

2020/08/17

نتائج اعمال الربع الثاني لسنة 2020

أرباح النساجون الشرقيون للسجاد تتراجع 42% في النصف الأول – تدابير الإغلاق تقلل من أحجام المبيعات

القطاع / الصناعة	الغزل والنسيج
كود السهم	ORWE
عدد الاسهم	665.1
رأس المال	665.1
رأس المال السوقي	3,870.9
التداول الحر	57.1%
آخر سعر	5.82
أعلى سعر - 52 اسبوع	11.57
أقل سعر - 52 اسبوع	5.07
عائد السعر منذ سنة	-49.3%
عائد السعر منذ أول السنة	-44.9%
ربحية السهم آخر 12 شهر	0.99
القيمة الدفترية آخر ربع	10.84
مضاعف الربحية	5.9
مضاعف القيمة الدفترية	0.5
عائد التوزيعات	8.6%

أظهرت القوائم المالية المجمعة لشركة النساجون الشرقيون للسجاد (ORWE)، تراجع أرباحها خلال النصف الأول من العام الجاري، بنسبة 42.32 بالمائة، على أساس سنوي.

وأضافت الشركة أنها حققت صافي ربح خلال الفترة بقيمة 266.358 مليون جنيه، مقابل صافي ربح بلغ 461.829 مليون جنيه خلال نفس الفترة من العام الماضي.

وتراجعت مبيعات الشركة خلال النصف الأول لتصل لـ 4.078 مليار جنيه، مقارنة بـ 5.236 مليار جنيه خلال الفترة ذاتها من العام المنصرم له.

وعلى مستوى الأعمال المستقلة خلال النصف الأول، فقد حققت أرباحاً بقيمة 525.7 مليون جنيه، مقابل أرباح بقيمة 311.4 مليون جنيه خلال نفس الفترة من 2019.

يشار إلى أن الشركة حققت خلال الربع الثاني من 2020 صافي ربح بلغ 68.4 مليون جنيه، مقابل صافي ربح بلغ 241.5 مليون جنيه خلال الربع المقارن له.

وتراجعت مبيعات الشركة خلال الربع الثاني من 2020، لتصل إلى 1.81 مليار جنيه، مقابل 2.63 مليار جنيه خلال الفترة ذاتها من 2019، ومقابل 2.27 مليار جنيه خلال الربع الأول 2020.

يتم تداول السهم على مضاعف ربحية يبلغ 5.9 مرة مقارنة بمضاعف ربحية القطاع والذي يبلغ 11.76 مرة وهو ما يعد سعر رخيص للسهم مقارنة بالقطاع.

يبلغ عائد التوزيعات للسهم نسبة 8.6% مقارنة بعائد توزيعات قطاع المنسوجات والذي يبلغ 7.42% متخطياً بذلك متوسط القطاع رغم تراجع قيمة آخر كوبون قامت الشركة بتوزيعه وذلك للاحتفاظ بالسيولة.

البند	الربع 2- 2020	الربع 2- 2019	التغير السنوي	الربع 1 - 2020	التغير الفصلي
المبيعات (بالمليون)	1,810.7	2,633.7	-31.2%	2,268.2	-20.2%
مجمل الربح	160.6	291.6	-44.9%	281.9	-43.0%
هامش مجمل الربح	8.9%	11.1%	-2.2 نقطة مئوية	12.4%	-3.6 نقطة مئوية
صافي الربح/الخسارة	68.4	241.5	-71.7%	198.0	-65.4%
هامش صافي الربح	3.8%	9.2%	-5.4 نقطة مئوية	8.7%	-5.0 نقطة مئوية

التعليق على نتائج الأعمال:

- سجلت المجموعة انخفاضًا في الإيرادات بنسبة 22% بإجمالي 4,079 مليون جنيه في النصف الأول من عام 2020 مقارنة بـ5,236 مليون جنيه في النصف الأول من عام 2019. انخفضت إيرادات الصادرات بنسبة 21% في النصف الأول من عام 2020 والتي تمثل 63% من إجمالي الإيرادات، بينما انخفضت المبيعات المحلية بمقدار 23% مقارنة بالنصف الأول من عام 2020. في الربع الثاني، بلغت الإيرادات 1,811 مليون جنيه ، ما يعادل انخفاضًا بنسبة 31%. انخفضت المبيعات المحلية (37% من صافي المبيعات) بنسبة 33% خلال الربع الثاني، بينما انخفضت عائدات التصدير بنسبة 30% على أساس سنوي.
- انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 29% على أساس سنوي في الربع الثاني من 2020 ، و 22% في النصف الأول من عام 2020 بسبب انخفاض تكاليف المواد الخام.
- في النصف الأول من 2020 ، كان هناك انخفاض بنسبة 15% على أساس سنوي في الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA" إلى 486 مليون جنيه ، مع تحسن هامش الربح قبل الاستقطاعات بنسبة 95 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 12% ، مقابل 11% في النصف الأول من عام 2019. وكان هذا نتيجة للانخفاض العام في أسعار المواد الخام مع انخفاض متوسط أسعار البولي بروبيلين بنسبة 10% عند 1,041 دولارًا أمريكيًا للطن في النصف الأول من عام 2020 مقارنة بـ1,156 دولارًا أمريكيًا للطن في النصف الأول من عام 2019.
- سجلت الشركة صافي دخل من الفوائد (الودائع واذون الخزانة) بلغ 15 مليون جنيه مصري في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة بصافي مصروفات الفوائد البالغ 12 مليون جنيه مصري في الربع الثاني من عام 2019. وانخفضت تكاليف التمويل لدى الشركة بنسبة 48% ، بينما ارتفعت إيرادات الفوائد والخزانة بنسبة 44%. يعود سبب الانخفاض في تكلفة التمويل إلى انخفاض معدل الليبور وتحسين إدارة النقد.
- حققت شركة النسيج الشرقيون، تراجعاً في صافي الأرباح المجمعة بنسبة 42.3% لتصل إلى 226.4 مليون جنيه بالنصف الأول من العام الجاري، مقابل 461.8 مليون جنيه بالنصف المقارن من 2019، وعلى أساس ربعي تراجعت الأرباح بنسبة 71.7% لتسجل 68.4 مليون جنيه مقابل 241.5 مليون جنيه بالربع المقارن من 2019.

البند	النصف الأول 2020	النصف الأول 2019	التغير السنوي
المبيعات (بالمليون)	4,078.9	5,236.3	-22.1%
مجمل الربح	442.6	527.4	-16.1%
هامش مجمل الربح	10.8%	10.1%	0.8 نقطة مئوية
صافي الربح/الخسارة	266.4	461.8	-42.3%
هامش صافي الربح	6.5%	8.8%	-2.3 نقطة مئوية

العوامل التي أدت إلى تراجع الأرباح:

- تعرضت الأسعار لضغوط في سوق التصدير، ويرجع ذلك جزئيًا إلى ارتفاع قيمة الجنيه المصري مقابل الدولار الأمريكي، انخفاض سعر قطاع المنتجات المنسوجة بنسبة 6% ، والقطاع المطبوع بنسبة 6% ، مع زيادة القطاع غير المنسوج بنسبة 1%. علاوة على ذلك، تم تطبيق الخصومات على العديد من العملاء من أجل تعزيز المبيعات أثناء التباطؤ الاقتصادي العالمي.
- بالنسبة إلى شركة OW USA التابعة في الولايات المتحدة ، كانت البلاد خلال شهر ابريل في حالة إغلاق تام حيث لعب هذا دورًا هاماً في انخفاض المبيعات ، حيث انتهى الربع الثاني من عام 2020 بانخفاض 31% على أساس سنوي وانخفاض 25% في النصف الأول من عام 2020 على أساس سنوي. إلا أن أحجام المبيعات انخفضت بنسبة 8% فقط ، حيث ظل التجار الجملة مستمرين في عملياتهم خلال فترة الإغلاق مما مكن العملاء من شراء منتجات الشركة ذات الأسعار المنخفضة والمتوفرة في محلات الهايبر ماركت. انتعشت المبيعات في مايو حيث بدأت بعض الولايات في إعادة

فتح أبوابها مع انخفاض المبيعات بنسبة 7٪ فقط ، في حين كان شهر يونيو جيداً حيث سجلت زيادة بنسبة 18٪ على أساس سنوي.

شهدت الشحنات إلى العملاء الأوروبيين الرئيسيين انخفاضاً كبيراً في الربع الثاني من عام 2020 بسبب الإغلاق المؤقت لـ 95٪ من متاجرهم حول العالم. ومع ذلك بدأت الشركة في الربع الثالث تشهد زيادة في المبيعات والشحنات ، حيث تعود العمليات إلى طبيعتها.

اخر مستجدات الشركة:

تشارك النساجون في الحملة التي أطلقتها الحكومة المصرية مؤخرا تحت مسمى "ميغلاش عليك" من خلال 22 فرع لها وتأمل الإدارة أن تعزز تلك المبادرة نشاط المستهلك وثقته حيث يتم دعم حاملي البطاقة التموينية من قبل الحكومة في المبادرة وتتلقى النساجون الدفع في غضون 48 ساعة

تستمر الشركة في استراتيجيتها تجاه التجارة الالكترونية حيث قامت بتحديث منتجاتها على مواقع جوميا وسوق لتكون أكثر جاذبية للمستهلكين، كما أن الشركة بصدد التوقيع مع ثمانى منصات محلية جديدة، بما في ذلك Efreshely و Noon و Homzmart. علاوة على ذلك ، وقعت الشركة مؤخرا عقداً مع بوابة EG-Gate الحكومية للترويج للإنتاج المحلي في الأسواق المحلية والدولية.

تحصيل متأخرات دعم الصادرات للربع الثاني من 2020 بقيمة 98 مليون جنيه. في الوقت الحالي، بلغت متأخرات دعم الصادرات لدى الشركة، اعتباراً من 31 يوليو 2020 ، 509 مليون جنيه مصري

في 29 يونيو 2020 ، نُشر في "الجريدة الرسمية" أن الحكومة تفتح قضية ضد السجاد التركي المستورد المُصنع آلياً وتدرس رسوم مكافحة الإغراق. وتعد أخبار إيجابية للانساجون حيث زادت المنتجات التركية المستوردة في مصر على مدار العامين الماضيين. تقوم الحكومة حاليًا بجمع المعلومات من جميع الأطراف المعنية.

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

بريد الكتروني: research@premiere-securities.com

تليفون: (+202) 37627581

قسم البحوث