جم (374 وحدة) في الربع الأول 2019، مدعومة بوحدات المباعية في مشروع بالم هيلز بالإسكندرية بعد تراجع المبيعات جزئياً في مشاريع غرب وشرق القاهرة. تستهدف الشركة مبيعات خلال عام 2019 بقيمة 14 مليار جم، وتتوقع تسليم 1,350 وحدة. يبلغ صافي ديون PHDC حالياً 3.2 مليار جم مقارنة بـ 3.8 مليار جم في الربع الأول من عام 2018. (إفصاح الشركة)
- تراجعت الخسائر المجمعة لشركة أوراسكوم للاستثمار القابضة (OIH) في الربع الأول من عام 2019 على أساس سنوي إلى 78.5 مليون جم من 110.8 مليون جم قبل عام، ولكنها ارتفعت قليلاً مقارنة بخسائر صافية بلغت 71.7 مليون جم إذا تم استبعاد العمليات غير المستمرة من نتائج الربع الأول 2018. شهدت الإيرادات حالة من الاستقرار النسبي عن 409 مليون جم، حيث تراجعت إيرادات الخدمات المالية بنسبة 20% على أساس سنوي إلى 145 مليون جم والتي قابلها ارتفاع بنسبة 19.5% في إيرادات الاتصال التبادلي البالغة 214 مليون جم. ومع ذلك، وصلت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك إلى 48 مليون جم مقابل خسائر بلغت 12 مليون جم قبل عام، والتي قابلها ارتفاع في مصاريف الفوائد إلى 51 مليون جم وخسائر فروق العملة إلى 45 مليون جم. سجلت OIH إيرادات استثمارية بقيمة 38 مليون جم من شركة ثروة كابيتال القابضة للاستثمارات المالية (SRWA) المملوكة لها بنسبة 30%. (إفصاح الشركة)
- أطلقت شركة المصرية للمنتجات السياحية (EGTS) مشروعها "Bay Condos" في مدينة سهل حشيش بالمدينة القديمة من خلال شركتها التابعة سهل حشيش للاستثمار السياحي. من المقرر أن يقيم المشروع على مساحة 2,525 متر مربع، وأن تبلغ المساحات البنائية 4,200 متر مربع تقريباً بالمناطق السكنية و1,210 متر مربع بالمناطق التجارية. من المقرر أن تبدأ الشركة الأعمال الإنشائية للمشروع خلال 2020، على أن يتم البدء بتسجيل التعاقدات والحجوزات في يونيو الجاري. من المتوقع الانتهاء من إنشاء المشروع خلال عام 2023 بتكلفة إنشائية 52 مليون جم، وأن يحقق إيرادات بقيمة تتجاوز 100 مليون جم. (إفصاح الشركة)

أخبار الاقتصاد

- أجلت لجنة الخطة والموازنة بمجلس النواب مناقشة مشروع قانون تعديل أحكام قانون الدمغة الصادر بالقانون رقم 111 لسنة 1980 لحين توافر البيانات المتعلقة بقيم التداولات منذ 2015 وحصيلة الدمغة حتى مايو 2019. كذلك توافر بيانات عن حصيلة الدمغة خلال تلك الفترة. (البورصة)
- تخطط الحكومة المصرية لإصدار سندات محلية صفرية الكوبون في يوليو المقبل وذلك للمرة الأولى منذ عام 2013، ومن المخطط إصدار سندات أخرى خلال العام المالي 2019/20. (إنتربرايز)

الأسواق

0.16%	605.71	EGX 70	↔	0.40%	14,206.18	EGX 30	↔
(0.64%)	4,965.87	سوق أبوظبي	↘	0.02%	2,675.39	سوق دبي المالي	↔
0.77%	10,584.23	سوق قطر	↔	1.59%	8,989.72	تاسي	↔
0.96%	1,031.85	MSCI للأسواق الناشئة	↔	(0.03%)	2,885.72	ستاندرد أند بورز 500	↘
(1.85%)	61.14	خام برنت	↘	0.73%	1,336.50	الذهب	↔

* تم إعداد بيانات السلع وفقاً لأسعارها اللحظية الساعة 8.35 بتوقيت القاهرة.

- أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا: ارتفع مؤشر EGX 30 في جلسة الثلاثاء، للجلسة الرابعة على التوالي بدعم من COMI، MNHD، وCCAP. وفي الإمارات، ارتفع مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بدعم من قطاعي الاتصالات والنقل، بينما تراجع مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية ADSMI بضغط من خسائر قطاعي البنوك والاتصالات. وأنهى مؤشر السوق السعودي جلسته مرتفعاً، بدعم من قطاعي البنوك والمواد.
- الأسواق العالمية: تراجعت أغلب الأسواق الآسيوية في التعاملات المبكرة يوم الأربعاء، بعد أن سجل مؤشر داو جونز انخفاضاً لأول مرة بعد ارتفاعات دامت لست جلسات. وفي الوقت نفسه، انخفضت أسعار النفط بأكثر من 1% يوم الأربعاء، متأثرةً بضعف التوقعات بخصوص الطلب على النفط وارتفاع مخزونات الخام الأمريكية، بينما تعافى الذهب حيث حفزت المخاوف التجارية الأمريكية - الصينية الرغبة في البعد عن المخاطرة.

رقم اليوم

12.5 مليار جم

إجمالي القيمة السوقية لشركات تصنيع الأدوية العشرة المدرجة بالبورصة المصرية.

سؤال اليوم

كم يبلغ عدد الأسيرة التي تُديرها شركة مستشفى كليوباترا (CLHO) بعد التوسعات المخطط لها؟

(الإجابة بنهاية النشرة)

مفكرة الشركات

الكود	نوع الحدث	التاريخ	تفاصيل الحدث
COMI	جمعية عمومية غير عادية	12 يونيو	تناقش زيادة رأس المال
RACC	توزيعات أرباح	12 يونيو	تاريخ التوزيع (0.85 جنيه للسهم)
BINV	توزيعات أرباح	13 يونيو	تاريخ التوزيع (0.50 جنيه للسهم)
MTIE	توزيعات أرباح	13 يونيو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.25 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 12 يونيو
RAYA	توزيعات أرباح	16 يونيو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.15 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 15 يونيو
SVCE	جمعية عامة عادية	20 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
AIH	دعوى قضائية	21 يونيو	دعوى قضائية ضد شركة بيجو الفرنسية
AMER	دعوى قضائية	23 يونيو	المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس
PORT	دعوى قضائية	23 يونيو	المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس
SBAG	جمعية عادية / غير عادية	23 يونيو	تناقش شطب الشركة اختيارياً من البورصة المصرية وتعيين مستشار مالي مستقل لتحديد القيمة العادلة للسهم
CCAP	جمعية عامة عادية	26 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
ESRS	جمعية عامة عادية	26 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
CSAG	جمعية عمومية غير عادية	27 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
UASG	جمعية عمومية غير عادية	27 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
ALCN	جمعية عمومية غير عادية	27 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
MCQE	توزيعات أرباح	27 يونيو	تاريخ التوزيع (0.25 جنيه للسهم)
ETRS	توزيعات أرباح	27 يونيو	تاريخ التوزيع (0.5 جم للسهم)
SVCE	إعلان النتائج	30 يونيو	نتائج الربع الأول 2019
AMER	دعوى قضائية	4 يوليو	منازعات قانونية متعلقة بالشركة
PORT	دعوى قضائية	4 يوليو	منازعات قانونية متعلقة بالشركة
EGTS	دعوى قضائية	4 يوليو	منازعات قانونية متعلقة بتخصيص أرض في منطقة سهل حشيش
EGTS	جمعية عمومية غير عادية	10 يوليو	تعديل بعض مواد النظام الأساسي
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)
GTHE	جمعية عامة عادية	27 أغسطس	مناقشة زيادة رأس المال
SKPC	توزيعات أرباح	16 أكتوبر	تاريخ التوزيع (0.25 جنيه للسهم)
MCQE	توزيعات أرباح	31 أكتوبر	تاريخ التوزيع (0.25 جنيه للسهم)

إجابة سؤال اليوم

983 سريراً، +100 سرير بعد الاستحواذ على مستشفى الكاتب، +50 سريراً في مستشفى كوين، +150 سريراً في مستشفى بني سويف، و +40 سريراً بعد تنفيذ التوسعة في مستشفى الشروق. الإجمالي بالمستشفيات الأربعة حالياً 643 سريراً.

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