

حديد عز - نتائج اعمال الربع الأول - تخفيض القيمة العادلة شراء

الربع الأول من العام المالي ٢٠٢٠
٢٠٢٠/٨/٢٧

نخفض القيمة العادلة للسهم الى ١٢,٧٤ جنيه مقابل ١٣,٠١ جنيه للسهم سابقا، على خلفية سلبية نتائج الاعمال

٨٦٠ مليون جنيه خسائر حديد عز في الربع الأول من ٢٠٢٠

أظهرت القوائم المجمعة تكبد صافي خسائر بلغت ٨٦٠ مليون جنيه، نظير خسائر بلغت ١,٠٨٢ مليار جنيه خلال الفترة المقارنة من العام المالي السابق للفترة المذكورة، بنسبة تغير بلغت ٢٠% قبل خصم حقوق الأقلية.

تحول أداء نشاط الشركة لتحقيق خسارة تشغيلية بقيمة ٣٧٣ مليون جنيه مقابل خسائر بقيمة ١٧٧ مليون جنيه في ٢٠١٩

بلغ مجمل الربح ٨٠,٥ مليون جنيه في عام للربع الأول من ٢٠٢٠ مقارنة بمجمل ربح بلغ ٣٠٣ مليون جنيه للفترة المقارنة من عام ٢٠١٩ بتراجع بلغ نسبة ٧٣,٤% على أساس سنوي ولكنه سجل ارتفاعا بنسبة ١٠٥,٣% على أساس ربعي مقارنة بمجمل خسارة ١,٥٠٤ مليار جنيه في الربع الرابع من ٢٠١٩.

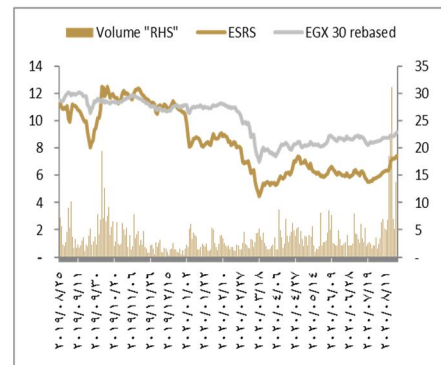
بلغت الخسارة قبل الاستقطاعات "EBITDA" ٧٢٠,٧ مليون جنيه للربع الأول من عام ٢٠٢٠ بانخفاض قدره ٣٩٣% مقارنة بربح ٢٤٥,٦ مليون جنيه للفترة المقارنة من عام ٢٠١٩.

حققت الشركة زيادة في مبيعات حديد التسليح بنسبة ٣% خلال الربع الأول ٢٠٢٠ لتصل إلى ٩٤١ ألف طن مقابل ٩١٢ ألف طن للفترة المقارنة في ٢٠١٩، وارتفعت مبيعات الصلب المسطح بنحو ٢% لتبلغ ٣٢٣ ألف وعن إجمالي كمية المبيعات بلغت ١,٢٣ مليون طن بزيادة ٢% وتمثل نسبة مساهمة كل من حديد عز والدخيلة المجمعة ١٧,٩%، ٨٢,١% من إجمالي قيمة المبيعات المحققة على التوالي، الا ان انخفاض الاسعار ادى لانخفاض قيمة المبيعات.

انخفضت هوامش الخسارة للربع الأول من ٢٠٢٠ مقارنة بهوامش الربع الرابع من ٢٠١٩ لعدة عوامل منها:

- انخفاض سعر الغاز من ٥,٥ دولار إلى ٤,٥٤ دولار لكل وحدة حرارية بريطانية.
- انعكاس أثر إعادة الهيكلة وتحجيم خسائر العز للصلب المسطح والدرفلة

سهم حديد عز مقابل EGX 30 rebased



القطاع / الصناعة	الموارد الأساسية
كود السهم	ESRS
سعر السهم	٧,١٦
عدد الاسهم	٥٤٣,٢٦٥,٠٢٧
رأس المال (بالآلف)	٢,٧١٦,٣٢٥
رأس المال السوقي (بالآلف)	٣,٨٨٩,٧٧٧
التداول الحر	٣٢,٥%
اعلى سعر - ٥٢ اسبوع	١٢,٥٠
اقل سعر - ٥٢ اسبوع	٤,٤٤

نتائج الربع الأول من عام ٢٠٢٠	الربع ١ - ٢٠٢٠	الربع ١ - ٢٠١٩	التغير السنوي	الربع ٤ - ٢٠١٩	التغير الفصلي
المبيعات	١٠,٧٨٦,٢	١٢,٦١٦,٢	١٤,٥-%	١٠,٤٥٥,٤	٣,٢-%
مجمل الربح	٨٠,٥	٣٠٣,٠	٧٣,٤-%	١,٥٠٤,٢-	١٠٥,٤-%
هامش مجمل الربح	٠,٧%	٢,٤%	٥٠٦,٣-%	١٤,٤-%	١٥,١-%
الربح قبل الاستقطاعات	٧٢٠,٧-	٢٤٥,٦	٣٩٣,٥-%	٢,٠٢٩,٤-	١٣٥,٥-%
هامش الربح قبل الاستقطاعات	٧-%	١,٩%	٤٤٣-%	١٩,٤-%	٦٥,٦-%
الربح التشغيلي	٣٧٣,٠-	١٧٦,٩-	١١٠,٨-%	٢,٣١١,٠-	٨٣,٩-%
هامش الربح التشغيلي	٣,٥-%	١,٤-%	١٤٧%	٢٢,١-%	٨٤,٤-%
صافي الربح/ الخسارة	١,٤١٤,٤-	١,٢٤٠,٨-	١٤,٠%	٣,٤٨٨,٢-	٥٩,٥-%
هامش صافي الربح/ الخسارة	١٣,١-%	٩,٨-%	٣٣,٣%	٣٣,٤-%	٦٠,٧-%

علامات ايجابية في ٢٠٢٠ لصالح الشركة:

- 📌 مناقشة مزيد من التخفيض في أسعار الغاز ليصل سعره إلى ٣ دولار لكل وحدة حرارية بريطانية.
- 📌 استمرار فرض رسوم الحماية على واردات البليت.
- 📌 انخفاض معدلات الفائدة واتجاه البنك المركزي إلى مزيد من التخفيض.
- 📌 مناقشة عودة إصدار تصاريح البناء بعد إيقافها لمد ٦ أشهر.

أوجه المخاطرة في الاستثمار في السهم:

- 📌 نتوقع أن تشهد الشركة انخفاضاً شديداً في مبيعات الربع الثاني من السنة المالية ٢٠٢٠ يقدر بـ ١٨,٣% من حيث الكميات و ٥,٥% انخفاض من حيث قيمة المبيعات ينتج عنه انخفاض في هامش مجمل الربح بنسبة ٢,٩% وتلك النتائج مدفوعة ببعض العوامل المتمثلة في:
 - تداعيات فيروس كورونا المستجد والتي أدت إلى وقف عمليات البناء لمدة ٦ أشهر وتباطؤ الطلب في الربع الثاني.
 - وقف التجارة الخارجية وتعطل الصادرات بعد إغلاق أنشطة الشحن.
 - تراجع أسعار الصلب الطويل المحلي على أساس سنوي بمعدل ١٨٪ وتباطؤ الطلب في الربع الثاني.
- 📌 ارتفاع أسعار خام الحديد والنتائج عن زيادة الطلب من الصين لأعمال البنية التحتية وتراجع المعروض بسبب انتشار الموجة الثانية من فيروس كورونا في البرازيل أكبر مورد للخام وأزمة منجم فالي الذي انهار في مطلع ٢٠١٩ في حين تشديد لجنة الصناعة على عدم زيادة أسعار الحديد محلياً مما يشكل عبء على الشركة.

وبناءً عليه فقد تم تخفيض القيمة العادلة للسهم من ١٣,٠١ جنيه إلى ١٢,٧٤ جنيه للسهم بتخفيض قدره ٢% وباحتمال صعود عن سعر السوق يبلغ ٨١,٥%. مع تأكيد توصيتنا بالشراء للسهم عند المستويات السعرية الحالية

- 📌 وفيما يلي التقديرات الجديدة للإيرادات حيث نتوقع تراجع الإيرادات للعام المالي ٢٠٢٠ للأسباب السالف ذكرها مما ينتج عنه تحقيق مجمل ربح ٥٨,٢ مليون جنيه و صافي خسارة يصل ٤,٨ مليار جنيه

بعد التحديث (مليون جنيه)	٢٠٢٠	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤
الإيرادات	٤٤,٧٥٧,١	٤٧,٢٢٧,٥	٥٠,٥٣٩,٦	٥٢,٦٧٨,٧	٥٤,٨٤٢,٣
مجمل الربح	٥٨,٢	٢٦٠,٥,٣	٥٢٨٩,٤	٦٠٢٠,٢	٦٦٤٥,٨
صافي الربح	٤٨١٠,٨-	٢٣٩٨,١-	٣١٩,٤-	١١٩,٤	٥٠١,٧

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 المستقبليين 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/مطلو 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