

نرفع السعر المستهدف الى ٢٣,٦ جنيه - نرى احتمال صعود بنسبة ٦٢٪ مدعوماً بارتفاع أسعار البيع والتحول إلى الربحية بنتائج الأعمال وتحسن هامش الربح الإجمالي بشكل كبير ٢١٪ مقارنة بـ ٣,٢٪ في نهاية ٢٠٢٠

عصام عبد العليم

حديد عز تعزز من ربحيتها في الربع الثاني وارباح النصف تتجاوز ١,٥ مليار جنيه

أظهرت المؤشرات المالية المجمعة لشركة حديد عز، ارتفاع صافي ارباحها خلال الربع الثاني من ٢٠٢١، الى ٨٠٠ مليون جنيه، (مقابل خسائر خلال الربع الثاني ٢٠٢٠ بلغت ٩٨٤ مليون جنيه) وبارتفاع على أساس ربع سنوي (فصلي) بلغ ٢٪، كما بلغ هامش صافي الربح ٤,٧٪.

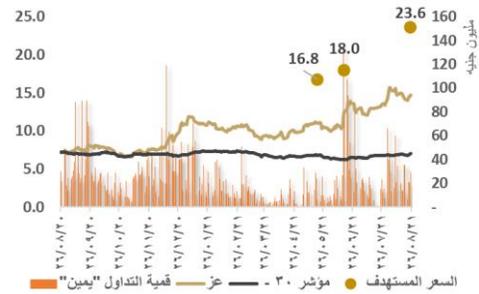
بلغت المبيعات للربع الثاني ١٦,٩ مليار جنيه من عام ٢٠٢١ مقابل ٧,٠ مليار جنيه خلال الربع الثاني ٢٠٢٠، بزيادة قدرها ١٤٠٪ على أساس سنوي وبزيادة ٢٥٪ على أساس ربع سنوي.

بلغ مجمل الربح ٣,٥ مليار جنيه خلال الربع الثاني من عام ٢٠٢١ مقارنة بمجمل خسارة ٢,٨ مليار جنيه خلال الربع الثاني ٢٠٢٠، وارتفع على أساس ربع سنوي بمعدل نمو ٢٢٪. وبلغ هامش مجمل الربح ١٩,٤٪، (وهو الأعلى منذ خمس سنوات).

بلغ الربح التشغيلي ٢,٥ مليار جنيه بتحول من خسارة على أساس سنوي كانت قد بلغت ٥٢٤ مليون جنيه ونمو ربع سنوي مقارنة بالربع الأول ٢٠٢١ نسبته ٢٠٪.

بلغ الربح قبل الإهلاكات "EBITDA" ٣,٣ مليار جنيه للربع الثاني من عام ٢٠٢١، مقارنة بخسارة ق. الإهلاكات -١٤٤ مليون جنيه خلال الربع المقارن من ٢٠٢٠، وبزيادة ربع سنوية بلغت ٢٢٪ مقارنة بالمحقق خلال الربع الأول ٢٠٢١.

سهم حديد عز مقابل EGX 30 rebased



الموارد الأساسية

ESRS

١٤,٧٠

٥٤٣,٣

٢,٧١٦,٣

٧,٩٨٦,٠

٣٢,٦٪

١٥,٧١

٦,٥٥

القطاع / الصناعة

كود السهم

سعر السهم

عدد الأسهم (مليون)

رأس المال (مليون جم)

رأس المال السوقي (مليون جم)

التداول الحر

أعلى سعر - ٥٢ اسبوع

أقل سعر - ٥٢ اسبوع

التغيير السنوي	الربع ١ - ٢٠٢١	الربع ٢ - ٢٠٢١	التغيير الفصلي	الربع ١ - ٢٠٢١	الربع ٢ - ٢٠٢١	التغيير السنوي	الربع ٢ - ٢٠٢٠	الربع ٢ - ٢٠٢١	نتائج الربع الأول من عام ٢٠٢١
٧٠,٦٪	١٧,٨٢٦,٠	٣٠,٤١٧,٢	٢٥,٣٪	١٣,٤٩٨,٤	١٤,٠٣٪	٧,٠٣٩,٨	١٦,٩١٨,٨	١٦,٩١٨,٨	الإيرادات
٨١ مرة	٧٧,٧	٦,٣٨٠,٢	٢٢,٣٪	٢,٨٧٠,٠	--	٢,٨-	٣,٥١٠,٣	٣,٥١٠,٣	مجمل الربح
٢٠,٥ نقطة مئوية	٠,٤٪	٢١,٠	٢٠,٨ نقطة مئوية	٢١,٣٪	--	٠,٠٪	٢٠,٧٪	٢٠,٧٪	هامش مجمل الربح
--	١٨٢,٣-	٥,٩٨٥,٧	٢١,٧٪	٢,٦٩٩,٤	--	١٤٣,٦-	٣,٢٨٦,٣	٣,٢٨٦,٣	الربح قبل الإهلاكات
--	١,٠-	١٩,٧٪	٢١,٥ نقطة مئوية	٢٠,٠٪	--	٢,٠-	١٩,٤٪	١٩,٤٪	هامش الربح ق. الإهلاكات
--	٨٩٧,٣-	٤,٥٣٩,٥	٢٠,٤٪	٢,٠٥٩,٦	--	٥٢٤,٣-	٢,٤٧٩,٩	٢,٤٧٩,٩	الربح التشغيلي
--	٥,٠-	١٤,٩٪	٢٢,١ نقطة مئوية	١٥,٣٪	--	٧,٤-	١٤,٧٪	١٤,٧٪	هامش الربح التشغيلي
--	١,٨٤٤,١-	١,٥٨٣,٥	٢,٠٪	٧٨٣,٧	--	٩٨٤,١-	٧٩٩,٨	٧٩٩,٨	صافي الربح/ الخسارة
--	١,٠,٣-	٥,٢٪	١٨,٧ نقطة مئوية	٥,٨٪	--	١٤,٠-	٤,٧٪	٤,٧٪	هامش ص. الربح/ الخسارة

التعليق على اداء الشركة وأسباب ارتفاع القيمة العادلة:

ارتفعت إيرادات الشركة في النصف الأول من عام ٢٠٢١ بنسبة ٧١٪ سنويا حيث سجلت ٣٠ مليار جنيه مقابل ١٨ مليار في النصف المقارن ، وفي الربع الثاني تضاعفت مقدار ١,٤ مرة سنويا ، ونمو ربع سنوي ٢٥٪ مقارنة بالربع الأول من العام الحالي .

على صعيد المنتجات ، ارتفعت إيرادات حديد التسليح في النصف الأول من ٢٠٢١ ، بنسبة ٢٤٪ سنويا لتبلغ ١٦,٢ مليار جنيه ، وذبح على الرغم من انخفاض كمية المبيعات من حديد التسليح حوالي ١,٣٥ مليون طن (مقابل ١,٥٥ مليون طن في النصف الأول ٢٠٢٠) بينما تضاعفت مبيعات الحديد المسطح حوالي ضعفين في النصف ذاته لتبلغ ١٣,٨ مليار جنيه ، وبلغت كمية المبيعات ١,٠٤ مليون طن (مقابل ٧٦٠ ألف طن في النصف المقارن) ، بنسبة نمو في الكمية المباعة ١٠٤٪.

وكانت الصادرات هي العامل الأساسي في ارتفاع الإيرادات للنصف الأول اذ بلغت نسبة النمو في الصادرات حوالي ٢٧٢٪ سنويا ، حيث بلغت الإيرادات ٩,٢٥ مليار جنيه أو ما يعادل ٣٠٪ من إيرادات الفترة مقارنة بمساهمة ١٤٪ من الإيرادات في النصف الأول من ٢٠٢٠. وجاءت الإيرادات مدعومة بشكل كبير بصادرات الصلب المسطح والتي بلغت ٧,٥ مليار جنيه مقارنة بـ ٢,٠ مليار جنيه خلال النصف الأول من ٢٠٢٠ ، بزيادة سنوية تقترب من الثالثة اضعاف تقريبا.

استفادت الشركة بقوة من زيادة الطلب العالمي على الصلب خاصة بعد انخفاض صادرات الصين ، والتي أدت الى زيادة صادراتها ، جنبا الى جنب مع ارتفاع أسعار الصلب عالميا.

فيما يتعلق بأسعار الفائدة ، استفادت الشركة من التخفيضات الكبيرة التي قام بها البنك المركزي المصري لأسعار الفائدة على الجنيه المصري في عام ٢٠٢٠ ، ومبادرة تمويل تسهيلات رأس المال العامل لشركات التصنيع بسعر مخفض ، حيث انخفضت مصروفات الفوائد في النصف الأول من ٢٠٢١ بنسبة ١٢٪ سنويا.

بعد مراجعة نموذج تقييم الشركة ، وتحديث المؤشرات المالية ، في ظل المستجدات الحالية والتي تشير الى ارتفاع متوسط أسعار بيع المنتجات خلال الثمانية أشهر الأول من ٢٠٢١ ، بنسبة ٤٢٪ سنويا ، وارتفاع سعر بيع الحديد في أغسطس من العام الحالي بنسبة ١٥٪ منذ بداية العام تقريبا ، فقد تم زيادة تقديراتنا لمبيعات الشركة لتصل الى ٥٨,٢ مليار جنيه في ٢٠٢١ ، مقارنة بالتقديرات السابقة عند ٥٤,٦ مليار جنيه. ونتيجة ظهور أرباح موجبة خلال العام ٢٠٢١ ، قمنا بتعزيز عملية تقييم السهم بإضافة طريقة تقييم أخرى بجانب طريقة التدفقات النقدية الحرة "DCF" ، وهي طريقة المضاعفات "EV/EBIDA".

وقد نتج عن تلك التعديلات والتحديثات متوسط قيمة عادلة "سعر مستهدف" تبلغ ٢٣,٦ جنيه للسهم بوزن نسبي لطريقتي التدفقات النقدية ، المضاعفات هو ٦٠٪ ، و ٤٠٪ على الترتيب. حيث بلغ تقييم السهم بطريقة التدفقات النقدية ٢٢,٩ جنيه ، فيما بلغ تقييم السهم بطريقة المضاعفات ٢٤,٧ جنيه ، علما بأنه تم استخدام مضاعف ربح ق. الإهلاكات "EV/EBITDA multiple" يبلغ ٦,٠٢ مرة (** متوسط المضاعف للأسواق الناشئة من داموداران يبلغ ٨,٦x ، وقد تم تطبيق ٣٠٪ خصم على المضاعف).

وبناء عليه ندعم التوصية بالشراء للسهم بسعر مستهدف ٢٣,٦ جنيه للسهم | باحتمال ارتفاع عن سعر السوق يبلغ +٦٢٪. وفيما يلي التقديرات الجديدة للإيرادات والأرباح

بعد التحديث (مليون جنيه)	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤	٢٠٢٥	٢٠٢٦
الإيرادات	٥٨,١٨٩,٤	٦٠,٧٢٣,٦	٦١,٤٩٨,٢	٦٣,٣٥٥,٥	٦٥,٢٦٨,٨	٦٧,٢٣٩,٩
مجمّل الربح/الخسارة	١٠,٨٨٠,٥	١٠,٥٣٥,١	١٠,٢٩٦,٤	١٠,٣٧٣,٢	١٠,٣٧٦,٠	١٠,٢٨٩,١
الربح ق. الإهلاكات "EBITDA"	٩,٢٧٧,٩	٩,٣٦٥,٧	٩,٠٣١,٦	٨,٩٧٥,٨	٨,٨٣٤,٨	٨,٥٩١,٥
صافي الربح/الخسارة	٢,٣٤٦,١١	٢,٥٩٣,٥٦	٢,٧٤٨,٩٠	٣,٠٣٠,٦٨	٣,٢٧٤,٠٧	٣,٤٩٦,٩٨

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

تليفون: (+202) 37627581 بريد الكتروني: research@premiere-securities.com