

قطاع المنتجات الصناعية – السويدي اليكتريك

2020/06/09

البند	سعر السهم	رأس المال السوقي (مليون جنيه)	مضاعف الربحية	مضاعف القيمة الدفترية	عائد التوزيعات
السويدي إليكتريك ش م م	7.75	16,840.03	4.07	0.98	%10.3

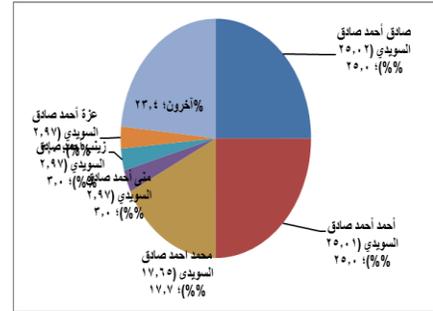
التعليق على اداء قطاع منتجات صناعية (الطاقة)

- تعد جمهورية مصر العربية البلد الأكثر سكانا في شمال افريقيا و المنطقة العربية و يعتبر سكانها في عداد السكان الاسرع نموا في العالم .
- وجد في مصر بعض الصناعات المغذية او المساعدة للصناعات الالكترونية ومن امثلة تلك الصناعات صناعة المحولات الكهربائية وصناعة الخواثق وصناعة الاسلاك والكابلات الكهربائية وكابلات التلفزيونات وصناعة البطاريات .
- و قد ادي التضخم في عدد السكان الي زيادة سريعة في الطلب علي الطاقة مما القي بنقله علي موارد الطاقة المنزلية في البلاد علي الرغم من اكتشاف الغاز الطبيعي في الأونة الأخيرة .
- و مع تصاعد ازمة الوقود في عام 2014 ، كافتحت قدرات توليد الكهرباء في البلاد من اجل مواكبة الطلب المتزايد علي الطاقة .
- تعتمد التنمية الإقتصادية علي قطاع الطاقة الذي يمثل %13.3 من الناتج الإجمالي .و تلبية الطلب المتنامي علي الطاقة .
- يسير قطاع الكهرباء والطاقة المتجددة إلى التقدم نحو تحسين خدمات الطاقة وتطبيق معايير الحكومة الإلكترونية وميكنة الخدمات المقدمة للمواطن من خلال الإنترنت، والإدارة الذكية لشبكات نقل وتوزيع الكهرباء .. ، ومنها منظومة الكشف والتحصييل ضمن المنظومة الموحدة لكافة المرافق (كهرباء، ماء، غاز، اتصالات،) من خلال شبكة ذكية تربط المستهلك بكل من المنتج والمصارف وجهات تقديم الخدمة ، منظومة خدمات موحدة لتقديم كافة الخدمات عن بعد بأقل وقت وجهد، إدارة ذكية للتنبؤ باحتياجات العملاء بما يساعد علي تطوير هذه الخدمات وتحديثها أولا بأول، منظومة لتلقي شكاوى العملاء والعمل علي حلها ومتابعتها، منظومة مراقبة ومتابعة الخدمات المقدمة علي مدار الساعة، وإتاحة قنوات متعددة للخدمات لكافة أطياف المجتمع.

استراتيجية الحكومة علي قطاع الطاقة

- تحسن ترتيب مصر في مؤشر الحصول على الكهرباء من المركز (145) في عام 2015 إلى المركز (77) وذلك وفق التقرير الصادر للعام 2020، لتتقدم مصر 68 مركزا خلال 5 سنوات.
- وضعت الحكومة استراتيجية لتنوع مصادر الطاقة تعرف بإسم (استراتيجية الطاقة المتكاملة و المستدامة حتي عام 2035) و ذلك لضمان الأمن و الاستقرار للمستثمرين لإمدادات الطاقة للبلاد .
- يجري العمل حالياً على إنشاء 47 مركز تحكم في شبكات توزيع الكهرباء على سبع مراحل تغطي كافة أنحاء الجمهورية حتى عام 2025 حيث تم البدء حالياً في المرحلة الأولى من المشروع بإجمالي عدد (15) مركز تحكم وسيتم البدء في التنفيذ خلال الربع الثاني من عام 2020 بالإضافة إلى عدد 3 مراكز تحكم بالتعاون مع الجايكا ومن المتوقع أن يتم البدء في التنفيذ قبل نهاية 2020.

هيكل الملكية



ملخص التعليق على أداء السهم

كأداء مالي حققت الشركة نتائج إيجابية في العام المالي 2019 حيث بلغت الإيرادات في 466.28 مليون جنيه بارتفاع سنوي بلغ 9.7%.
وقد بلغت إيرادات قطاع الأسلاك والكابلات 21.7 مليار جنيه تقريبا خلال عام 2019، وهو تراجع سنوي بنسبة 8.3%، وارتفعت إيرادات قطاع مشروعات المقاولات بمعدل سنوي 45.4% لتسجل 19.1 مليار جنيه خلال عام 2019، صعودا من حوالي 13.2 مليار جنيه خلال العام السابق.
و سجل صافي الأرباح في عام 2019 مبلغ 4,163 مليون جنيه مقابل 5,110 مليون جنيه في الفترة المقارنة من العام المالي 2018 بنسبة (-) 18.5%.

نجحت الشركة في تجاوز سلسلة التحديات التي واجهتها خلال عام 2019 مع تنمية نتائجها المالية، نمو معدلات الربحية بشكل ملحوظ على أساس ربع سنوي خلال فترة الربع الأخير من العام.
ارتفعت أصول الشركة بمعدل 8.72% عام 2019 لتبلغ 53,398 مليار جنيه بالمقارنة بعام 2018 حيث سجلت 46,128 مليار جنيه وارتفعت حقوق الملكية بنسبة 14% عام 2019 مقارنة مع 2018 لتسجل 17,299 من 16,138 مليار جنيه

مدي تأثير فيروس كورونا علي الشركة

يوجد علاقات مختلفة مع شركات صينية. و لكن حتي الان لا يوجد تداعيات أو أحداث سلبية نتيجة انتشار وباء كورونا على العمليات التشغيلية أو المبيعات الخاصة بشركات المجموعة حتى الآن.

القطاع / الصناعة	منتجات صناعية
كود السهم	SWDY
عدد الاسهم	2,184,180,000
رأس المال	2,184,180,000
رأس المال السوقي	16,927,395,000
التداول الحر	32.24%
سعر السهم	7.8
التغير منذ سنة	-45.2%
التغير من بداية السنة	-32.6%
أعلى سعر - 52 اسبوع	15.0
أقل سعر - 52 اسبوع	5.8

أهم المؤشرات المالية	2017	2018	2019	التغير السنوي 2018	التغير السنوي 2019
المبيعات	42,911.11	42,490.56	46,628.79	0.98-%	9.74-%
مجمل الربح	9,044.23	7,199.17	8,194.00	20.40-%	13.82-%
الربح قبل الاستقطاعات	7,531.52	5,614.13	6,287.29	25.46-%	11.99-%
صافي الربح	6,486.56	5,110.43	4,163.11	21.21-%	18.54-%
هامش مجمل الربح	21.08%	16.94%	17.57%	4.1- نقطة مئوية	0.6 نقطة مئوية
هامش الربح قبل الاستقطاعات	17.55%	13.21%	13.48%	4.3- نقطة مئوية	0.3 نقطة مئوية
هامش صافي الربح	15.12%	12.03%	8.93%	3.1- نقطة مئوية	3.1- نقطة مئوية
اجمالي الاصول	42,427.49	46,128.22	53,397.69	8.72-%	15.76-%
حقوق الملكية	14,155.73	16,137.82	17,298.52	14.00-%	7.19-%

أهم النقاط الخاصة بالشركة والسهم

- ❏ تأسست شركة السويدي اليكترويك شركة مساهمة مصرية في 2005. والشركة مقيدة في البورصة المصرية منذ عام 2006.
- ❏ تعمل الشركة في قطاع الصناعة من خلال تصنيع الكابلات والعدادات الكهربائية والكابلات وغيرها بجانب عمل الشركة في قطاعات أخرى محورية بالسوق المحلي والأجنبي مثل قطاعات التكنولوجيا والتطوير
- ❏ غرض الشركة وشركاتها التابعة هو تصنيع جميع أنواع الكابلات وملحقاتها والمنتجات الكهربائية والمحولات والعدادات الكهربائية.
- ❏ تعمل الشركة في مجال توليد الطاقة من الرياح عن طريق شركاتها التابعة.
- ❏ تقوم الشركة بتنفيذ خطوط الجهد العالي وذلك بتنفيذ أكثر من 1000 كم خطوط بجهد (220 ك.ف & 500 ك.ف) داخل مصر وإفريقيا بالإضافة إلي إنشاء العديد من محطات المحولات بجهد (220 ك.ف & 500 ك.ف)
- ❏ تمتلك الشركة أكثر من 30 مصنعاً في حوالي 25 دولة مختلفة منها مصر واثيوبيا والجزائر والسودان وزامبيا وتمتلك مصنع في سلوفينيا لإنتاج العدادات الكهربائية بنفس الكفاءات التي يتم بها إنتاج العدادات داخل مصر ومصنع آخر في دولة ماليزيا وأكثر من 100 نقطة بيع في افريقيا وأوروبا والخليج مما يتيح لها النفاذ الى اسواق عديدة حول العالم.
- ❏ بالنسبة للسوق المحلي، فتستحوذ السويدي على حوالي 50% من السوق المصري في الكابلات والمنتجات الكهربائية.
- ❏ تعد محفظة منتجات الشركة متنوعة حيث تنتج الشركة الكابلات الكهربائية بجميع أنواعها وملحقاتها والمحولات الكهربائية والعدادات الكهربائية وطاقة الرياح والابراج والاعمدة مما يتيح للشركة تنوع في مصادر مبيعاتها.
- ❏ تقوم الشركة بتصدير منتجاتها الى ما يقارب من 110 دولة حول العالم بجانب مشروعاتها في نحو 30 دولة خارجية حيث بلغت صادراتها ما يعادل 60% من مبيعاتها البالغة 43 مليار جنيه في 2017.
- ❏ النشاط الملحوظ في البنية التحتية وخصوصاً النشاط في قطاع الكهرباء له تأثير إيجابي على أنشطة الشركة، حيث تشارك الشركة في العديد من المشروعات الحكومية. وتغطي مشروعات الشركة مجالات توليد ونقل وتوزيع الكهرباء والطاقة بجانب توريد الكابلات والمحولات وعازلات الكهرباء بالإضافة الي عمليات التوليد والإنتاج من محطات الطاقة الشمسية والرياح في ظل مستهدفات قطاع الكهرباء بالوصول الي عمليات انتاج الطاقة النظيفة بنحو 60% بحلول عام 2040

المشروعات الجديدة للشركة :

- ❏ حصلت شركة إسكرا إميكو مصر، إحدى شركات السويدي إليكترويك، الشركة العالمية الرائدة في الحلول الذكية لإدارة الطاقة، على الموافقة الرسمية لتصنيع وتوريد نظامي اتصالات AM550 P1 وCDMA لهولندا، وذلك بعد اجتيازها لمراجعة صارمة من لجنة الجودة SMM التي ضمت خبراء من شركات Juva وLiander, Stedin, Enduris التي تُمثل كبرى شركات إدارة شبكات ومرافق الطاقة الهولندية. وباعتبارها مورد معتمد الآن، فقد مُنح مصنع إسكرا اميكو مصر الموافقة على تصدير نظامي AM550 P1 وCDMA للاتصالات إلى هولندا.
- ❏ ساهمت شركة السويدي في إقامة مختبر المحاكاة الافتراضية ثلاثية الأبعاد للمنظار التشخيصي، ودعم تنمية المهارات في قسم أمراض النساء والتوليد بمستشفى القصر العيني مؤخراً وذلك في إطار جهودها المتواصلة بدعم مبادرات المسؤولية المجتمعية والتنمية المستدامة في مصر.
- ❏ وقعت شركة السويدي إليكترويك شركة تابعة لها عقد إنشاء خط كهربائي جديد بتوشكى، لصالح الشركة المصرية لنقل الكهرباء، بقيمة إجمالية 995 مليون جنيه.
- ❏ توقيع عقد أعمال كهروميكانيكية للربط بين ثلاث محطات في العاصمة الإدارية الجديدة بقيمة إجمالية 365 مليون جنيه. وقد وقعت شركة السويدي للتجارة والتوزيع التابعة لها العقد مع هيئة المجتمعات العمرانية الجديدة لتنفيذ مشروع أنفاق كابلات الجهد الفائق بطول ثمانية كيلومترات للربط بين ثلاث محطات بالعاصمة الإدارية الجديدة.

وقد وافق مجلس الادارة علي انشاء شركة جديدة بالجزائر و سوف تكون الشركة خاصة بتوريد وتركيب وإنشاء وإدارة وتملك محطة أو عدة محطات لتوليد الطاقة الشمسية بقدره إجمالي 50 ميغا وات. كما تمارس كافة النشاطات التي توافق عليها السلطات الجزائرية المختصة، وذلك في ظل استلام الشركة لخطاب الموافقة على عرضها المقدم في الدعوة لتقديم العطاءات.

وقعت شركة إيجيترك للكابلات إحدى شركات السويدي إليكترويك (المملوكة بنسبة 99.9%) عقد بقيمة 583.7 مليون جنيه لتطوير مركز التحكم الإقليمي بالقاهرة الكبرى بإجمالي قيمة للمشروع 1.2 مليار جنيه مصري وتبلغ حصة شركة إيجيترك لكابلات 583.7 مليون جنيه مصري وسيتم التنفيذ في خلال 20 شهر من تاريخ إستلام الدفعة المقدمة وقد تم توقيع العقد بتاريخ 2 يناير 2020

وقعت شركة السويدي اليكترويك للتجارة والتوزيع إحدى شركات السويدي اليكترويك (المملوكة بنسبة 99.8%) قد وقعت عقد بقيمة 475 مليون جنيه لتوصيل التيار الكهربائي لعدد 50 الف فدان (5 قطع) لمنطقة شرق العوينات بمحافظة الوادي الجديد بتاريخ 20 مايو 2020 وسيتم تسليم المشروع بعد 8 أشهر من تاريخ إستلام الموقع خالي من الموانع والعوائق واستلام الدفعة المقدمة

التعليق على الاداء المالي للشركة

على صعيد الربحية حققت الشركة تراجعاً في الارباح على مدار الثلاث سنوات الماضية بلغ متوسطه 18% سنوياً نتيجة تراجع الإيرادات وزيادة التكاليف. بالنسبة للربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك (الربح قبل الاستقطاعات) انخفض أيضاً خلال الثلاث سنوات بواقع 17% إجمالاً إلى أنه تحسن في العام الماضي بنسبة 12%.

بالنسبة لمؤشرات التقييم، انخفض مضاعف الربحية للشركة ليعكس التراجع في ارباح الشركة ويبلغ 6.0 مرة بنهاية ديسمبر 2019، على ارباح 2019، بينما يتداول السهم حالياً على مضاعف ربحية يبلغ 4.07 مرة (اي بنسبة 35% اقل من متوسط مضاعف الربحية في الثلاث سنوات الماضية البالغ 6.23 مرة. كما انخفض مضاعف القيمة الدفترية للشركة ليصل إلى 0.98 مرة اي اقل من الواحد الصحيح بنهاية مايو 2020.

يبلغ عائد التوزيعات للسهم 10.3% على توزيعات 0.8 جنيه للسهم تمت في ابريل 2020، وسعر سوق يبلغ 7.75 جنيه للسهم (مقابل متوسط عائد توزيعات السوق المصري يبلغ 8.86%) اي ان السهم يوفر عائد اعلى على التوزيعات من متوسط السوق.

حقوق الملكية للشركة نمت من 14.2 مليار جنيه إلى 17.3 مليار جنيه في نهاية 2019، الا ان العائد على حقوق الملكية تراجع من 46% في عام 2017 إلى 24% في نهاية 2019، الا انه ما يزال جاذباً للاستثمار.

مؤشرات معدل دوران الاصول الثابتة جيدة اذ يبلغ معدل دوران الاصول الثابتة 6.2 مرة على الرغم من تراجعها من 10.0 مرة في عام 2017.

التغير 2019	التغير 2018	2019	2018	2017	
-18.5%	-21.2%	1.91	2.34	29.70	ربحية السهم
7.2%	14.0%	7.92	7.39	64.81	القيمة الدفترية للسهم
-21.4%	54.7%	6.03	7.68	4.96	مضاعف الربحية
-40.3%	6.9%	1.45	2.43	2.27	مضاعف القيمة الدفترية
-37.6%	0.1%	6.2	10.0	10.0	معدل دوران الاصول الثابتة
-5.2%	-8.9%	0.87	0.92	1.01	معدل دوران اجمالي الاصول
-7.6 نقطة مئوية	-14.2 نقطة مئوية	24.1%	31.7%	45.8%	العائد على حقوق الملكية
-3.3 نقطة مئوية	-4.2 نقطة مئوية	7.8%	11.1%	15.3%	العائد على اجمالي الاصول

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

إدارة البحوث

قسم البحوث

بريد الكتروني: research@premiere-securities.com

تليفون: (+202) 37627581

El Mohandeseen : 22 Syria St.

Nasr City : 53 Mustafa Al Nehas St.

Heliopolis : 52 Nozha St.

Me'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