



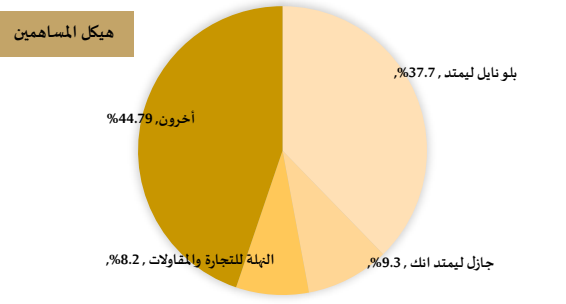
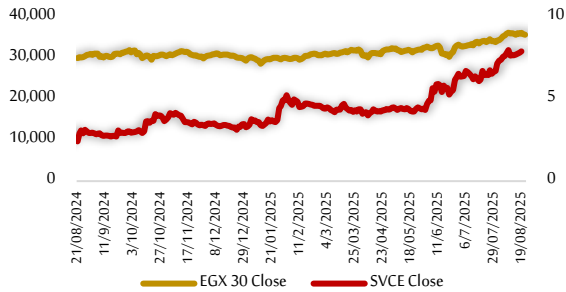
جنوب الوادي للاسمنت - SVCE



عن بالشركة



الأسمنت	القطاع / الصناعة
بيانات السهم	
SVCE	كود السهم
7.91	سعر السهم
482.257	عدد الاسهم
2,411.285	رأس المال
3,814.65	رأس المال السوقى
51.61%	التداول الحر



شركة جنوب الوادي للأسمنت هي واحدة من الشركات الرائدة في صناعة الأسمنت في مصر، وتتبع مجموعة "سيناء للأسمنت" تركز الشركة على تلبية الطلب المتزايد على الأسمنت في السوق المصري، وخاصة في صعيد مصر الذي يشهد طفرة في مشاريع البناء والتطوير العقاري والبنية التحتية.

الطاقة الإنتاجية: تبلغ الطاقة الإنتاجية للمصنع حوالي 2 مليون طن سنوياً من الكلينكر، مما يجعله أحد أكبر المصانع في منطقة صعيد مصر ويساهم بشكل كبير في تعزيز الإنتاج المحلي.

التحديات التي تواجه الشركة والقطاع ككل :

- مثل باقي شركات الأسمنت في مصر، تواجه شركة جنوب الوادي عدة تحديات، أبرزها:
- فائض الإنتاج: تعاني الصناعة من طاقة إنتاجية تفوق الطلب المحلي بشكل كبير.
- ارتفاع تكاليف الطاقة: (الغاز الطبيعي والكهرباء) والتي تمثل نسبة كبيرة من تكلفة الإنتاج.
- ارتفاع تكاليف النقل:
- المنافسة الشديدة: في سوق محلية مشبعة بعدد كبير من المنتجين المحليين.

الموقع:



تقع مصانع الشركة في محافظة قنا في صعيد مصر.

المنتجات

- تنتج الشركة أنواعاً مختلفة من الأسمنت عالي الجودة لتلبية احتياجات المشاريع المختلفة، وأهمها:
- الأسمنت البورتلاندي العادي (OPC).
- قد تنتج أيضاً أنواعاً أخرى مثل الأسمنت المقاوم للأملاح (المستخدم في مشاريع البنية التحتية) أو الأسمنت المخلوط، حسب استراتيجية الشركة واحتياجات السوق.

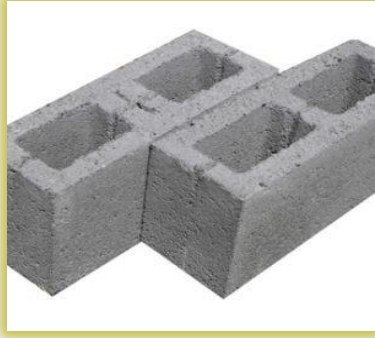


الوضع الاقتصادي العام

تؤثر التقلبات الاقتصادية وتغيرات سعر الصرف على التكاليف والأرباح



الخرسانة الجاهزة



الخرسانة الجاهزة هو نوع من الخرسانة التي يتم تصنيعها في مصنع أو محطة الخلط، ومن ثم تسليمها إلى موقع العمل، عن طريق الشاحنات المحملة خلطات العبور. وهذا يؤدي إلى خليط الدقيق، مما يسمح للمخاليط تخصص ليتم وضعها وتنفيذها في مواقع البناء.

اسمنت بورتلاند العادي



أسمنت بورتلاند العادي هو النوع الأكثر شيوعا من الاسمنت في الاستخدام العام في جميع أنحاء العالم، كما هو العنصر الأساسي من الخرسانة. هاون، الجص ومعظم الجص غير التخصص. وهو مسحوق ناعم التي تنتجها طحن الكلنكر الأسمنت بورتلاند (أكثر من 90%). وتقدم الشركة اسمنت البورتلاند علي شكلين: أكياس الورق العادية من وزنه 50 كغم زائد أو ناقص 2٪ مختومة التعبئة مفيدة للتصدير عن طريق السفن

الكلنكر



يتم بورتلاند الكلنكر الأسمنت عن طريق التسخين، في الفرن، وخليط متجانس من المواد الخام إلى درجة حرارة التلييد، وهي عبارة عن 1450 درجة مئوية لمدة الأسمنت الحديثة.



التعليق علي نتائج الأعمال – قائمة الدخل - الربع الأول من 2025



نتائج اعمال الربع الأول 2025

نتائج الأعمال (بالمليون جنيه)	1Q2025	1Q2024	التغير السنوي	العام المالي 2024	العام المالي 2023	التغير السنوي
المبيعات	660.20	328.38	101%	1,678.09	879.53	91%
تكلفة المبيعات	-670.78	-277.96	141%	-1,688.66	-815.49	107%
مجمل الربح	-10.58	50.42	-121%	-10.56	64.03	-116%
هامش مجمل الربح	-2%	15%	-17.0 نقطة مئوية	-1%	7%	-7.9 نقطة مئوية
صافي الأرباح	-317.88	-46.31	586%	-382.41	-194.65	96%
هامش صافي الأرباح	-48%	-14%	-34.0 نقطة مئوية	-23%	-22%	-0.7 نقطة مئوية

تحليل نتائج الأعمال للربع الأول 2025 مقارنةً بالربع الأول 2024 و العام المالي 2024 مقارنة العام المالي 2023:

المبيعات:

النقطة الوحيدة الإيجابية حيث ارتفعت المبيعات بنسبة 101% من 328.38 مليون جنيه إلى 660.20 مليون جنيه. ولكن على الرغم من أن مضاعفة الإيرادات تبدو إيجابية، إلا أنها في هذا السياق ليست إيجابية بالمرة. هذا الارتفاع الهائل لم ينعكس إطلاقاً على الربحية بل على العكس، صاحبه ارتفاع أكبر في التكاليف.

تكلفة المبيعات:

تعتبر التكاليف قلب المشكلة حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 141% من 277.96 مليون جنيه إلى 670.78 مليون جنيه. هذه هي النقطة الأكثر خطورة في التقرير. ارتفاع التكلفة بأكثر من نسبة ارتفاع الإيرادات يعني أن الشركة تباع بخسارة. يشير هذا إلى:

- ارتفاع جنوني في تكاليف الطاقة: (الغاز الطبيعي، الكهرباء) والتي تمثل ما يصل إلى 60-70% من تكلفة إنتاج الأسمنت في مصر.
- أيضاً يوجد في الربع الأول ارتفاع كبير في التكاليف الغير مباشرة بنسبة 1184% حيث يوجد اضمحلال في اصول غير ملموسة ب 90 مليون جنيه واهلاك اصول ثابتة ب 12 مليون جنيه مما أدى الى هذا الإرتفاع الملحوظ في التكاليف .

يوجد لدى الشركة كارثة كبيرة حيث ان سعر المنتج لا يغطي ابدا سعر التكلفة مما يؤدي إلي تلك الخسائر الكبيرة التي تتبعها الشركة في الأونة الأخيرة .



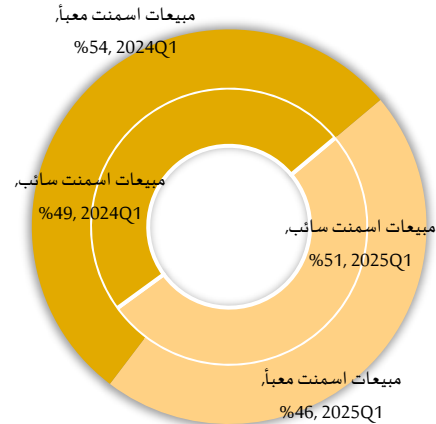
التعليق علي نتائج الأعمال – الإيرادات- الربع الأول من 2025

نسبة المساهمة من الإيرادات %

1Q2024	1Q2025	contribution / sales %
70%	73%	مبيعات اسمنت سائب
28%	24%	مبيعات اسمنت معبأ
0%	1%	مبيعات اسمنت معبأ وصال
1%	0%	مبيعات اسمنت اسمنت سائب وصال
1%	1%	مبيعات اخرى متعلقة بنشاط الاسمنت
0%	1%	مبيعات اسمنت ماسونري
0%	0%	مبيعات نقل الاسمنت وصال

تفاصيل المبيعات

النمو %	1Q2024	1Q2025	تفاصيل المبيعات
110%	229.35	481.70	مبيعات اسمنت سائب
74%	92.09	160.52	مبيعات اسمنت معبأ
-	0.00	5.01	مبيعات اسمنت معبأ وصال
-100%	4.36	0.00	مبيعات اسمنت اسمنت سائب وصال
180%	2.10	5.89	مبيعات اخرى متعلقة بنشاط الاسمنت
-	0.00	6.40	مبيعات اسمنت ماسونري
44%	0.47	0.68	مبيعات نقل الاسمنت وصال
101%	328.38	660.20	اجمالي



الشركة لا تعاني من ضعف الطلب: بل على العكس، الطلب قوي جداً ونما بشكل استثنائي عبر جميع القنوات. المشكلة ليست في الكمية المباعة. الاستراتيجية السعرية هي المشكلة: من الواضح أن الشركة اضطرت لبيع كميات كبيرة بأسعار منخفضة جداً، خاصة في segment الأسمنت السائب، لكسب حصص سوقية و للتنافس مع باقي المنافسين الآخرين. هذا هو السبب الرئيسي الذي جعل ارتفاع الإيرادات (101%) يقابله ارتفاع أعلى في التكلفة (141%). تضخم التكاليف هو العامل القاتل: حتى لو افترضنا أن الأسعار ظلت ثابتة، فإن ارتفاع تكاليف الطاقة (الغاز/الكهرباء) والمواد الخام والنقل بشكل جنوني هو الذي يحول الشركة من رابحة إلي خاسرة ..

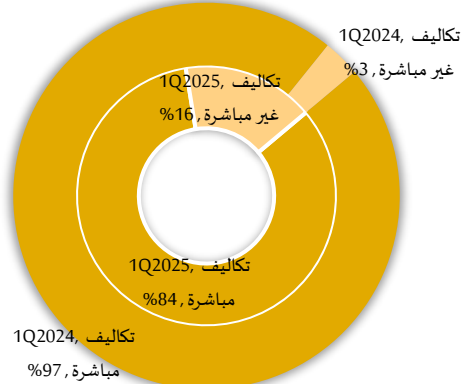


التعليق علي نتائج الأعمال – التكاليف- الربع الأول من 2025



نسبة المساهمة من التكاليف %

1Q2024	1Q2025	contribution / COGS %
97%	83%	تكاليف مباشرة
3%	16%	تكاليف غير مباشرة
0.24%	0.07%	تكاليف نقل الأسهم



تفاصيل التكاليف

النمو %	1Q2024	1Q2025	تفاصيل التكاليف
108%	268.71	560.06	تكاليف مباشرة
1184%	8.59	110.26	تكاليف غير مباشرة
-29%	0.65	0.46	تكاليف نقل الأسهم
141%	277.96	670.78	اجمالي التكاليف

هذه ليست مجرد أزمة تشغيلية: الارتفاع في التكاليف غير المباشرة بهذا الحجم يشير إلى حدث استثنائي وغير متكرر **one-time event** مثل:

اضمحلال اصول غير ملموسة ب 90 مليون جنيهه وايضا اهلاك اصول ثابتة ب 12 مليون جنيهه
هذا ما يجعل نسبة الإرتفاع منطقي نوعا ما ..



اخر اخبار الشركة

نتائج اعمال الربع الأول 2025

جنوب الوادي للأسمنت تتخذ خطوة جديدة بشأن التسوية مع

الحكومة فبراير 2025

قررت شركة جنوب الوادي للأسمنت، دعوة الجمعية العامة العادية للانعقاد يوم 12 يونيو 2025. إن العمومية سوف تناقش تفويض العضو المنتدب للتوقيع على التسوية مع الحكومة المصرية. كما سوف تعرض اقتراض شركة جنوب الوادي لإدارة مصانع الأسمنت - تابعة- بضمانة فهد شبكشي وتقديمه والعضو المنتدب ضمانات شخصية للدائنين للشركة. وأشارت الشركة إلى أن العمومية سوف تناقش تفويض العضو المنتدب ولم يحدد في جدول الأعمال أية تفاصيل أخرى. وكانت شركة جنوب الوادي للأسمنت استعرضت الأسبوع الماضي حقيقة إجراء مقاصة بـ 160 مليون جنيه واتفق تسوية مع الحكومة بعد تشكيل لجنة برئاسة نائب رئيس مجلس الوزراء وزير الصناعة وعضوية مساعد وزير العدل للتحكيم والمنازعات الدولية ورئيس الأمانة الفنية لتسوية منازعات عقود الاستثمار. وأكدت أنه لم يتم توقيعه بعد وهو في المراحل الأخيرة.

حديد العشري تقدمت بعرض استحواذ منافس على صناعات مواد

البناء أغسطس 2025

إن شركة حديد العشري التابعة لمجموعة العشري للصلب تقدمت بعرض شراء منافس للاستحواذ على كامل أسهم شركة صناعات مواد البناء. أن العرض جاء بعد حصول شركة "أي تي أي إنفرسيونيس إندوسترياليس إن سيمينتو إي ماترياليس س.ل." الإسبانية على موافقة جهاز حماية المنافسة والممارسات الاحتكارية للاستحواذ على 527.88 مليون سهم تمثل 85.98% من رأسمال صناعات مواد البناء. وأضافت أن ذلك يفتح الباب أمام احتمالية الدخل في مزايده على أسهم صناعات مواد البناء.



النقدية	1Q2025	1Q2024	التغير السنوي
	330.62	308.03	7%
حقوق الملكية	1Q2025	1Q2024	
	3,098.39	3,482.25	-11%
القروض	1Q2025	1Q2024	
	2,411.57	2,322.52	4%

التعليق علي المركز المالي

- تآكل رأس المال :
الخسائر الهائلة (318 مليون) أدت مباشرة إلى تآكل حقوق المساهمين (384 مليون).
الشركة تفقد قيمتها الأساسية.
- مصيدة الديون Debt Trap :
بدلاً من تحقيق أرباح لتمويل نفسها، تضطر الشركة للجوء إلى المزيد من الديون للبقاء مما يزيد من مخاطرها المالية على المدى الطويل.
- مؤشر السيولة Liquidity Indicator :
نسبة القروض إلى حقوق الملكية Debt to Equity Ratio هي مؤشر مهم:
1Q 2024: 2,322.52 / 3,482.25 ≈ 66.7%
1Q 2025: 2,411.57 / 3,098.39 ≈ 77.8%
هذه قفزة خطيرة في نسبة المديونية يشير هذا إلى ضغوط مالية متزايدة.



مقارنة مضاعف الربحية لشركات قطاع



الاستنتاج من المقارنة:
جنوب الوادي هي
الشركة الوحيدة في هذه
المجموعة التي لا تحقق
أرباحًا، مما يجعلها
استثمارًا مختلفًا تمامًا
ومخاطرًا بشكل كبير
مقارنة بنظيراتها.

مضاعف الربحية	
مضاعف ربحية السوق	6.67
مضاعف ربحية قطاع الأسمنت	23.84
مضاعف ربحية شركات قطاع	
الشركة	مضاعف الربحية
العربية للأسمنت	14.04
مصر بني سويف للأسمنت	26.87
مصر للأسمنت - قنا	31
جنوب الوادي للأسمنت	-
متوسط القطاع	23.84

الوضع الحالي: الشركة في
وضع ضعيف للغاية
compared to its peers.

نظرة المستثمر: يعتبر
المستثمرون أن الشركة
أقل جاذبية من
المنافسين المربحين مثل
"مصر بني سويف" أو
"قنا".

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 بريميير من مصادر يعتقد أنها موثوق فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريميير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوياته. يحق لشركة بريميير 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 بريميير 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. يؤكد 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

البحوث

تليفون: 37627581 (+202)

بريد الكتروني: research@premiere-securities.com

خدمة العملاء

تليفون: 33330700 (202+)

بريد الكتروني: etrade@premiere-securities.com

