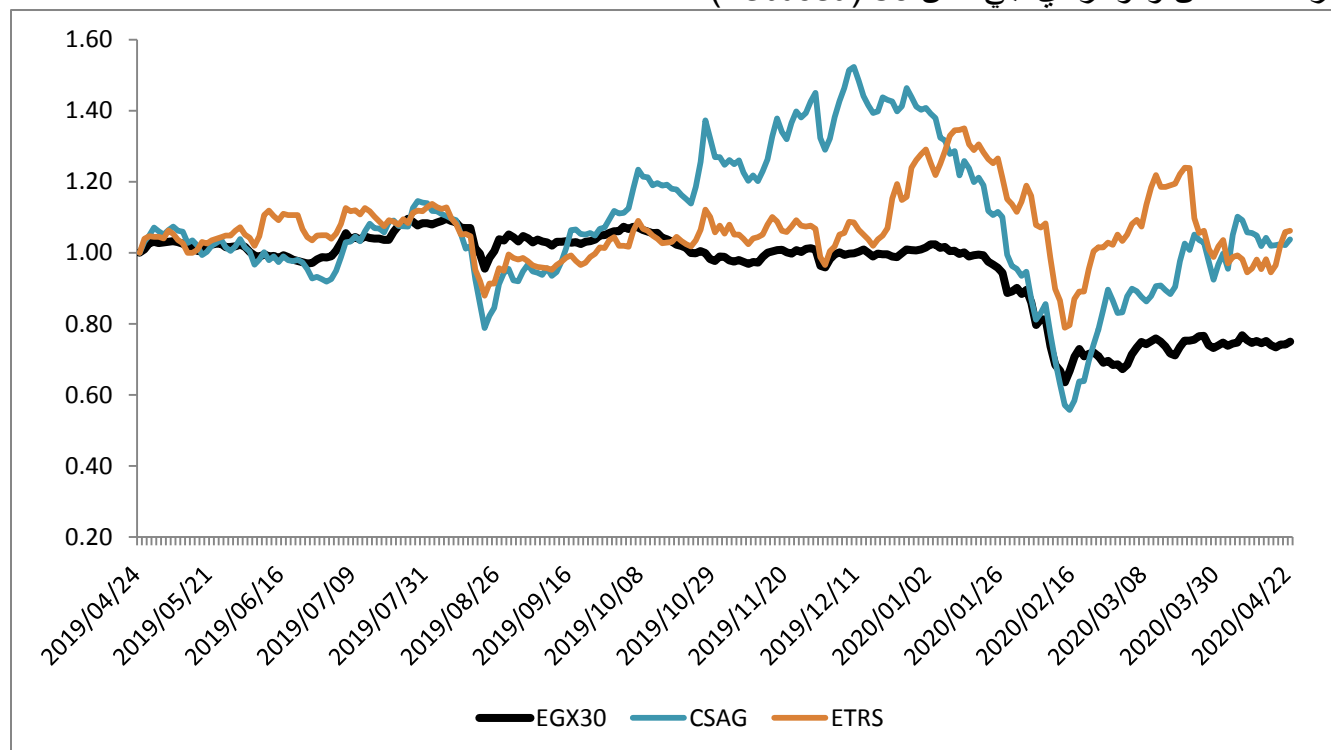


قطاع النقل – شركات مختارة

2020/06/03

شركات الشحن ومؤشر اي جي اكس 30 (Rebased)



البند	سعر السهم	رأس المال السوقى	مضاعف الربحية	مضاعف القيمة الدفترية	عائد التوزيعات
المصرية لأعمال النقل (إيجيترانس)	6.80	212.25	6.68	0.75	%13.9
القناة العامة للتوكيلات	10.10	2,020.00	8.96	2.77	%10.8
المتوسط			7.82	1.76	%12.3

التعليق على اداء قطاع خدمات النقل و الشحن

يعد قطاع النقل مفتاح النمو الإقتصادي الشامل إذ تستطيع مصر من خلال تطوير أنظمة النقل لتصبح أكثر تكاملاً علي انها تستطيع تعزيز مركزها الجغرافى، وتتحول إلى مركز إقليمى للتجارة واللوجيستيات، ونشير إلى أن الاستثمار فى قطاع النقل سيضاعف من القدرة على الترابط والاتصال، وبالتالي تلبية احتياجات النمو السكانى وإتاحة ربط الأسواق المحلية بالعالمية. لذلك فإن القطاع يعتبر القطاع المساهم فى الإقتصاد الوطنى. و رغم التحديات التي يواجهها القطاع إلا ان الحكومة تعمل علي تطويره و هذا تقييما للفترة الحالية حيث ينتظر القطاع دفعة جديدة من الايجابيات خاصة مع خطة الحكومة في التوسعات في المشاريع الجديدة للقطاع و منها: إنشاء مواني جافة جديدة و انشاء مناطق لوجيستية منتشرة بأنحاء الجمهورية.

ايضا بدأت وزارة الاعمال مشروع " جسور " الذي يستهدف التجارة البينية بين مصر و دول شرق ووسط افريقيا وهو مشروع مكون من مرحلتين و يقوم هذا المشروع علي توفير خدمة الشحن البحري برحلات منتظمة اسبوعيا بأسعار مخفضة علي احد الخطوط العالمية من العين السخنة الي مومباسا في دولة كينيا ويضم الوصول الي حوالي 10 دول افريقية. وتضم المرحلة الاولى حوالي 52 حاوية. وذلك سوف يعزز من التجارة الخارجية بين مصر و دول شرق ووسط افريقيا.

وايضا تدرس الدولة انشاء مشروع ميناء جاف علي مساحة 400 فدان في مدينة السادس من اكتوبر و سوف تشمل المرحلة الاولى انشاء الميناء الجاف علي مساحة 100 فدان بتكلفة اجمالية تصل الي 100 مليون دولار . وسوف تستفيد شركة ايجيترانس من هذا المشروع بشكل مباشر خلال الفترة المقبلة.

اما عن المرحلة الثانية من المتوقع الانتهاء منها في الربع الثاني من 2020 و سوف يتم تأسيس شركة للوساطة و التسويق مع القطاع الخاص و ستوفر النقل البري للبضائع و التجميع و التخليص الجمركي .تمتلك مصر حاليا 18 منطقة لوجيستية، وسوف تتوسع الدولة في انشاء مناطق لوجيستية اخري جاري العمل عليها او سلاسل توزيع ستكون اقل مساحة بها 25 فدان .



El Mohandeseen : 22 Syria St.

Nasr City : 53 Mustafa Al Nehas St.

Heliopolis : 52 Nozha St.

Me'edi : 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

المصرية لخدمات النقل (ايجيترانس)

اتجاه هبوطي لاداء الشركة منذ ثلاث سنوات

ملخص التعليق على اداء السهم

بالنسبة للاداء المالي للشركة على مدار الثلاث سنوات الماضية شهد تراجعاً في الإيرادات بنسب 21% في 2018 و 11% في 2019 كما انخفض مجمل الربح في الفترة نفسها بنسبة 49% في المجمل. وشهد صافي الربح اتجاهها هبوطياً من 77.3 مليون جنيه في 2017 الى 31.9 مليون جنيه في عام 2019.

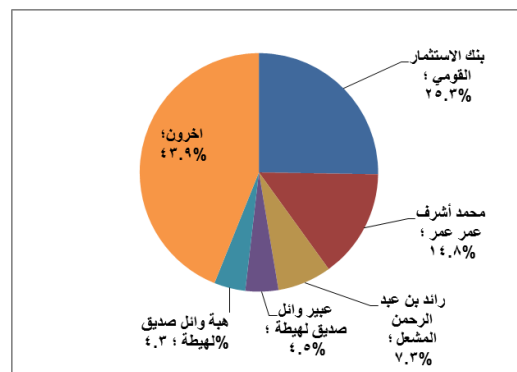
تراجعت هوامش الارباح بشكل ملحوظ خلال نفس الفترة حيث سجل هامش مجمل الربح تراجعاً بمعدل 11 نقطة مئوية كما سجل هامش ثافي الربح تراجعاً في السنتين بواقع 9 نقطة مئوية ليسجل 12.9% (بعد ان كان 15% في 2018 ، و 22% في 2017).

على صعيد اجمالي الاصول، سجلت تراجعاً بنسبة 6% في 2018، و 10.6% في 2019 لتسجل 364.9 مليون جنيه بنهاية 2019.

انخفضت ايضاً قيمة حقوق المساهمين بنسبة 7.2% في عام 2019 عن عام 2017، الا انها لم تسجل انخفاضاً مقارنة بعام 2018.

مؤشرات التقييم تشير الى ان السهم يتداول على مضاعف ربحية يبلغ 7.06 مرة، وهو ما يعد أعلى من متوسط مضاعف الربحية للسهم في الثلاث سنوات الماضية البالغ 6 مرة، اي انه حالياً أعلى مما كان يتداول عليه سابقاً، الايجابي على صعيد آخر هو ان عائد التوزيعات للسهم مرتفع مقارنة بالسوق المصري اذ يبلغ 14.2% (السوق المصري 9.1%)

هيكل الملكية



القطاع / الصناعة	النقل والشحن
كود السهم	ETRS
عدد الاسهم	31,212,500
رأس المال	156,062,500
رأس المال السوقي	224,417,875
التداول الحر	46.99%
سعر السهم	7.2
التغير منذ سنة	7.0%
التغير من بداية السنة	0.0%
أعلى سعر - 52 اسبوع	9.0
أقل سعر- 52 اسبوع	5.3

أهم المؤشرات المالية	2017	2018	2019	التغير 2018	التغير 2019
المبيعات	352.30	277.90	247.04	-21.12%	-11.10%
مجمل الربح	140.73	79.28	71.72	-43.67%	-9.54%
الربح قبل الاستقطاعات	113.27	49.23	41.34	-56.54%	-16.02%
صافي الربح	77.30	41.80	31.87	-45.93%	-23.75%
هامش مجمل الربح	39.95%	28.53%	29.03%	-11.4 نقطة مئوية	-0.5 نقطة مئوية
هامش الربح قبل الاستقطاعات	32.15%	17.72%	16.74%	-14.4 نقطة مئوية	-1.0 نقطة مئوية
هامش صافي الربح	21.94%	15.04%	12.90%	-6.9 نقطة مئوية	-2.1 نقطة مئوية
اجمالي الاصول	434.30	407.97	364.92	-6.06%	-10.55%
حقوق الملكية	307.22	285.03	285.18	-7.23%	0.05%

أهم النقاط الخاصة بالشركة والسهم

الشركة المصرية للنقل والخدمات التجارية ش.م. تأسست في ديسمبر 1973 بموجب سياسة مصر المفتوحة فيما يتعلق بالمؤسسات الخاصة. أصبحت مدرجة في البورصة المصرية ديسمبر 1992. وتعمل مع قطاع النقل و مع التركيز علي البحرية . ومع ذلك ، فإن أنشطتها وخبراتها في مجال النقل يرجع تاريخها إلى عام 1939 كاستمرار لشركة جمال الدين لهيطة وشركاه-مصر تم تأميمها في عام 1964 عندما كانت واحدة من أكبر الشركات في مصر التي تقدم وكالة شحن ووكالة سياحة وخدمات نقل أخرى. تأسست الشركة في الأصل كشركة ذات مسؤولية محدودة برأس مال قدره 10,000 جنيه مصري. هي الآن شركة برأسمال قدره 156 مليون جنيه وتبلغ مبيعاتها السنوية 247 مليون جنيه. منذ نشأتها ، نمت الشركة لتصبح رائدة حقيقية في مجال النقل في مصر.

مدي تأثير الشركة من فيروس كورونا

ستتأثر الشركة سلباً خلال الفترة المقبلة بسبب انتشار فيروس كورونا. لأن هناك مصانع كثيرة متوقفة في الصين وأيضاً موانئ التصدير الصينية وكذا خطوط الطيران. وقد يؤثر ذلك سلباً على امدادات وصادرات المواد الخام والمنتجات الصينية لجميع أنحاء العالم ومن بينها مصر والشركات العاملة بها .

التعليق على اهم المؤشرات المالية

- انخفض معدل دوران للاصول اثابتة للشركة من 4.7 مرة في 2017 الى 2.6 في 2018 ثم الى 1.9 مرة في عام 2019.
- انخفض معدل دوران اجمالي الاصول من 0.81 مرة في 2017 الى 0.68 مرة في عام 2019 بتراجع نسبته 16.6%.
- تراجع العائد على حقوق الملكية من مستويات عالية 25.2% في 2017 الى 11.2% الآن وهو معدل غير مرضي في ظل اسعار الفائدة السائدة حالياً
- تراجع معدل العائد على اجمالي الاصول من 17.8% في 2017 الى 8.7% في 2019 باجمالي تراجع بلغ 9.1 نقطة مئوية.

أهم النسب المالية

التغير 2019	التغير 2018	2019	2018	2017	
-23.8%	-45.9%	1.02	1.34	2.47	ربحية السهم
0.1%	-7.2%	9.11	9.11	9.82	القيمة الدفترية للسهم
21.5%	13.4%	7.06	5.81	5.12	مضاعف الربحية
-7.4%	-33.9%	0.79	0.85	1.29	مضاعف القيمة الدفترية
-26.6%	-44.9%	1.9	2.6	4.7	معدل دوران الاصول الثابتة
-0.6%	-16.0%	0.68	0.68	0.81	معدل دوران اجمالي الاصول
3.5- نقطة مئوية	10.5- نقطة مئوية	11.2%	14.7%	25.2%	العائد على حقوق الملكية
1.5- نقطة مئوية	7.6- نقطة مئوية	8.7%	10.2%	17.8%	العائد على اجمالي الاصول

الاستثمارات في دمياط وبورسعيد للحاويات هي الحصان الرابع للقناة للتوكيلات

ملخص التعليق على اداء السهم

سهم CSAG مقابل EGX 30 rebased

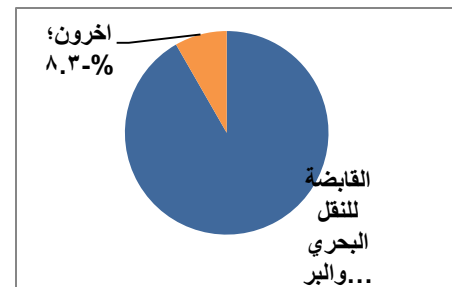
حققت نتائج النصف الاول من العام المالي 2020/2019 إيرادات بلغت 33.8 مليون جنيهه بانخفاض سنوي قدره 30%، بينما حقق صافي الربح 162 مليون جنيهه بزيادة 31% عن العام السابق وذلك بسبب ارباح الاستثمارات في شركات شقيقة والتي حققت 154 مليون جنيهه بزيادة قدرها 48% سنويا.

تعتمد الشركة بشكل كبير على استثمارات في شركات شقيقة والتي تمثل الجزء الاكبر من ارباح الشركة على مدار السنوات الثلاثة الماضية اذ تمثل الإيرادات من الاستثمارات في شركات شقيقة 92% من صافي الربح في العام المالي 2019/2018 كما تمثل 95% من صافي الربح للنصف الاول من عام 2020/2019، وتتمثل تلك الاستثمارات في حصة الشركة في شركتي دمياط وبورسعيد لتداول الحاويات والتي يعد العائد على الاستثمار فيها يبلغ 139% على القيمة الدفترية للاستثمارات.

على صعيد صافي الارباح من النشاط الاساسي للشركة يبلغ في النصف الاول من 2020/2019 مبلغ 7.8 مليون جنيهه بهامش صافي ربح 23%

يبلغ العائد على حقوق المساهمين للشركة حوالي 31% في العام 2019/2018 وهو معدل عائد عالي مقارنة باستثمارات اخرى، ويعزي العائد المرتفع الى استثمار الشركة في شركتي دمياط وبورسعيد.

على صعيد مؤشرات التقييم يتداول سهم الشركة على مضاعف ربحية يبلغ 9.0 مرة وهو اقل بنسبة 27% من متوسط مضاعف الربحية للسهم للثلاث سنوات الماضية



القطاع / الصناعة	النقل والشحن
كود السهم	CSAG
عدد الاسهم	200,000,000.0
رأس المال	200,000,000.0
رأس المال السوقي	2,036,000,000.0
التداول الحر	6.62%
سعر السهم	10.2
التغير منذ سنة	3.4%
التغير من بداية السنة	27.5%-
أعلى سعر - 52 اسبوع	15.0
أقل سعر - 52 اسبوع	5.5

أهم المؤشرات المالية	2017	2018	2019	التغير 2018	التغير 2019
المبيعات	65.81	86.09	86.83	30.82%	0.85%
مجمل الربح	15.05	24.77	18.89	64.61%	23.72%-
الربح قبل الاستقطاعات	17.36	0.96	20.68	94.49%	2062.08%
صافي الربح	155.20	271.17	225.54	74.72%	16.83%-
صافي الربح من النشاط الاساسي	-3.26	-16.09	17.25	--	--
هامش مجمل الربح	22.86%	28.77%	21.76%	5.9 نقطة مئوية	7.0 نقطة مئوية
هامش الربح قبل الاستقطاعات	26.38%	1.11%	23.82%	25.3 نقطة مئوية	22.7 نقطة مئوية
هامش صافي الربح	235.83%	314.97%	259.76%	79.1 نقطة مئوية	55.2 نقطة مئوية
اجمالي الاصول	836.88	951.88	928.97	13.74%	2.41%-
حقوق الملكية	589.54	734.87	730.23	24.65%	0.63%-

أهم النقاط الخاصة بالشركة والسهم

تعتبر شركة القنال للتوكيلات الملاحية هي رائدة الشركات الملاحية في مصر؛ فهي تقدم العديد من الخدمات الملاحية للأسطول التجاري الدولي منذ عام 1965 ولها أهمية كبيرة في مجالات التجارة والشحن نظراً لأنها ذات منطقة جغرافيا تربط بين الشرق والغرب ، الشمال والجنوب التي لها نفوذ هائلة في العالم .و تتكون من اربع توكيلات رئيسية و هم:(توكيل أسوان للشحن - توكيل أسبوط للشحن - توكيل المنيا للشحن - توكيل دمنهور للشحن).جزء من نظام إدارة الجودة المعتمد لديها(إيزو9002) لديهم فريق من المتخصصين المحترفين القادرين على التعامل مع جميع أنواع السفن. يمكن من خلالها المرور بسهولة في قناة السويس، تداول البضائع بسرعة عالية، و الحصول على تقارير عن حالة المحطات. تقدم خدماتها مع نظام ذوي الخبرة العالية والإلكترونية من خلال التسهيلات اللوجستية وسلسلة الدفع مع معظم خطوط الشحن العالمية.

سوف تضخ الشركة استثمارات جديدة بهدف تقوية أصولها المتمثلة في أسطولها من السيارات والأتوبيسات الداعم للنشاط السياحي الذي تديره شركة قنال تورز.

بعد عودة السياحة بشكل عام سوف يسهم ذلك في زيادة عدد السفن العابرة للقناة، وارتفاع عوائد الشركة من استثماراتها في الشركات الأخرى، خاصة الشقيقة، وأبرزها شركة الملاحة الوطنية التي تحقق لأول مرة أرباحاً قدرت هذا العام بقيمة 22 مليون جنيه.

تجري الشركة حاليًا مفاوضات مع الشركات المالكة للسفن حول صفقة محتملة لإدارة خط شحن جديد، كما أكدت الشركة المصرية أنها الوكيل الوحيد لشركة الجسر العربي البحري التي تمتلك خط الشحن بين شرم الشيخ والغردقة ، والذي يمثل 3% من إجمالي الإيرادات.

المشروعات الجديدة التي عقدتها الشركة مؤخراً

قامت الشركة بتجديد العقد الخاص بتشغيل خط وكالة ملاحية "سفاجا - ضبا" مع شركة فرح تورز، والذي انتهى مدته. ولم توضح الشركة قيمة العقد والمدة الزمنية الجديدة له.

مدي تاثير فيروس كورونا

إن الارتباط بالاسواق الصينية محدود من خلال السفن العابرة بقناة السويس فقط، وبالتالي التأثيرات المحتملة على خطط الإمداد والعمليات التشغيلية ضعيفة.

أهم النسب المالية

التغير 2019	التغير 2018	2019	2018	2017	
-16.8%	74.7%	1.13	1.36	0.78	ربحية السهم
-0.6%	24.7%	3.65	3.67	2.95	القيمة الدفترية للسهم
39.2%	-42.5%	12.45	8.95	15.55	مضاعف الربحية
16.5%	-19.4%	3.85	3.30	4.09	مضاعف القيمة الدفترية
-23.4%	44.1%	2.7	3.6	2.5	معدل دوران الأصول الثابتة
3.3%	15.0%	0.09	0.09	0.08	معدل دوران اجمالي الأصول
-6.0 نقطة مئوية	10.6 نقطة مئوية	30.9%	36.9%	26.3%	العائد على حقوق الملكية
-4.2 نقطة مئوية	9.9 نقطة مئوية	24.3%	28.5%	18.5%	العائد على اجمالي الأصول

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 موثوقة 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

إدارة البحوث

بريد الكتروني: research@premiere-securities.com

تليفون: (+202) 37627581

قسم البحوث



El Mohandeseen : 22 Syria St.



02 333 69 671 - 02 376 27 581

Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas St.



02 376 27 584

Heliopolis : 52 Nozha St.



www.premiere-securities.com

Me'adi : 18 Al Nasr St.



premiere.info@premiere-securities.com