

## حديد عز - نتائج اعمال الربع الثالث - تخفيض القيمة العادلة شراء

الربع الثالث من العام المالي ٢٠٢٠  
٢٠٢٠/١٢/١٣

عودة للتوصية مرة أخرى بشراء وقيمة عادلة ١٠,٧٤ جنيه للسهم بعد توقف عن التوصية دام ثلاثة شهور - نرى احتمال صعود في السهم بنسبة ٣٧٪ مدعوماً بارتفاع أسعار البيع وعودة النشاط العالمي.

خسائر "حديد عز" تتراجع إلى ٤,١١ مليار جنيه خلال ٩ أشهر

تراجعت خسائر شركة حديد عز بنسبة ٣١,٢٪ لتصل إلى ١,٣ مليار جنيه وذلك خلال الربع الثالث من العام الجاري، مقابل ١,٩ مليار جنيه بالربع المقارن من ٢٠١٩

بلغ مجمل الربح ١٨٥,٢ مليون جنيه خلال الربع الثالث من عام ٢٠٢٠ بانخفاض قدره ١٦٥٪ على أساس سنوي مقارنة ب ٢٨١,٤ مليون جنيه للفترة المماثلة من العام الماضي

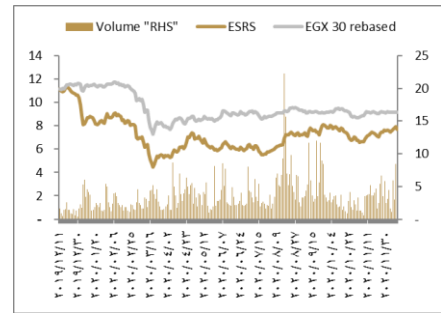
كما تراجعت خسائر النشاط التشغيلي بنسبة ٤٨,٩٪ لتصل إلى ٤٣٧,٤ مليون جنيه مقارنة ب ٨٥٥,٦ للربع الثالث من ٢٠١٩

بلغت الخسارة قبل الاستقطاعات "EBITDA" ١٠٣,٢ مليون جنيه للربع الثالث من عام ٢٠٢٠ بتراجع خسائر مقداره ٧٤,٩٪ مقارنة بخسارة ١٠٠,٣ مليون جنيه للفترة المقارنة من عام ٢٠١٩

ارتفعت كمية مبيعات الصلب المسطح بنحو ١٪ لتبلغ ٨١٩ ألف طن خلال التسعة أشهر من عام ٢٠٢٠ وبصفة إجمالية بلغت كمية المبيعات ٣,١٣ مليون طن خلال التسعة أشهر الأولى من عام ٢٠٢٠ مقارنة ل ٣,٤٧ مليون طن في نفس الفترة من العام السابق بانخفاض قدره ١٠٪، وتمثل نسبة مساهمة كل من حديد عز، الدخيلة المجمعة ١٧,٥٪، ٨٢,٥٪ من إجمالي قيمة المبيعات المحققة على التوالي

انخفضت هوامش الخسارة للربع الثالث من ٢٠٢٠ مقارنة بهوامش الربع الثاني من ٢٠٢٠ نتيجة عودة أنشطة التجارة الخارجية والصادرات بعد استئناف عمل أنشطة الشحن

سهم حديد عز مقابل EGX 30 rebased



الموارد الأساسية	القطاع / الصناعة
ESRS	كود السهم
٧,٧٠	سعر السهم
٥٤٣,٢٦٥	عدد الاسهم
٢,٦٤٤,٤٠٤	رأس المال (بالألف)
٤,١٨٣,١٤١	رأس المال السوقي (بالألف)
٣٣٪	التداول الحر
١١,٤١	أعلى سعر - ٥٢ اسبوع
٤,٤٤	أقل سعر - ٥٢ اسبوع

التغير الفصلي	الربع ٢ - ٢٠٢٠	التغير السنوي	الربع ٣ - ٢٠١٩	الربع ٣ - ٢٠٢٠	نتائج الربع الثالث من عام ٢٠٢٠
٢٢,٦٪	٧٠٣٩,٨	٧,٨٪	٩٣٥٧,٤	٨٦٣١,٥	المبيعات
٦٨١٣,٠٪	٢,٨-	١٦٥,٨٪	٢٨١,٤-	١٨٥,٢	مجمل الربح
٢,٢٪	٠,٠٪	٢١٣٧,٧٪	٣,٠-	٢,١٪	هامش مجمل الربح
١٤٤,٨٪	٢٣٠,١-	٧٤,٩٪	٤١٠,٣-	١٠٣,٢-	الربح قبل الاستقطاعات
٦٣,٤٪	٣,٣٪	٧٣٪	٤,٤٪	١٪	هامش الربح قبل الاستقطاعات
١٦,٦٪	٥٢٤,٣-	٤٨,٩٪	٨٥٥,٦-	٤٣٧,٤-	الربح التشغيلي
٣٢,٠٪	٧,٤٪	٤٥٪	٩,١٪	٥,١٪	هامش الربح التشغيلي
١١,٠٪	١٥١٣,٥-	٣١,٢٪	١٩٥٨,٥-	١٣٤٦,٦-	صافي الربح/ الخسارة
٢٧,٤٪	٢١,٥٪	٢٥,٥٪	٢٠,٩٪	١٥,٦٪	هامش صافي الربح/ الخسارة

## علامات ايجابية لصالح الشركة:

- 📌 خفض محتمل لأسعار الغاز ليصل سعره إلى نطاق ٢,٥ او ٣,٥ دولار لكل وحدة حرارية بريطانية.
- 📌 تثبيت العمل بفرض رسوم على واردات البليت وحماية الصناعة المحلية.
- 📌 انخفاض مستويات التضخم في نطاق مستهدف البنك المركزي الأمر الذي يسمح بمزيد من تخفيض سعر الفائدة.
- 📌 عودة تصاريح البناء للمباني المرخصة حتى ٤ أدوار واستئناف باقي تصاريح البناء.

## أوجه المخاطرة في الاستثمار في السهم:

- 📌 نتوقع أن يتراجع انخفاض مبيعات الشركة في الربع الرابع من السنة المالية ٢٠٢٠ مقارنة بمبيعات الربع الثالث بارتفاع بنسبة ٥٥٪ ليصل إلى ١٣,٤ مليار جنيه تقريبا ويصاحبه ارتفاع في تكلفة البضائع المباعة مما يؤدي إلى تحقيق مجمل خسارة يبلغ ٣٥١,٥ مليون جنيه وتلك النتائج مدفوعة ببعض العوامل المتمثلة في:
  - ارتفاع أسعار خام الحديد والنتاج عن زيادة الطلب من الصين لأعمال البنية التحتية.
  - تأثير الموجة الثانية من فيروس كورونا وطول مدة انتظار توزيع اللقاح.

## وبناء عليه فقد تم العودة الى التوصية بالشراء للسهم نتيجة تحسن نسبي في الاعمال، وعلى خلفية ارتفاع أسعار البيع، وتم تقييم السهم عند ١٠,٧٤ جنيه للسهم

- 📌 وفيما يلي التقديرات الجديدة للإيرادات والأرباح حيث نتوقع تراجع الإيرادات للعام المالي ٢٠٢٠ للأسباب السالف ذكرها مما ينتج عنه تحقيق مجمل ربح ضعيف جدا يبلغ ٣٢٧,٨ مليون جنيه (بهامش ٠,٩٪) وصافي خسارة يصل ٣,٥ مليار جنيه.

بعد التحديث (مليون جنيه)	٢٠٢٠	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤
الإيرادات	٣٧,٥٦٠,٩	٤٣,٠٥٠,٠	٤٥,٧١٥,٤	٤٧,٢٠٨,١	٤٨,٦٦٨,٤
مجمل الربح/الخسارة	٣٢٧,٨	٤٤٦٠,٣	٥٦٥٨,٩	٥٨٩٨,٥	٥٩٨٥,١
صافي الربح/الخسارة	٣٥١٥,٦-	٧٠١,١-	٣٢٠,٥	٤٦٢,٩	٥٦٤,٧

## 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 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

قسم البحوث

بريد الكتروني: [research@premiere-securities.com](mailto:research@premiere-securities.com)

تليفون: (+202) 37627581