

النساجون الشرقيون – يمكن للحروب التجارية أن تشكل فرصاً عظيمة

٢٠١٩/٠٩/٠٩

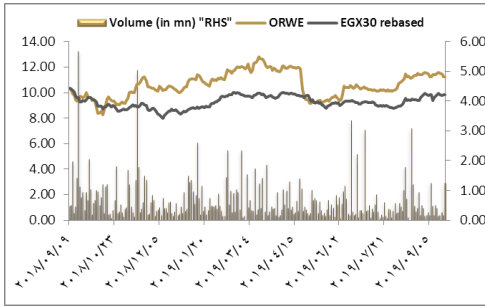
سعر السوق ١١.٢٠ جنيه	أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع ١٢.٩٤ جنيه	أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع ٨.١١ جنيه
----------------------	-----------------------------------	----------------------------------

أهم النقاط والايجابيات

القطاع / الصناعة	الغزل والنسيج
كود السهم	ORWE
عدد الاسهم	٤٤٣,٤٠٤,٨٤٥
رأس المال	٤٤٣,٤٠٤,٨٤٥
رأس المال السوقي	٤,٩٦٦,١٣٤,٢٦٤
التداول الحر	٥٧.١%
تغير السعر منذ سنة	٨.٣%
تغير السعر منذ بداية السنة	٧.٢%
مضاعف الربحية *	٨.٠٧
مضاعف القيمة الدفترية	٠.٦٧
العائد على حقوق المساهمين *	٨.٣%

النسب محسوبة لأخر ١٢ شهر ارباح فعلية

سهم النساجون الشرقيون مقابل EGX 30 rebased



عن الشركة

النساجون الشرقيون للسجاد (المعروفة باسم: النساجون الشرقيون) هي شركة عامة مدرجة في البورصة المصرية منذ ديسمبر ١٩٩٤. تعمل شركة النساجون الشرقيون ضمن قطاع السلع الاستهلاكية والملابس الجاهزة ويركزون على المفروشات المنزلية. لديها شركات تعمل في جميع أنحاء المملكة المتحدة والولايات المتحدة ومصر والصين. ويقع مقر شركة النساجون الشرقيون في القاهرة ، مصر و قد تم تأسيسها في نوفمبر ١٩٨١.

تعتبر مجموعة النساجون الشرقيون أكبر شركة مصنعة للسجاد والبساط في العالم. يقع مقرها الرئيسي مصر ، كما تمتلك منشآت تصنيع إضافية في بلدين وهما الصين والولايات المتحدة ولديها شبكة توزيع واسعة مع مكاتب أخرى في دبي والمملكة المتحدة.

تصدر النساجون أكثر من ٦٢٪ من إنتاجها وتوزع منتجاتها على أكثر من ١٣٠ دولة حول العالم. كما تعد واحدة من العلامات التجارية الأكثر شهرة في صناعة السجاد والبساط المنسوجة آلياً في جميع أنحاء العالم.

تتمتع الشركة بحصة سوقية عالية تبلغ ٨٥٪ في مصر وذلك بفضل النمو السريع للسكان والذي يتكون من فئة كبيرة من الشباب بالقرب من سن الزواج.

يمكن للشركة أن تضمن تحكماً كاملاً في عملية الإنتاج بدءاً من مصادر المواد الخام حيث يتم الحصول على حبيبات البولي بروبيلين من موردين محليين وإقليميين. من خلال تحويلها إلى ألياف (عملية قذف الألياف) حيث تنتج الشركة داخلياً ١٠٠٪ من رمل ألياف البولي بروبيلين الخاص بها بنسبة ٦٠٪ من احتياجاتها من النايلون ، ثم يتم نسج السجاد في منشآت في مصر أو الصين أو الولايات المتحدة ، وأخيراً يتم بيع السجاد محلياً من خلال منافذ بيعها البالغة ٢٥١ للتجزئة والجملة ، وعلى المستوى الدولي من خلال وكلائها المعتمدين.

وللتمكن من التصدي لمنافسة المنتج التركي واصلت النساجون الاستثمار في تطوير المنتجات لتلبية متطلبات العملاء المتطورة باستمرار من خلال إضافة أربعة أغذية حياكة حديثة للنسيج وآلة واحدة للغزل وثلاث آلات لرسم الماكس وطابعة رقمية وآلة قطع صوتية فائقة وسجاد آلة قطع البلاط حتى الآن في عام ٢٠١٩.

فيما يتعلق بخصوصيات التصدير ، جمعت الشركة ٩٠ مليون جنيه في النصف الأول من عام ٢٠١٩ وإجمالي مستحقات دعم تصدير متبقية بقيمة ٥٤٦ مليون جنيه ، من المتوقع أن تجمع ما بين ١٥٠ مليون إلى ١٧٠ مليون جنيه قبل نهاية العام. تجري حالياً مناقشة برنامج جديد ، وكان من المفترض إصداره بحلول الأول من يوليو ، مع وجود مؤشرات على أن هذا البرنامج سيحصل على مزيج من التعويضات النقدية وغير النقدية للدعم.

سكنون الحرب التجارية بين الولايات المتحدة والصين فرصة لمزيد من النمو حيث يسهم السوق الأمريكي في ٤٠٪ من مبيعاتها.

يوجد عائد توزيعات أرباح بنسبة ١٤.٤٪ ، تفوقت الشركة على متوسط عائد أرباح القطاع الذي يبلغ ٩.٥٣٪ بمعدل ١.٥ مرة.

انخفاض طفيف في نسب السيولة ولكنه لا يزال يظهر مستويات كبيرة وصلت إلى ١.٦ مرة. لآخر ١٢ شهر انتهاءً بالربع الثاني من السنة المالية ٢٠١٩.

نظراً لأن مضاعف ربحية القطاع يبلغ ١٩ مرة تبدو شركة النساجون رخيصة عند المقارنة بمضاعف ربحيتها الذي يبلغ ٨.٠٧ مرة (أقل بمقدار ٢.٣٥ مرة). بالإضافة إلى ذلك ، مضاعف القيمة الدفترية للسهم هو ٠.٦٧ x مما يدعم تصنيفه ضمن الأسهم الرخيصة.

المخاطر

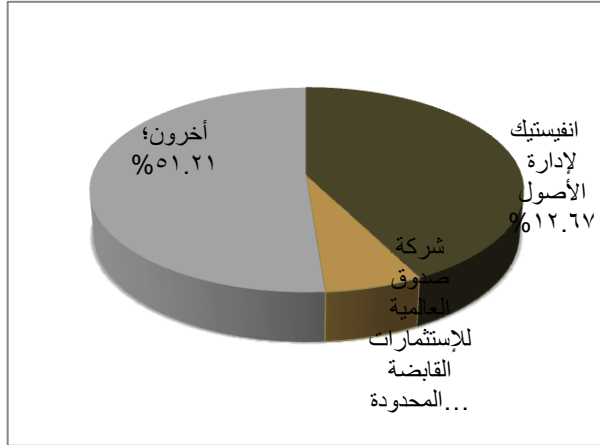
- التأخير في تنفيذ برنامج حوافز الصادرات.
 - مزيد من انخفاض قيمة الدولار الأمريكي امام الجنيه المصري.
 - رفع تكاليف الإنتاج (أسعار النفط وأسعار الكهرباء والبولي بروبيلين).
- قد يؤثر تباطؤ الاقتصاد العالمي (خاصة في الولايات المتحدة) على حجم الصادرات.

في النهاية

نرى أن مؤشرات السهم تشير إلى أنه من الأسهم الرخيصة في أسهم قطاع والتي تمثل فرصة استثمارية جيدة عند مستويات الاسعار الحالية، حيث يتفوق ب ٢.٣٥ مرة في مؤشر مضاعف الربحية كما يقدم عائد توزيعات أرباح أفضل ب ١.٥ مرة، تظهر نسب السيولة وضع الشركة الجيد حيث تبلغ ١.٦ مرة وبالتبعية تتمتع بنسب عالية في قدرتها على تغطية الفوائد كما يظهر المركز المالي للشركة الاعتماد الطفيف على نسب الدين والتي تبلغ ٠.٢ مرة إلى حقوق الملكية، الأمر الذي يبشر بوجود فرص مستقبلية للسهم.

أهم النسب والمؤشرات المالية	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٩ الربع الأول
الربحية للسهم	١.٠٨	١.٥٢	١.١٤	١.٣٩
صافي القيمة الدفترية للسهم	١٨.٨٨	١٨.٤٢	١٨.٤٠	١٦.٦٤
التوزيعات للسهم	٠.٥٠	٠.٠٠	١.٥٠	١.٥٠
السعر الى ربحية السهم (مرة)	١٤.٤٠	١٠.٩٣	٩.٢٠	٧.٥٢
السعر للقيمة الدفترية للسهم (مرة)	٠.٨٢	٠.٩٠	٠.٥٧	٠.٦٣
قيمة المنسأة \ الربح قبل الاستقطاعات (مرة)	٦.٠٨	٥.٦٢	٥.٣١	٥.٦٩
نسبة التوزيعات \ للارباح (%)	غ.م.	%٠	%٩٩	%١٣٢
عائد التوزيعات (%)	%٣.٢	%٠.٠	%١٤.٤	%١٤.٤

هيكل المساهمين



استثمارات في شركات تابعة وشقيقة

الشركة	النسبة %
النساجون الشرقيون إنترناشيونال	٩٩.٠١%
النساجون الشرقيون - أمريكا	٨٢.٦٨%
النساجون الشرقيون للمنسوجات	٧١.٤٤%
المصرية للآلياف	٦٧.٨٧%
موكيت ماك	٥٨.٢٩%
مودرن للغزل والنسيج	٣٠.٨٠%
العاشر من رمضان لصناعة الغزل	٢٨.٥٠%
المصرية لإنشاء وإدارة المراكز التجارية	١٧.٣٣%
الشرقيون للتنمية الصناعية	٨.٠٠%
المصرية للتجارة و التسويق	٢.٠٨%
كامبريدج ويفرز	١.٥٠%
البنك الأهلي الكويتي - مصر	١.٢٠%
التجارية لتنمية الصادرات	غير معروف
الشرقيون للتنمية العمرانية	غير معروف

الاداء المالي للشركة عن آخر فترة مالية

سجلت الشركة إيرادات في الربع الثاني من العام المالي ٢٠١٩ بلغت ٢,٦٣٣.٧ مليون جنيه مقابل ٢,٥٢٦.١ مليون جنيه في الربع الثاني من العام المالي ٢٠١٨ بنمو قدره ٤.٣٪ على أساس سنوي و مقابل ٢,٦٠٢.٦ مليون جنيه بنمو طفيف بنسبة ١.٢٪ مقارنة بالربع السابق ويعود ذلك أساسًا إلى نمو إيرادات الصادرات ٧٪ على أساس سنوي في الربع الثاني من السنة المالية ٢٠١٩ حيث وصلت إلى ١,٦٤٤ مليون جنيه ، وعلى صعيد آخر أدى ارتفاع قيمة الجنيه المصري مقابل الدولار بنسبة ٥٪ على أساس سنوي في الربع الثاني إلى انخفاض جزئي في حجم الصادرات بنسبة ١٤٪ على أساس سنوي ، و ١٪ من المبيعات المحلية على الرغم من الضغط على الطلب خلال شهر رمضان المبارك في الربع الأخير.

ومع ذلك ، بلغ النمو في مجمل الربح ٣١.٢٪ على أساس سنوي بفضل انخفاض تكاليف المواد والطاقة ، في حين سجلت الشركة ربحا صافيا قدره ٢١٤.٢ مليون جنيه في الربع الثاني من السنة المالية ٢٠١٩ مقابل ١١٥.١ مليون جنيه بنمو قدره ٨٦.١٪ بسبب ارتفاع عائدات التصدير و رسوم المنطقة الحرة الغير متكررة.

البند	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الثاني ٢٠١٨	التغير السنوي	الربع الأول ٢٠١٩	التغير الفصلي
المبيعات	٢,٦٣٣.٧	٢,٥٢٦.١	٤.٣٪	٢,٦٠٢.٦	١.٢٪
مجمل الربح	٢٩١.٦	٢٢٢.٢	٣١.٢٪	٢٢٨.٧	٢٧.٥٪
هامش مجمل الربح	١١.١٪	٨.٨٪	٢.٣ نقطة مئوية	٨.٨٪	٢.٣ نقطة مئوية
صافي الربح بعد حقوق الاقلية	٢١٤.٢	١١٥.١	٨٦.١٪	٢٠١.٣	٦.٥٪
هامش صافي الربح	٨.١٣٥٪	٤.٥٥٦٪	٣.٦ نقطة مئوية	٧.٧٣٣٪	٠.٤ نقطة مئوية

آخر المستجدات

توسعات المنشآت القائمة في مصر

قامت شركة النساجون الشرقيون بتركيب أربعة أنوال جديدة وآلة غزل في مصانعها في مصر لتخفيف الاختناقات في إنتاج "المنتج الوسيط". وعلى جانب الخصل، قامت ماك بترقية أحد آلات الكروموجيت الخاصة بها إلى آلة طباعة رقمية ، وتثبيت آلة طباعة إضافية، وثلاث آلات خصل جديدة ، وآلة تقطيع فائقة الصوت ، وآلة تقطيع مكابس بالإضافة إلى آلات التعبئة والتغليف. حتى النصف الأول من عام ٢٠١٩ ، بلغ إجمالي المصروفات الرأسمالية ١٩١ مليون جنيه.

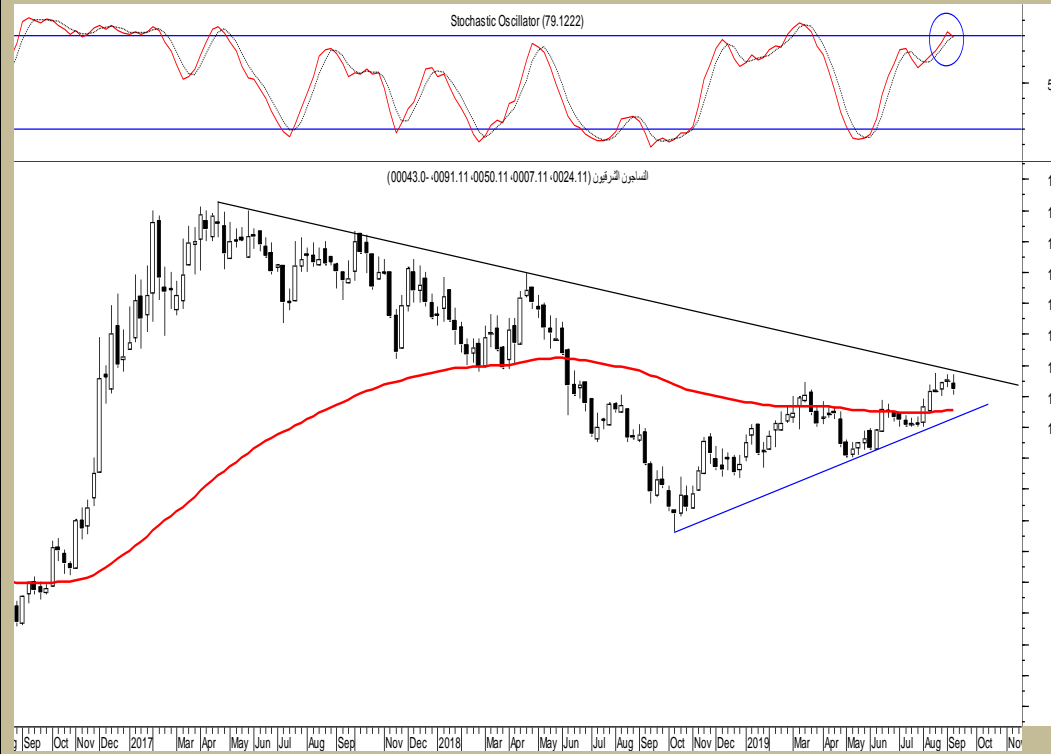
القوائم المالية المختصرة

قائمة الدخل (مليون جنيه)				قائمة المركز المالي															
أخر ١٢ شهر ٢٠١٩/٠٦	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	أخر ١٢ شهر ٢٠١٩/٠٦	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦												
المبيعات				التقديرة وما في حكمها															
تكاليف المبيعات				اوراق القبض والمدينون والعملاء															
الدخل الاجمالي				المخزون															
المصروفات العمومية والادارية				حسابات مدينة اخرى															
الربح قبل الاستقطاعات				اجمالي الاصول المتداولة															
الاهلاك والاستهلاك				صافي الاصول الثابتة															
الربح التشغيلي				اصول غير ملموسة															
صافي الفوائد				مشروعات تحت التنفيذ															
صافي الربح قبل الضرائب				اصول اخرى طويلة الاجل															
ضرائب الدخل				اجمالي الاصول طويلة الاجل															
صافي الربح				اجمالي الاصول															
نسبة المصروفات العمومية والادارية \ الايرادات %				قائمة المركز المالي															
أخر ١٢ شهر ٢٠١٩/٠٦				٢٠١٨				٢٠١٧				٢٠١٦							
٩٤٣.٣				١,٣٨٧.٨				١,١٨١.٣				٩٨٨.٩							
١,٨٦٠.٧				١,٩٤٢.٢				١,٩٦٤.٦				٢,١٦٧.١							
٣,٥٧٢.٥				٣,٦٨١.٢				٣,٤٥٦.٤				٣,٠٤١.٥							
٢٨٩.٢				٣٣٠.٣				٣٠٦.٦				٣٢٠.٢							
٦,٦٦٥.٦				٧,٣٤١.٤				٦,٩٠٨.٩				٦,٥١٧.٧							
٤,٥٢٢.٩				٤,٩٦١.٠				٤,٨٤٧.٧				٥,٠٥١.٥							
٢٠١.٩				٢٠١.٩				٢٤٦.٢				٢٨٦.٢							
٣٦٧.٦				٢٤٧.٥				١٩٦.٣				٢٥٦.١							
١٢١.٩				١٢٩.٣				١٢٨.٤				١٣١.٥							
٥,٢١٤.٤				٥,٥٣٩.٨				٥,٤١٨.٧				٥,٧٢٥.٣							
١١,٨٨٠.٠				١٢,٨٨١.٢				١٢,٣٢٧.٦				١٢,٢٤٣.١							
معدلات العائد				٢,١٤٥.١				٢,١٦٣.٧				١,٨٧١.٦				١,٩٩٧.٦			
م. العائد على حقوق المساهمين (%)				١٣٣.١				١٢٣.٦				٧٨.٦				١٠٤.٦			
م. العائد على الاصول (%)				١,٠١٥.٥				١,٢١٨.٦				١,٠٦٩.٧				٨٧٢.٥			
م. العائد على رأس المال العامل (%)				٧٦٣.٤				٧٠٣.٩				٥٧٥.٩				٤٥٨.٣			
٤,٠٥٧.١				٤,٢٠٩.٧				٣,٥٩٥.٧				٣,٤٣٢.٥							
نسب المخاطر				٣٠.٩				٣٧.٤				٣١.٥				١٩٧.٥			
معدل تغطية التوزيعات (مرة)				١٣٦.٢				١٣٥.٨				١٢٥.٣				١١٧.٥			
صافي الديون \ حقوق الملكية (مرة)				٤٤٥.٤				٥١٢.٢				٤٤١.٨				٣١٤.٥			
نسبة تغطية الفوائد (مرة)				٤٤٣.٤				٤٤٣.٤				٤٥٠.٠				٤٥٠.٠			
٢١٠.١				٥١٤.٤				٦٧٣.٥				٩٠٧.٣							
مؤشرات التقييم				٧,٣٧٧.٦				٨,١٥٩.٣				٨,٢٩٠.١				٨,٤٩٦.١			
مضاعف الربحية (مرة)				١١,٨٨٠.٠				١٢,٨٨١.٢				١٢,٣٢٧.٦				١٢,٢٤٣.١			
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)				٠.٦				٠.٦				٠.٩				٠.٨			
قيمة المنشأة / الربح قبل الاستقطاعات (مرة)				٥.٧				٥.٣				٥.٦				٦.١			
بيانات التوزيعات				١,١٠٣.٨				١,٢٤٠.٣				١,٢٨٩.٠				١,٤٢٢.٤			
عائد التوزيعات (%)				٤٨٧.٥				٧٤٩.٢				٣٠٩.٢				٦٠٦.٧			
عدد الاسهم بنهاية السنة (مليون)				٦٤٣.٣				٣٥٢.٥				٣٠٩.٢				٥٩٥.١			
سعر السهم				٢٧.٠				١٣٨.٧				٢٩٤.٦				٢٢٠.٦			
الربح لكل سهم				١,٣٢١.٨				١,١٨١.٣				٨٩٠.١				٤٣١.٠			
النمو في ربحية السهم				٨٩٨.٣				١,٣٢١.٨				١,١٨١.٣				٨٩٠.١			
توزيعات الارباح للسهم				١.٥٠				١.٥٠				٠.٥٠				٠.٥٠			

منى عبد المنعم – محلل مالي

الرؤية الفنية لسهم النساجون الشرقيون

الانساجون الشرقيون - ORWE



تحليل فني

يوضح الرسم البياني الأسبوعي أداء سهم النساجون منذ بدايه عام ٢٠١٧ حيث سجل السهم قمه رئيسيه عند مستوى ١٧.٢٥ جنيهه في ابريل ٢٠١٧ ليشهد منها موجة هبوط عنيفه استمرت حتى اكتوبر ٢٠١٨ حيث تمكنت القوه الشرائيه من التماسك حول مستوى ٦.٦٠ و الارتداد منه صعودا.

وصل السهم حاليا لمستوى مقاومه رئيسي حول ١٢.٠٠ جنيهه و يتزامن هذا المستوى مع اختبار خط اتجاه هابط يصل قمه السهم منذ بدايه عام ٢٠١٧ (انظر المنحني بالون الاسود) و الذي يمثل منطقه ضغوط بيعيه قويه قد تعوق السهم عن مواصله صعوده في الوقت الحالي .

كما تشير المؤشرات الفنيه كمؤشر Stochastic Oscillator الي اشارات ضعف العزم الشرائي في الوقت الحالي.

لذا نرجح ان يواجه السهم بعض عمليات جني الارباح المؤقتة لاستعاده مزيد من العزم علي الانخفاضات علي ان تعوق مستويات الدعم بين ١١.٠٠-١٠.٥٠ اي ضغوط بيعيه في الوقت الحالي

اول إشارة إيجابية تظهر في حاله نجاح السهم في اختراق المستوى المذكور لاعلي ١٢.٠٠ ما يمهد الطريق للمزيد من الارتفاع مستهدفا ١٣.٠ ثم ١٥.٠٠ جنيهه.

ننصح بجني ارباح المراكز الهامشيه حول ١١.٧٥-١٢.٠٠ و اعاده شراء الانخفاضات مع احترام بمستوى ١٠.٠٠ ايقاف خسائر ، و يمكن إضافة مراكز شرائيه بتأكيد اختراق منطقة المقاره ١٢.٠٠ لاعلي .

11.74	اعلي سعر في 52 اسبوع	11.19	اخر سعر
6.61	ادني سعر في 52 اسبوع	عرضي	اتجاه قصير الاجل
افضل اداء	مقارنه الاداء بالمؤشر EGX30	صاعد	اتجاه متوسط الاجل
جني ارباح	التوصيه	صاعد	اتجاه طويل الاجل
15.00		12.00	المقاومات
10.00		11.00	الدعوم

El Mohandeseen : 22 Syria St.

Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas St.

Heliopolis : 52 Nozha St.

Ma'adi : 18 Al Nasr St.

02 333 69 671 - 02 376 27 581

02 376 27 584

www.premiere-securities.com

premiere.info@premiere-securities.com

إخلاء المسؤولية

يستند هذا التقرير إلى المعلومات المتاحة للجمهور. لا يُقصد بهذا التقرير توصية بشراء أو بيع ، كما لا يعتبر عرض شراء أو بيع الأوراق المالية المذكورة فيه. لقد تم إعداد المعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير من قبل إدارة أبحاث شركة بريمير من مصادر يعتقد أنها موثوق فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريمير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوياته. يحق لشركة بريمير تغيير الآراء الواردة في هذا التقرير دون إشعار مسبق.

يحتوي هذا التقرير البحثي (بما في ذلك جميع الملاحق) على معلومات يُقصد نقلها فقط إلى المستقبلين المقصودين ، إذا لم يكن القارئ أو المتلقي لهذا التقرير البحثي هو المتلقي المقصود ، يرجى إخطار بريمير على الفور ، ويجب مسح هذا التقرير البحثي دون الاحتفاظ بأي جزء بأي شكل من الأشكال. إن الاستخدام غير المصرح به لهذا التقرير البحثي أو نشره أو توزيعه أو إعادة إنتاجه من قبل أي شخص بخلاف المتلقي المقصود محظور تمامًا.

ويؤكد محلل/محللو الأبحاث الذين يغطون الشركة (أو الشركات) المذكورة في هذا التقرير أن وجهات نظرهم حول الشركة (أو الشركات) وأوراقهم المالية تم التعبير عنها بدقة.

مسؤولي الاتصال

ادارة البحوث

قسم البحوث

تليفون: (+202) 37627581 بريد الكتروني: research@premiere-securities.com