

كيف استفادت النساجون من توترات الحرب التجارية – اجتماع مع الشركة تنظمه البورصة

١٦ أكتوبر ٢٠١٩

أبرز نقاط ورشة عمل بالبورصة الإثنيين الماضي ١٤ أكتوبر عن سهم النساجون الشرقيون

- تعتبر الشركة رقم ١ في العالم في إنتاج السجاد الميكانيكي
- وصل حجم المبيعات في ٢٠١٨ إلى ١٠,٤ مليار جنيه مصرى ويساهم التعويم بشكل قوى فى تضخم حجم أرباح الشركة
- يمثل حجم التصدير حوالى ٦٢% من مبيعات الشركة، تصدر الشركة إلى ١٠٠ دولة حيث تمتلك الشركة حوالى ٦٠٠ عميل موزعين على جميع أنحاء العالم
- للشركة فى مصر حصة رائدة تمثل ٨٥% من السوق بعدد معارض حوالى ٢٥٠ موزعين ما بين معارض شركة النساجون وشركة ماك
- لدى الشركة نسبة اشغال تمثل حوالى ٨٠% من القدرة الانتاجية للشركة ومقارنة بمتوسط صناعة الغزل والنسيج الذى يمثل تقريبا ٩٠% يعود الفرق فى نسب الاشغال إلى توقف بعض الأنوال للصيانة وإعادة تشكيل عمل النول ليوافق الطلبات الجديدة بتصميمات مختلفة

قطاعات انتاج النساجون

تعمل النساجون فى ثلاث قطاعات رئيسية وهم:

- السجاد المنسوج:** تنتجه شركة النساجون الشرقيون وشركتين فى الخارج للانساجون موقعهم فى أمريكا والصين وشركتين فى مصر فى المنطقة الحرة وهما النساجون الشرقيون انترناشونال والانساجون الشرقيون للمنسوجات، ويساعد انتاج الخمس شركات فى تغطية طلبات العملاء حيث يتم تصنيع التصميمات فى أمريكا إلى أن يتم باقى الإنتاج فى مصر والذى يستغرق فى شحنه ١٩ يوم تقريبا، وجود تلك المصانع بالخارج ساعد على مواصلة الانتاج فى اوقات الأزمات التى تتوقف فيها الموانئ وحركة الشحن
 - السجاد المطبوع:** تنتجه شركة ماك وينتج من البولى بروبيلين وتقوم شركة ماك بتصدير ٧٥% من انتاجها وباقى الانتاج للسوق المحلى
 - الغير منسوج:** تنتجه شركة تابعة وهى إيفكو وهو لايعتمد على الخيوط المنسوجة إنما يعتمد على بواقى قطاع المنسوج يتم إدخاله إلى الآلات ويتم تعريضه إلى حرارة مرتفعة وبمعالجة بعض الكيماويات إلى أن يتماسك ومن أشهر أمثله سجاد شنت السيارات
- **العملية الإنتاجية:** تتحكم الشركة فى العملية الإنتاجية بكاملها بدءاً من البولى بروبيلين من شركة تابعة فى بورسعيد (المصرية للبولى بروبيلين) تمتلك بها النساجون حوالى ٢٤% وتورد للشركة حوالى ٩٠% من الخام وتستورد النساجون باقى احتياجها من الخام من السعودية، السعة التخزينية للشركة من البولى بروبيلين تتراوح ما بين شهر وشهر ونصف وبالنظر لأسعار البولى بروبيلين التى شهدت تقلبات عديدة بالأونة الأخيرة والقلق حول ارتفاع سعر البترول الذى بدوره يمكن أن يؤثر على أسعار البولى بروبيلين تعتبر الصين أكبر مستهلك للبولى بروبيلين وبفعل الحرب التجارية قل طلب الصين على الخام مما ساعد فى استقرار أسعاره التى وصلت الآن إلى ١٠٤٠ دولار أمريكى ويعتبر ذلك إنخفاض عن العام الماضى بحوالى ١٤%.

أداء الشركة

- **المبيعات:** سنة ٢٠١٩ لم تكن الأفضل حيث حققت الشركة في الربع الأول نمو حوالى ١٠% منخفضاً في الربع الثانى لعوامل مختلفة منها انخفاض الطلب بداية من شهر رمضان والحالة الاقتصادية العامة وتأثير التضخم كذلك دخول المنتج التركى حيث تخطت واردات السجاد التركى ٤٠ مليون دولار لذلك لم يأتى نمو السوق المحلى كما كان متوقعاً حيث كانت تهدف الشركة لنمو بمعدل ٨-٩% للسوق المحلى ويقدر النمو الفعلى للنصف الأول بـ ٤% لذلك قامت الشركة بطرح منتجات جديدة بتصميمات حديثة تنافس المنتج التركى فى الجودة والسعر، فى السوق المحلى فى ٢٠١٩ شهدت الشركة نمو ٦% مع انخفاض حجم الانتاج وذلك لتغيير تركيبة الانتاج والتركيز على بيع أصناف عالية .
- **التكاليف:** تمثل المواد الخام نسبة ٤٥% من تكلفة الانتاج يستحوذ فيها البولى بروبيلين على ٢٤% وتمثل الاجور ١٠% ويتم رفعها كل عام بمتوسط ١٠-١٥% كما يذكر أن تكلفة الطاقة أقل من ٥%.

اسواق منتجات الشركة

- **الاسواق الخارجية:**
 - تعتبر أمريكا أكبر سوق للسجاد حيث يمثل ٢٥% من الطلب العالمى على السجاد طلب أمريكى لذلك للشركة ذراع تجزئة فى أمريكا، رغم وجود بواذر لتباطؤ اقتصادى عالمى إلا أن أمريكا لا تزال سوق جيدة للسجاد، ٦٠% من الطلب فى أمريكا يعتمد على التبديل لذلك هى أكثر الأسواق عرضة للتأثر بأى تغير فى الناتج المحلى الإجمالى الذى يعتمد على القوة الشرائية للمستهلك.
 - تعتبر أوروبا ثانى أكبر سوق عالمى للسجاد وتقوم الشركة بتصدير غالبية إنتاجها لشركة أيكيا والتي تمثل نسبة ١٠% من مبيعات الشركة إنخفاضاً من نسبة ٢٠% والذى كانت تعتبره الشركة خطر لاستحواد أيكيا على نسبة كبيرة من مبيعاتها مما قد يؤثر على سياسات التسعير وتقوم الشركة فى الفترة الحالية بتنفيذ طلبية تقدر بـ ٦ مليون يورو متوقع أن يظهر تأثيرها فى العام المقبل.
 - تعتبر آسيا وأفريقيا من أكبر الأسواق نمواً حيث حققت الشركة بالعام الماضى حوالى ٦٠% نمو فى إفريقيا وزيادة الحصة السوقية بكينيا وتنزانيا لأكثر من ٥٠% مع التوسع فى باقى أسواق جنوب أفريقيا لاستغلال ما بها من فرص.
- **السوق المصرى** يتوزع الطلب ما بين قطاع الشباب فى سن الزواج والمشاريع الجديدة فى العاصمة الادارية مثل مسجد الفتح العليم وفندق الماسة وجميع السفارات والوزارات التى من المقرر إنشائها كما يتوقع للقطاع السكنى أن ينمو بشكل أفضل فى العام المقبل تزامناً مع انتقال السكان للعاصمة الجديدة لذلك أضافت الشركة آلة حديثة لصناعة بلاط السجاد ليتم استخدامه فى المباني الادارية.

عوامل النمو فى الفترة المقبلة

- **من عوامل دفع الحركة فى الفترة المقبلة:** أهمها الحرب التجارية وتنفيذ برنامج دعم الصادرات للشركة متأخرات دعم صادرات تقدر بـ ٥٤٦ مليون جنيه مصرى حتى نهاية يونيو الماضى ووصل الآن إلى ٥٨٠ مليون جنيه مصرى متأخرات وتم تحصيل حوالى ٩٠ مليون فى النصف الأول كما تم رد ١١٣ مليون جنيه رسوم مناطق حرة، وكان من المتوقع طرح الحكومة للبرنامج الجديد فى يوليو الماضى وتم الاعلان عن مبادرات لتسوية المتأخرات وذلك عن طريق خصم الضرائب ولكن لم تستقد منها الشركة سوى التابعة ماك عليها ١٠ مليون المبادرة الثانية بتسديد ١٠% من المتأخرات حتى اخر يونيو ٢٠٢٠ المبادرة الثالثة للتوسعات المحلية سيتم دفع ٢٠% من قيمة التوسع فى الحال و ٨٠% على مدار ٥ سنوات المبادرة الرابعة للشركات الصغيرة سيتم الدفع فوراً والمبادرة الخامسة للاراضى ولن الشركة لا تنوى الدخول فى الاقتراع الالكترونى ويتم تسديد المستحقات ٤٠% نقداً على الفور و ٦٠% غير نقدى ومن المتوقع تنفيذ البرنامج الجديد مطلع العام القادم

أهم المتغيرات الحالية

- **تأثير الحرب التجارية:** استفادت شركتى ماك وإيفكو التابعتين فى قطاع السجاد المطبوع والغير منسوج من أحداث الحرب التجارية بين أمريكا والصين حيث تعتبر الصين أكبر منافس فى القطاع فى السوق الأمريكى ويفرض الجمارك على البضائع الصينية تم إتاحة فرص عديدة للشركتين حيث بلغت زيادة تصدير شركة إيفكو حوالى ١٤٠% وماك أكثر من ٢٥%
- **التغير فى أسعار الطاقة:** كما ذكرنا تمثل فقط اقل من ٥% من التكلفة وتغير اسعار الطاقة بزيادة ١١% كان اقل من المتوقع وهو ٤٨% وهناك مقترحات لاستخدام الطاقة الشمسية قيد الدراسة.
- **التوسعات:** على مدار الخمس سنوات السابقة تم إضافة ٥٠ نول واكثر من ١١ آلة خيط وذلك لاختلاف التصميمات التى يطلبها العملاء فيتم اضافة كل عام من ٦- ٨ أنوال كل عام لتوفية طلبات العملاء وللحلال والتجديد.
- **تأثير سعر الصرف:** حققت الشركة زيادة فى التصدير فقط ٣% بالجنيه المصرى ويعود ذلك إلى ارتفاع الجنيه أمام الدولار ومع ارتفاع الجنيه استمر معدل النمو فى الانخفاض إلى أن وصل تقريبا إلى ١%، وعن مبيعات الشركة فى الخمس سنوات الماضية كان للتعويم أثر جيد فى عام ٢٠١٧ .
- **تأثير تغير الفائدة:** ٨٠% من القروض يورو و ٢٠% دولار يتم دفع ٣,٥% على القروض ليور شهر تأثير الفائدة على الودائع فى البنوك للشركة نقدية بالبنوك حوالى مليار جنيه فى أدون خزانة او ودائع.
- **توزيعات الكوبونات:** للعام الحالى لن تختلف كثيرا عن العام الماضى حوالى ١,٥ جنيه للسهم.