

دينا عبد البديع | محلل مالي  
ت 202 3300 5716  
dabdelbadie@egy.primegroup.org

★	★	★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار
!	!	!	متوسطة	تصنيف المخاطرة

سعر السوق 8.84 جم (بناء على إغلاق 27 ديسمبر 2020) القيمة العادلة 10.7 جم (كما في 28 ديسمبر 2020) السعر المستهدف خلال 12 شهراً 12.7 جم (كما في 28 ديسمبر 2020)

## المزيد من النمو في المستقبل

التنوع الجغرافي سيؤدي إلى تحسن الربحية

## الأفكار الرئيسية

اجتازنا الأسوأ: مرت شركة السويدي إيكتريك [SWDY] بكمية بعد كوفيد-19 بسبب الضغوط المحلية والعالمية التي تسببت فيها عمليات الإغلاق وتقليص ساعات العمل. أدى ذلك إلى انخفاض معدل التشغيل من حيث الإنتاج والمبيعات. فقد تراجعت الإيرادات إلى 31.5 مليار جم (-9% على أساس سنوي) في التسعة أشهر الأولى من 2020، واقتفت الهوامش إثرها، إلا أن الآمال في أن يكون الربع الأخير من العام الحالي أفضل لا تزال قائمة.

مزود حلول الطاقة المتكامل: تقدم SWDY العديد من منتجات الطاقة، بما في ذلك الكابلات، والتي يتم استخدامها في قطاع المقاولات، وأجزاء من عمليات توليد الطاقة—على سبيل المثال المحولات والعدادات. استناداً لاسمها التجاري القوي محلياً وعالمياً، تمكنت SWDY من إبرام عقد بقيمة 2.9 مليار دولار لأكبر مشروع مقاولات في تنزانيا ضمن تحالف مع شركة المقاولين العرب وأواخر عام 2018، وبحصة تبلغ 45%. وتم إنجاز المشروع بنسبة 10% حتى الآن بينما من المتوقع أن يستغرق المشروع ثلاث سنوات.

النمو المتوقع: نرى أن SWDY منفتحة على عمليات الاستحواذ من خلال أنشطتها، والتي نعتقد أنها ستكون فرصة جيدة للإدارة للاستفادة من خبرتها الطويلة بتلك الأنشطة، وكذلك الاستفادة من تواجدها في جميع أنحاء العالم. وصل صافي النقدية لدى الشركة إلى 18 مليون بالتسعة أشهر الأولى من 2020، مما يوفر للشركة مرونة مالية بشكل أفضل. أيضاً، من المفترض أن يساعد النمو المتوقع بالقطاعات ذات الهامش المرتفع (مثل الطاقة المتجددة) في تحسين ربحية الشركة.

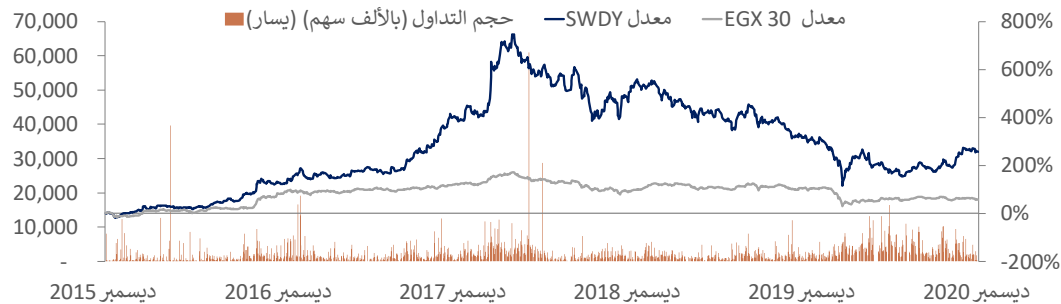
## التقييم، أطروحة الاستثمار، والمخاطر

زيادة الوزن النسبي، مع سعر مستهدف خلال 12 شهراً يبلغ 12.7 جم للسهم (44%): قمنا بتقييم SWDY باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة على ثلاث مراحل، لمدة ثمان سنوات، مع متوسط مرجح لتكلفة رأس المال بالسنة النهائية عند 15.6% بمعدل نمو في السنة النهائية يبلغ 3.5%، وتكلفة حقوق الملكية بالسنة النهائية عند 18.6%. بلغت القيمة العادلة وفقاً لهذا النموذج 10.7 جم للسهم مع سعر مستهدف خلال 12 شهراً يبلغ 12.7 جم للسهم (بعائد متوقع يبلغ 44%).

أطروحة الاستثمار: تعتمد نظرتنا الإيجابية لسهم SWDY على: (1) التوقع بنمو قوي في أفريقيا على مستوى البنية التحتية والطاقة، بالإضافة إلى الإيرادات الدولار (أي مخاطر عملة أقل) مع مدفوعات مضمونة (أي مخاطر ائتمان أقل)، (2) حاجة مصر لتوزيع الكهرباء والصادرات المحتملة في حالة استطاعت الدولة تحقيق الاكتفاء الذاتي من الكهرباء، (3) فريق بحث وتطوير قادر على التعامل مع الفرص الجديدة في مصر من خلال المشاركة في المناقصات الخاصة بكل من العدادات الذكية أو تحلية المياه أو البطاريات الكهربائية للسيارات، و(4) المشاركة المحتملة في إعادة إعمار ليبيا وسوريا والعراق.

المخاطر: (1) المخاطر السياسية في الدول الأفريقية، (2) المنافسة الشديدة قد تعيق تحسن الهوامش، (3) مخاطر فروق العملة حيث لا تزال SWDY معرضة لمخاطر العملات الأجنبية عندما يتعلق الأمر بالنقدية أو الدين حيث قد يكون لدى SWDY مركزاً بالدولار سواء كنقدية أو كديون.

## الأداء النسبي للسهم (خمس أعوام)



## البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	2,184	الربع الأول					الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع	السنوي
نسبة الأسهم الحرة	31.6%	الإيرادات (مليون جم)								
رأس المال السوقي (مليون جم)	19,308	2020	10,779	9,339	11,352	11,011م	42,481م			
قيمة المنشأة (مليون جم)	20,036	2019	11,224	10,331	12,993	12,081	46,629			
مدى التذبذب خلال 52 أسبوعاً (جم)	11.80 – 5.24	2018	9,982	10,119	10,215	12,175	42,491			
استثمار 100 جم من 5 أعوام أصبح	358 جم	2017	9,785	10,870	11,463	10,793	42,911			
ربحية السهم آخر 12 شهراً	1.4 جم	2016	4,639	5,860	4,874	9,272	24,645			
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	x6.4	2015	3,980	7,107	4,433	5,052	20,572			
ربحية السهم المتوقعة 2020	1.07 جم	الأرباح (مليون جم)								
مضاعف الربحية المتوقعة 2020	x8.3	2020	400	514	818	605م	2,337م			
مضاعف القيمة الدفترية 2020	x1.0	2019	957	931	829	1,305	4,022			
لتوزيعات لآخر عام مالي	0.80 جم	2018	1,402	972	1,129	1,489	4,992			
عائد التوزيعات	9.0%	2017	1,509	1,501	1,557	1,802	6,368			
بيتا 5 أعوام	1.1	2016	758	873	721	1,501	3,853			
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم – 4 أعوام	14.2%	2015	239	439	285	282	1,245			



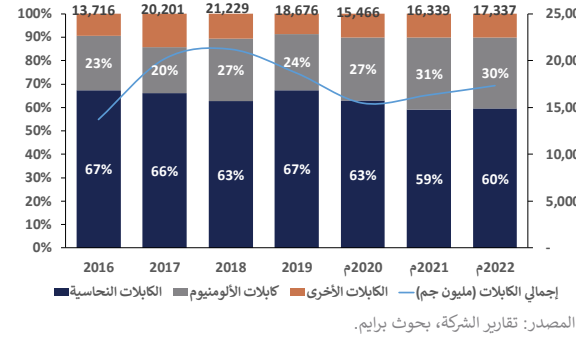
## نبذة عن النشاط

تعمل SWDY من خلال ثلاثة قطاعات رئيسية: (1) قطاع الأسلاك والكابلات، والذي يتضمن العديد من الكابلات والمواد الخام (41%) من صافي الإيرادات في التسعة أشهر الأولى من 2020، (2) قطاع المقاولات (47%)، و(3) قطاع المنتجات الكهربائية، والذي يتضمن العدادات والمحولات، المنتجات الكهربائية الأخرى، والطاقة المتجددة (12%). مثلت الصادرات ما نسبته 24% من صافي الإيرادات بالتسعة أشهر الأولى من 2020، والتي تصل إلى 110 دول حول العالم.

## الأسلاك والكابلات

تراجع ترتيب قطاع الأسلاك والكابلات ليكون ثاني أكبر مساهم في الإيرادات (41% من صافي إيرادات التسعة أشهر الأولى من 2020)، وذلك بعد أن كان المساهم الرئيسي طوال الوقت. حققت الشركة نمواً سنوياً مركباً خلال ثلاث سنوات (2016-2019) بنسبة 15% لتصل إلى 21.66 مليار جم، ونتوقع أن تحقق نمواً سنوياً مركباً خلال أربع سنوات بنسبة 5-% لتصل إلى 21.43 مليار جم بحلول 2024. وصل إجمالي الطاقة الإنتاجية لهذا القطاع في 2019 إلى 280 ألف طن، تم تقسيمها بين مصر (59%)، السعودية (27%)، قطر (8%)، الجزائر (4%)، وأثيوبيا (2%). ونتوقع أن تحقق الإيرادات في كل من مصر والسعودية والجزائر معدلات نمو أعلى من باقي الدول. هذا من المفترض أن يكون مدعوماً في الدول الثلاثة بالاستثمارات في البنية التحتية (الجزائر في 2021). سجل هامش مجمل الربح قبل إيرادات الشركات الشقيقة في المتوسط 11.3% خلال الفترة 2016-2019، ونحن نتوقع أن يصل في المتوسط إلى 8.7% خلال السنوات الخمسة المقبلة. تشمل منتجات SWDY في قطاع الأسلاك والكابلات كل من كابلات الطاقة، الكابلات الخاصة، كابلات الألياف الضوئية وأسلاك اللف، والمواد الخام.

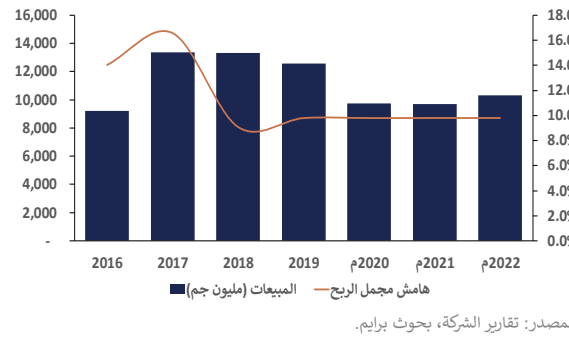
## تقسيم إيرادات الكابلات



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

**الكابلات النحاسية:** ويتم استخدامها بشكل رئيسي ككابلات تحت الأرض، وتساهم الكابلات النحاسية في إيرادات الكابلات بنسبة 37% في التسعة أشهر الأولى من 2020. تراجع هامش مجمل الربح إلى 9.8% في النصف الأول 2020 مقارنة بـ 16.6% في 2017، وذلك بعد استفادتها من انخفاض تكلفة المخزون بعد عملية تعويم الجنيه المصري في 2016. ونتوقع أن يعود هامش مجمل الربح إلى مستوياته الطبيعية عند 9.8% في السنوات المقبلة. نمت الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب خلال ثلاث سنوات (2016-2019) بلغ 11%، ونحن نتوقع أن تحقق نمواً سنوياً مركباً خلال 4 سنوات يبلغ 5% لتصل إلى 12.02 مليار جم بحلول 2024.

## إيرادات الكابلات النحاسية مقابل هامش مجمل الربح



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

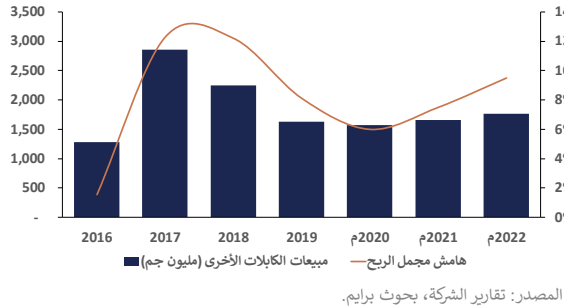
**الكابلات الألومنيوم:** استحوذت الكابلات الألومنيوم التي يتم الاعتماد عليها في المشروعات التي تحتاج إلى جهد عالي، على 16% من إيرادات قطاع الأسلاك والكابلات في التسعة أشهر الأولى من 2020. وتعد هامش الربحية لدى القطاع عالية (أعلى مقارنة بالكابلات النحاسية)، حيث بلغت في المتوسط 16% منذ 2018، وهو اتجاه نفترض استمراره. وتعتمد هوامش الألومنيوم على نوع الأمر. لا تحتفظ SWDY بالمخزون لفترة طويلة، حيث تقوم بالشراء أولاً بأول وفقاً لمتطلبات كل مشروع. وتوجه صادرات SWDY وبشكل أساسي إلى أوروبا، مع هوامش تعتمد على نوعية الكابل، الدولة، والمشتري. حققت الإيرادات قفزة في النمو السنوي المركب خلال ثلاث سنوات (2016-2019) وبنسبة 12%، ونحن نتوقع أن تحقق الإيرادات نمواً سنوياً مركباً خلال أربع سنوات بنسبة 7% لتصل إلى 5.55 مليار جم بحلول 2024.

## إيرادات كابلات الألومنيوم مقابل هامش مجمل الربح



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

## إيرادات الكابلات الأخرى مقابل هامش مجمل الربح



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

**الكابلات الأخرى:** تمتلك SWDY المعرفة التي تمكنها من إنتاج أنواع مختلفة من الكابلات، مثل الكابلات الخاصة وكابلات الألياف الضوئية. نمت الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 3 سنوات (2016-2019) بنسبة 8%، ونتوقع نمو الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 6% إلى 1.99 مليار جم بحلول عام 2024. وبلغ متوسط هامش مجمل الربح 8.5% من عام 2016 إلى 2019، والذي نتوقع أن يبلغ متوسطه 9% خلال السنوات الخمس المقبلة.

## نبذة عن النشاط (تابع)

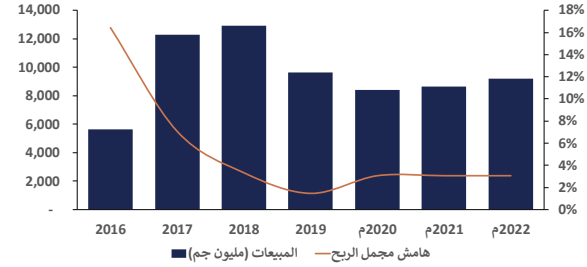
### المواد الخام

**قضبان النحاس:** شكلت قضبان النحاس التي يتم استخدامها كمادة خام لتصنيع الكابلات النحاسية ما يعادل 32% من إيرادات قطاع الأسلاك والكابلات في التسعة أشهر الأولى من 2020. تعتبر القضبان النحاسية واحدة من القطاعات الفرعية ذات الهامش المنخفض. ظل معدل النمو السنوي المركب الخاص بها في التناقص باستمرار من 16.4% في 2016 إلى معدل نمو طفيف بلغ 1.5% في 2019 على الرغم من تحقيق الإيرادات معدل نمو سنوي مركب خلال (2016-2019) بلغ 20%. نتوقع نمو الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب خلال أربع سنوات عند 6% لتصل إلى 10.72 مليار بحلول 2024.

**بولي فينيل كلوريد (PVC):** وهي مادة من اللدائن الحرارية يتم استخدامها لتغطية الكابلات، بهدف العزل الكهربائي. تساهم PVC بنسبة 6% من إيرادات قطاع الأسلاك والكابلات في التسعة أشهر الأولى من 2020، وتقلص هامش مجمل الربح من 32% في 2016 إلى 16% بعد تأثير عملية تعويم الجنيه المصري. حققت الإيرادات نمواً سنوياً مركباً خلال ثلاث سنوات (2016-2019) بلغ 17%، ونتوقع أن تحقق الإيرادات خلال أربع سنوات نمواً سنوياً مركباً يبلغ 7% ليصل إلى 2.09 مليار جم بحلول 2024.

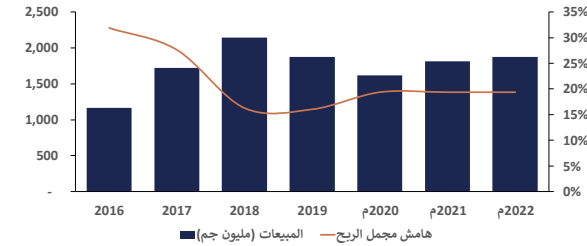
**خام الحديد:** يساهم بنسبة 2% من إيرادات قطاع الأسلاك والكابلات في التسعة أشهر الأولى من 2020، ويتم استخدام خام الحديد لحماية وتقوية بعض أنواع الكابلات حتى لا تنكسر. بلغ متوسط هامش مجمل الربح فيه 15.5% خلال الفترة 2016-2019، ونتوقع أن يبلغ متوسطه 9.2% بالسنوات الخمسة المقبلة.

### إيرادات قضبان النحاس مقابل هامش مجمل الربح



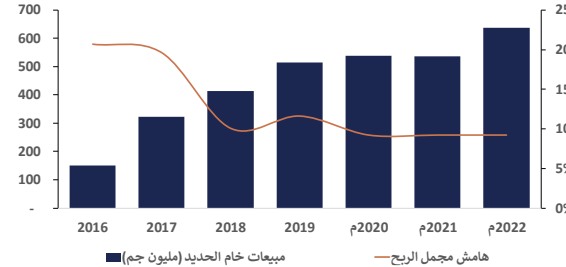
المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

### إيرادات بولي فينيل كلوريد مقابل هامش مجمل الربح



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

### إيرادات خام الحديد مقابل هامش مجمل الربح



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

### قطاع المقاولات

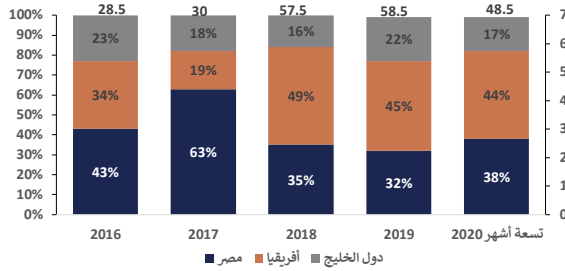
تاريخياً، كان قطاع المقاولات ولفترة طويلة هو ثاني أكبر قطاع مساهمة بالإيرادات، وذلك حتى الربع الأول من 2020، عندما استطاع القطاع القفز إلى المرتبة الأولى وبنسبة مساهمة بلغت 46% من الإيرادات. هامش مجمل الربح كذلك كان من رقمين بين العشرة وبدايات العشرين إلا أنه تراجع مؤخراً وبشدة ليصل إلى 10.7% بضغط من كوفيد-19.

أكبر مشاريع قطاع المقاولات لدى SWDY هو سد ومحطة كهربائية في تنزانيا، وهو المشروع الذي تم الاتفاق عليه في صفقة تاريخية بلغ قيمتها 2.9 مليار دولار في عام 2018، وتبلغ حصة SWDY فيه 45%، بينما الحصة المتبقية (55%) فهي لشركة المقاولون العرب. تم الانتهاء من 10% حتى الآن من المشروع الذي من المتوقع أن يستغرق ثلاث سنوات، حيث من المتوقع اكتماله في 2022، وفقاً لإدارة SWDY. وترى الحكومة التنزانية أن هذا السد هو واحد من أكبر ثلاث مشروعات في موازنتها. نحن نقدر توسع SWDY في أفريقيا حيث تحتاج الدول الأفريقية إلى العديد من مشاريع الكهرباء أكثر من أوروبا، حيث الطلب مرتفع

والمنافسة قوية. تمتلك SWDY أيضاً مشروعين بهوامش منخفضة في كل من دبي والشارقة بدولة الإمارات. نتوقع أن يبلغ هامش مجمل الربح الخاص بقطاع المقاولات خلال السنوات الخمس المقبلة 9% في المتوسط بسبب المنافسة الشديدة على مستوى العالم.

تمتلك أفريقيا نصيب الأسد من الأعمال تحت التنفيذ لدى SWDY والبالغة 48.5 مليار دولار (44% في التسعة أشهر الأولى من عام 2020، مقارنة بـ 34% في عام 2016)، بدعم من مشروع سد تنزانيا. وفي الوقت نفسه، من المتوقع أن يزداد الطلب على مشاريع الكهرباء في المملكة العربية السعودية، وهي فرصة أخرى للاستفادة منها بسهولة، والاستفادة من وجودها في المملكة.

### إجمالي المشروعات تحت التنفيذ حسب المنطقة



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

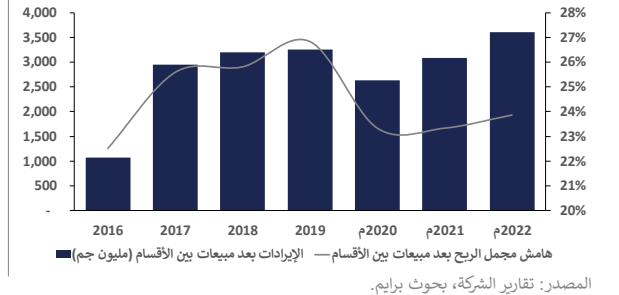


## نبذة عن النشاط (تابع)

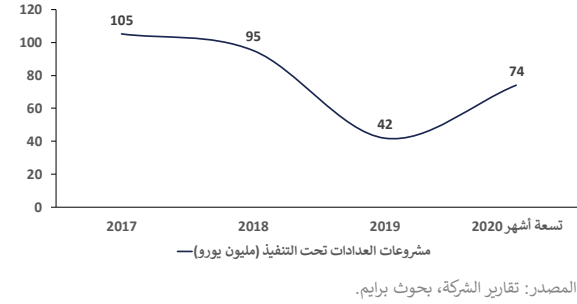
### العدادات

تنتج شركة SWDY عدادات في كل من مصر وأوروبا (سلوفينيا). بمنتجات حسب الطلب، تباع SWDY لمؤسسات الكهرباء وبعض المجمعات السكنية. تتوقع إدارة SWDY نمو المبيعات في أوروبا بوتيرة أعلى من مصر. يتراوح هامش مجمل الربح الناتج عن هذا القطاع بين 22-24% حتى خلال الأوقات العصيبة الحالية مع وجود جائحة كوفيد-19، تمكن قطاع العدادات التابع للشركة من تحقيق هامش مجمل ربح بنسبة 20.6% في التسعة أشهر الأولى من عام 2020. نعتقد أن هامش مجمل الربح سيعود إلى مستوياته التاريخية، حتى بعد انخفاض الأسعار انخفاض طفيف إلى 34 دولاراً أمريكياً للعداد في التسعة أشهر الأولى من 2020 (مقابل 36 دولار في 2019). في الواقع، نمت أسعار العدادات بمعدل نمو سنوي مركب خلال ثلاث سنوات (2016-2019) بنسبة تبلغ 4% إلى 36 دولاراً أمريكياً للعداد في 2019. نحن نتوقع أن تحقق أسعار العدادات نمواً سنوياً مركباً قدره 5% خلال 4 سنوات لتصل إلى 42 دولاراً أمريكياً للعداد بحلول 2024.

### إيرادات العدادات مقابل هامش مجمل الربح



### معدل المشروعات تحت التنفيذ بقطاع العدادات



المشروعات تحت التنفيذ ومعدل الإنتاج: على الرغم من تراجع المشروعات تحت التنفيذ في قطاع العدادات ولفترة طويلة، إلا أنها بدأت في التعافي ومن المتوقع ارتفاع الطلبات مرة أخرى، وذلك بدعم من الطلبات التي تم تأمينها في 2019 من دولة توجو (بقيمة 36.7 مليون دولار)، ومن مدغشقر (بقيمة 44 مليون دولار). تنتج SWDY نوعين من العدادات: (1) عدادات ذكية، والتي تستخدم الشبكة الذكية، والتي يتم إنتاجها في سلوفينيا، ويتم تصديرها لباقي دول أوروبا ودول الخليج. ويقاس هذه النوع من العدادات الاستهلاك ويرسل البيانات مباشرة إلى هيئة الكهرباء، و(2) عدادات تعمل بنظام الدفع المسبق، ويتم إنتاجها في مصر، هذه العدادات للاستخدام في المساكن والمصانع، وهي قابلة للشحن، ويتم بيعها في مصر وأفريقيا. كانت SWDY تنتج العدادات القديمة التي تعمل بنظام قراءة الاستخدام، والتي لم يتم إنتاجها منذ عام 2018. ولا تقتصر SWDY على سعة إنتاجية معينة حيث إن لديها خيار الاستعانة بمُصنِّعين آخرين.

### المحولات

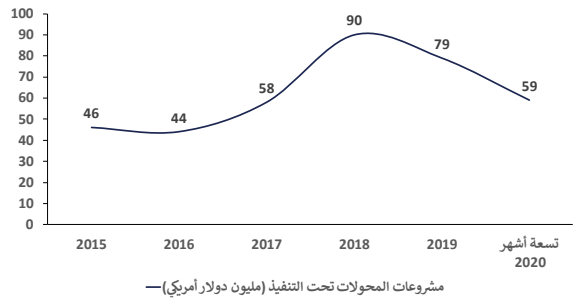
تدير SWDY خمسة مصانع في كل من مصر، الجزائر، السودان، زامبيا، ونيجيريا، وتصل منتجاتها إلى 18 دولة حول العالم بطاقة إنتاجية 20,000 ميجا فولت أمبير. تخطط SWDY لزيادة طاقتها الإنتاجية (التي تستحوذ مصر على

الجزء الأكبر منها) بنسبة 15% سنوياً. يتم تصدير المحولات بشكل رئيسي إلى أفريقيا ودول الخليج. انخفض هامش مجمل الربح من 83% في 2016 إلى 26% في 2019 قبل أن يتراجع وبشكل كبير ليصل إلى 22.8% في التسعة أشهر الأولى من 2020 متأثراً بجائحة كوفيد-19. نتوقع أن يتم عودة هامش مجمل الربح لمستوياته الطبيعية عند 24% في المستقبل. تستفيد SWDY من إنتاجها المنخفض التكلفة نسبياً، مما يمكنها من الحفاظ على هوامش ربح عالية. ارتفعت أسعار المحولات بمعدل نمو سنوي مركب خلال 3 سنوات (2016-2019) بنسبة 4% إلى 207,000 جم للوحدة، وتستمر بمعدل النمو السنوي المركب لمدة 4 سنوات بنسبة 4% إلى 235,000 جم للوحدة. تنتج SWDY المحولات بأنواع جدها المختلفة بالإضافة إلى كل من محولات الجهد العالي والجهد المنخفض.

### أسعار المحولات مقابل هامش مجمل الربح



### معدل المشروعات تحت التنفيذ بقطاع المحولات



### المنتجات الكهربائية الأخرى

يشمل هذا الجزء الفرعي أسلاك العزل وموصلات ملحقات الكابلات وسترات الكابلات. على الرغم من مساهمتها الضئيلة في الإيرادات (1% في التسعة الأولى من عام 2020)، تراوحت هوامش الربح المرتفعة لهذا القطاع الفرعي بين 35-58% (بلغت ذروتها عند 58% في 2018). في التسعة أشهر الأولى من عام 2020، انخفضت الهوامش إلى 41%، وهو ما نعتقد أنه سيتعافى. يساعد هذا الجزء الفرعي في حماية كاباتات SWDY ويضمن جودتها في نقل الكهرباء.

### أسعار المحولات مقابل هامش مجمل الربح







## نبذة عن النشاط (تابع)

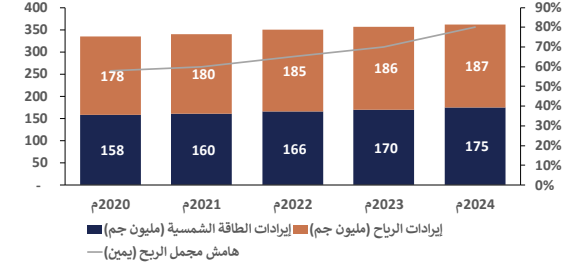
### المصادر المتجددة

تم إطلاق قطاع الطاقة المتجددة في التسعة أشهر الأولى من عام 2020، وهو قطاع ذو هامش مرتفع بحجم مساهمة أقل من 1% في الإيرادات. يعمل هذا القطاع بموجب نظام اتفاقية شراء الطاقة مع الحكومات وتعرفة ثابتة.

نتوقع أن يتحسن هامش مجمل ربح القطاع (57.7%) في التسعة أشهر الأولى من عام 2020 في المستقبل، مدعوماً برؤية SWDY للتوسع في الحلول المتجددة والمستدامة. ينقسم قطاع الطاقة المتجددة إلى موقعين رئيسيين:

- **بنبان، مصر:** من خلال محطة الطاقة الشمسية، تباع SWDY إلى الحكومة المصرية في إطار مشروع بقيمة 140 مليون دولار وهو جزء من خطة مصر لتوليد 20% من الكهرباء من مصادر متجددة بحلول عام 2022. وتبلغ الإيرادات السنوية المتوقعة للهيئة 10 مليون دولار خلال العشرين عاماً القادمة.
- **اليونان:** تمتلك SWDY أربع شركات في اليونان، ثلاث منها متخصصة في طاقة الرياح وأخرى متخصصة في الطاقة الكهرومائية. استحوذت SWDY على هذه المشاريع بمبلغ 55 مليون يورو. الإيرادات السنوية المتوقعة لشركة SWDY تبلغ 10 مليون يورو على مدى العشرين عاماً المقبلة.

### تقسيم المصادر المتجددة



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.



الافتراضات الرئيسية

الأسلاك والكابلات

- يتم تحديد مزيج الإنتاج بين الكابلات النحاسية وكابلات الألومنيوم بناءً على طلبات العملاء، سواء لاستخدامات الجهد العالي أو المنخفض وتحت أو فوق الأرض. يتم تحديد الهوامش بناءً على العقد نفسه والبلد والجهة المشترية. من غير المتوقع أن تتحسن الهوامش بشكل ملحوظ بسبب المنافسة الشديدة.

الكابلات النحاسية:

- نتوقع أن يزداد مُجمل الربح للطن بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات (2020-2024) بنسبة 6%.

الكابلات الألومنيوم:

- نتوقع أن يزداد مُجمل الربح للطن بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات (2020-2024) بنسبة 8%.

الكابلات الأخرى:

- نتوقع أن يرتفع مُجمل الربح بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات (2020-2024) بنسبة 26%.

	2024م	2023م	2022م	2021م	2020م	2019ف	2018ف	2017ف	2016ف	
الكابلات										
الكابلات النحاسية										
حجم المبيعات	73,202	73,202	73,202	73,202	75,489	85,899	80,078	85,426	104,220	طن
معدل النمو	0%	0%	0%	-3%	-12%	7%	-6%	-18%		
الإيرادات	12,019	11,120	10,322	9,677	9,736	12,565	13,318	13,360	9,230	مليون جم
معدل النمو	8%	8%	7%	-1%	-23%	-6%	0%	45%		
السعر للطن	9,382	8,936	8,510	8,262	8,180	8,703	9,335	8,771	8,706	دولار أمريكي
مجمل الربح	1,178	1,090	1,012	949	954	1,231	1,210	2,217	1,296	مليون جم
مجمل الربح للطن	16,094	14,889	13,822	12,957	12,636	14,332	15,113	25,949	12,436	جم
هامش مجمل الربح	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%	9.1%	16.6%	14.0%	
كابلات الألومنيوم										
حجم المبيعات	40,998	40,998	40,998	40,998	41,264	41,049	43,486	36,656	51,408	طن
معدل النمو	0%	0%	3%	-1%	1%	-6%	19%	-29%		
الإيرادات	5,549	5,391	5,254	5,003	4,160	4,479	5,661	3,982	3,208	مليون جم
معدل النمو	3%	3%	5%	20%	-7%	-21%	42%	24%		
السعر للطن	7,735	7,735	7,735	7,627	6,394	6,491	7,306	6,092	6,134	دولار أمريكي
مجمل الربح	699	680	662	631	524	712	876	752	363	مليون جم
مجمل الربح للطن	17,062	16,574	16,155	15,382	12,706	17,346	20,151	20,527	7,066	جم
هامش مجمل الربح	12.6%	12.6%	12.6%	12.6%	12.6%	15.9%	15.5%	18.9%	11.3%	
الكابلات الأخرى										
الإيرادات	1,985	1,866	1,760	1,659	1,570	1,632	2,250	2,859	1,279	مليون جم
معدل النمو	6%	6%	6%	6%	-4%	-27%	-21%	124%		
مجمل الربح	238	205	167	124	94	132	275	351	20	
هامش مجمل الربح	12%	11%	10%	8%	6%	8%	12%	12%	2%	



الافتراضات الرئيسية (تابع)

المواد الخام	2016ف	2017ف	2018ف	2019ف	2020م	2021م	2022م	2023م	2024م
قضبان النحاس	107,437	109,668	104,625	89,129	86,400	86,400	86,400	86,400	86,400
حجم المبيعات	طن								
معدل النمو	2%	-5%	-15%	-3%	0%	0%	0%	0%	0%
الإيرادات	5,626	12,272	12,928	9,649	8,423	8,633	9,209	9,920	10,722
معدل النمو	0%	118%	5%	-25%	-13%	2%	7%	8%	8%
السعر للطن	5,148	6,276	6,935	6,441	6,183	6,245	6,432	6,754	7,091
مجموع الربح	925	868	431	142	259	265	283	305	329
مجموع الربح للطن	8,610	7,918	4,121	1,596	2,993	3,067	3,272	3,525	3,810
هامش مجمل الربح	16.4%	7.1%	3.3%	1.5%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%
بولي فينيل كلوريد (PVC)	99,056	88,042	110,167	96,962	86,856	86,856	88,830	90,804	92,778
حجم المبيعات	طن								
معدل النمو	-11%	25%	-12%	-10%	0%	2%	2%	2%	2%
الإيرادات	1,163	1,720	2,144	1,877	1,621	1,816	1,873	1,889	2,091
معدل النمو	47.9%	24.6%	-12.5%	-13.6%	12.0%	3.2%	0.8%	10.7%	10.7%
السعر للطن	1,155	1,096	1,092	1,151	1,184	1,307	1,273	1,224	1,288
مجموع الربح	371	475	350	302	314	352	363	366	406
مجموع الربح للطن	3,744	5,399	3,176	3,110	3,620	4,056	4,091	4,036	4,372
هامش مجمل الربح	31.9%	27.6%	16.3%	16.1%	19.4%	19.4%	19.4%	19.4%	19.4%
خام الحديد	15,279	18,712	10,856	9,904	3,108	3,024	3,360	4,200	5,040
حجم المبيعات	طن								
معدل النمو	22%	-42%	-9%	-69%	-3%	11%	25%	20%	20%
الإيرادات	150	323	415	515	539	538	637	858	1,113
معدل النمو	115%	28%	24%	5%	0%	19%	35%	30%	30%
السعر للطن	767	779	1,928	2,736	9,987	10,087	10,390	10,909	11,455
مجموع الربح	31	63	42	60	50	49	59	79	102
مجموع الربح للطن	2,033	3,389	3,840	6,039	15,970	16,368	17,460	18,809	20,330
هامش مجمل الربح	20.7%	19.6%	10.1%	11.6%	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

نبذة عن السهم

نبذة عن النشاط

الافتراضات الرئيسية

تقييم السهم

النموذج المالي

القصة في رسوم

معلومات الشركة

16/7



## الافتراضات الرئيسية (تابع)

### المقاولات

	2024م	2023م	2022م	2021م	2020م	2019ف	2018ف	2017ف	2016ف	
المقاولات										
مشروعات تحت التنفيذ	44.3	44.6	45.5	47.5	51.7	58.5	57.5	30.0	28.5	مليار جم
معدل النمو	-1%	-2%	-4%	-8%	-12%	2%	92%	5%		
العقود الجديدة	15.6	14.7	13.6	12.3	13.1	20.1	40.7	16.9	22.8	مليار جم
معدل النمو	6%	8%	10%	-6%	-35%	-50%	140%	-26%		
الإيرادات المحلية	12,922	12,532	12,333	12,978	16,255	17,165	11,355	11,051	7,972	مليون جم
الإيرادات الخارجية	2,953	3,099	3,279	3,488	3,698	2,963	7,795	2,122	7,451	مليون جم
الإيرادات بعد مبيعات الأقسام	15,875	15,631	15,611	16,466	19,953	19,150	13,172	15,422	9,480	مليون جم
معدل النمو	2%	0%	-5%	-17%	4%	45%	-15%	63%		
إجمالي التكلفة	15,918	15,746	15,852	16,657	20,229	18,318	12,336	14,581	11,579	مليون جم
مجمّل الربح	2,171	2,046	1,999	2,059	2,414	3,875	2,367	2,833	2,096	مليون جم
هامش مجمل الربح	12.0%	11.5%	11.2%	11.0%	10.7%	20.2%	18.0%	18.4%	22.1%	

### المنتجات الكهربائية

#### العدادات

العدادات	7,942,851	7,220,773	6,564,340	5,967,581	5,425,074	6,027,860	3,640,554	3,782,300	3,365,270	وحدة	حجم المبيعات
	10%	10%	10%	10%	-10%	66%	-4%	12%			معدل النمو
	5,775	4,857	4,099	3,427	2,924	3,684	3,482	3,323	1,103	مليون جم	الإيرادات قبل مبيعات الأقسام
	5,082	4,274	3,607	3,084	2,631	3,258	3,200	2,945	1,072	مليون جم	الإيرادات بعد مبيعات الأقسام
	19%	18%	17%	17%	-19%	2%	9%	175%			معدل النمو
	4,562	3,837	3,238	2,707	2,310	2,810	2,656	2,569	862	مليون جم	تكلفة الإنتاج
	1,213	1,020	861	720	614	874	826	754	241	مليون جم	مجمّل الربح
	42	40	38	36	34	36	54	49	32	دولار أمريكي	سعر الوحدة
	574	531	493	454	426	466	730	679	256	جم	تكلفة الوحدة
	153	141	131	121	113	145	227	199	72	جم	مجمّل الربح للوحدة
	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%	21.0%	23.7%	23.7%	22.7%	21.9%		هامش مجمل الربح قبل مبيعات الأقسام
	23.9%	23.9%	23.9%	23.3%	23.3%	26.8%	25.8%	25.6%	22.5%		هامش مجمل الربح بعد مبيعات الأقسام





الافتراضات الرئيسية (تابع)

المحولات	2016ف	2017ف	2018ف	2019ف	2020م	2021م	2022م	2023م	2024م
حجم المبيعات	5,824	6,425	8,406	9,874	8,466	8,364	8,568	8,568	8,976
معدل النمو	10%	31%	-14%	17%	-1%	2%	0%	5%	
الإيرادات قبل مبيعات الأقسام	1,073	1,467	1,894	2,044	1,717	1,714	1,862	2,107	
الإيرادات بعد مبيعات الأقسام	760	1,227	1,681	1,806	1,511	1,491	1,583	1,770	
معدل النمو	61%	37%	-16%	7%	-1%	3%	3%	12%	
تكلفة الإنتاج	660	1,027	1,474	1,506	1,322	1,320	1,434	1,622	
مجمد الربح	413	441	420	538	395	394	428	485	
معدل النمو	-29%	-1%	-3%	4%	0%	-2%	1%	5%	
تكلفة الوحدة	113,272	159,827	175,390	152,521	156,203	157,765	160,920	167,357	180,746
مجمد الربح للوحدة	70,886	68,576	49,942	54,480	46,658	47,125	48,067	49,990	53,989
هامش مجمد الربح قبل مبيعات الأقسام	38%	30%	22%	26%	23%	23%	23%	23%	23%
هامش مجمد الربح بعد مبيعات الأقسام	54%	36%	25%	30%	26%	26%	27%	27%	27%
المنتجات الكهربائية الأخرى									
الإيرادات	372	841	699	760	555	561	577	601	631
معدل النمو	126%	-17%	9%	-27%	1%	3%	4%	5%	
تكلفة الإنتاج	195	551	296	433	328	320	318	300	315
مجمد الربح	177	290	403	327	228	241	260	300	315
هامش مجمد الربح	48%	34%	58%	43%	41%	43%	45%	50%	50%
الطاقة المتجددة									
إيرادات الطاقة الشمسية	مليون جم				158	160	166	170	175
إيرادات طاقة الرياح	مليون جم				178	180	185	186	187
معدل النمو					0%	1%	3%	2%	2%
تكلفة الإيرادات	مليون جم				141	136	123	107	72
مجمد الربح	مليون جم				195	204	228	249	290
هامش مجمد الربح					58%	60%	65%	70%	80%

م ف أ: ميغا فولت أمبير.  
المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

المحولات

نتوقع أن تنمو الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات (2024-2020) بنسبة 5%، ومن المتوقع أن ينمو مُجمد الربح بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 4% مدعوماً بالأسواق المستهدفة غير المستغلة من SWDY والتي ستمنح SWDY القدرة على زيادة الأسعار بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 4%. من المتوقع أن يتم الحفاظ على هامش مُجمد الربح عند أعلى مستوى العشرينات.

المنتجات الكهربائية الأخرى

نتوقع أن تنمو الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 3% (2024-2020). وفي الوقت نفسه، من المتوقع أن ينمو إجمالي الربح بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 8% (2020-2024). من المتوقع أن يتحسن إجمالي هامش الربح ليصل إلى 50٪ في عام 2024.

مصادر متجددة

بدأ هذا الجزء الجديد في عام 2020 مع آمال كبيرة في المستقبل. حقيقة أن مشاريع الشركة السعودية للكهرباء والمياه تعمل بموجب اتفاقية شراء الطاقة (PPA) مع التعريفات الثابتة تترك الزيادة في الإيرادات المحولة بالجنيه المصري تتعلق بشكل أساسي بسعر صرف العملات الأجنبية. حتى يتم إضافة مشاريع أخرى ذات تعريفات جديدة. من المتوقع أن تزداد هوامش مجمد الربح حتى تصل إلى 80% في عام 2024. من المتوقع أن ينمو هامش مُجمد الربح بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 10% (2024-2020).



الافتراضات الرئيسية (تابع)

بشكل عام	الإجمالي								
	2024م	2023م	2022م	2021م	2020م	2019ف	2018ف	2017ف	2016ف
• نما إجمالي الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 3 سنوات بنسبة 17% ليصل إلى 59.4 مليار جم في عام 2019، ونتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 3% لتصل إلى 60.4 مليار جم في عام 2024.	33,480	31,043	29,056	27,325	26,049	30,717	36,716	34,517	20,656
• نما صافي إيرادات الأسلاك والكابلات	21,427	20,178	19,177	18,308	17,713	21,655	23,614	22,476	14,195
• إجمالي إيرادات مشاريع المقاولات	18,089	17,792	17,851	18,716	22,642	22,194	14,703	17,414	13,675
• صافي إيرادات مشاريع المقاولات	15,875	15,631	15,611	16,466	19,953	19,150	13,172	15,422	9,480
• إجمالي إيرادات العدادات	5,775	4,857	4,099	3,427	2,924	3,684	3,482	3,323	1,103
• صافي إيرادات العدادات	5,082	4,274	3,607	3,084	2,631	3,258	3,200	2,945	1,072
• إجمالي إيرادات المحولات	2,107	1,862	1,791	1,714	1,717	2,044	1,894	1,467	1,073
• صافي إيرادات المحولات	1,770	1,583	1,540	1,491	1,511	1,806	1,681	1,227	760
• صافي إيرادات المنتجات الكهربائية الأخرى	631	601	577	561	555	760	699	841	372
• صافي إيرادات المصادر المتجددة	362	356	351	340	335	-	-	-	-
• إجمالي المبيعات الكلية	60,443	56,511	53,725	52,082	54,222	59,399	57,494	57,563	36,878
• صافي المبيعات	45,146	42,623	40,864	40,250	42,699	46,629	42,366	42,911	25,879
• معدل النمو	6%	4%	2%	-6%	-8%	10%	-1%	66%	
• مجمل الربح	7,426	6,769	6,306	5,988	6,040	8,194	7,199	9,044	5,933
• هامش مجمل الربح قبل مبيعات الأقسام	12.3%	12.0%	11.7%	11.5%	11.1%	13.8%	12.5%	15.7%	16.1%
• هامش مجمل الربح بعد مبيعات الأقسام	16.4%	15.9%	15.4%	14.9%	14.1%	17.6%	17.0%	21.1%	22.9%

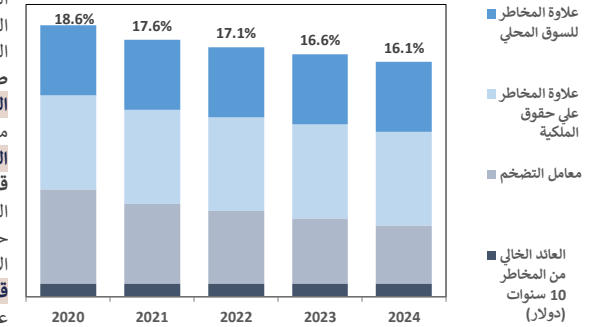
المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.



## مدخلات التقييم الرئيسية

العائد على حقوق الملكية المستدام  
16.2%

معدل النمو المستدام  
3.5%



المصدر: بحوث برايم.

## نموذج التقييم

مليون جم	الربع الرابع 2020م	2021م	2022م	2023م	2024م	2025م	2026م	2027م	المستدام
الأرباح قبل الفوائد والضرائب (1-الضريبة)	633	2,738	2,913	3,148	3,493	3,811	4,087	4,306	4,457
البنود غير النقدية (الإهلاك والإهلاك)	226	915	905	897	893				
التغيرات في رأس المال العامل	(47)	356	(172)	(364)	(522)				
النفقات الرأسمالية	(398)	(1,183)	(1,220)	(1,280)	(1,321)				
صافي الاستثمارات	(219)	88	(487)	(747)	(950)	(762)	(817)	(861)	(634)
التدفق النقدي الحر للعائد للمنشأة	414	2,826	2,426	2,401	2,543	3,049	3,269	3,445	31,615
معامل الخصم	1.00	0.86	0.74	0.63	0.55	0.48	0.41	0.36	
القيمة الحالية للتدفق النقدي الحر للمنشأة	413	2,417	1,784	1,523	1,397	1,450	1,346	1,227	11,262
قيمة التدفقات النقدية المخصومة للمنشأة	22,822								
الديون (بالصافي)/النقدية	18								
حقوق الأقلية	(746)								
الاستثمارات الأخرى	1,295								
قيمة التدفقات النقدية المخصومة لحقوق الملكية	23,389								
عدد الأسهم	2,184								
القيمة العادلة (جم للسهم)	10.7								
السعر المستهدف خلال 12 شهراً (جم للسهم)	12.7								

المصدر: بحوث برايم.

## مجموعة الأقران (كما في 24 ديسمبر 2020)

الرمز	اسم الشركة	القيمة السوقية (مليون دولار)	مضاعف الربحية	قيمة المنشأة / الأرباح قبل الضرائب والفوائد والإهلاك والإستهلاك	قيمة المنشأة / المبيعات	السعر / المبيعات	مضاعف القيمة الدفترية
SWDY EY Equity	Elsewedy Electric	1,260	6.5x	4.2x	0.5x	0.5x	1.3x
1950 JP Equity	Nippon Densetsu Kogyo Co Ltd	1,251	10.6x	5.4x	0.5x	0.6x	0.8x
051600 KS Equity	Kepco Plant Service & Engine	1,297	11.8x	6.3x	0.9x	1.1x	1.4x
7846 JP Equity	Pilot Corp	1,274	10.5x	7.0x	1.2x	1.3x	1.4x
056190 KS Equity	Sfa Engineering Corp	1,262	10.4x	6.1x	0.9x	0.8x	1.4x
6622 JP Equity	Daihen Corp	1,330	16.7x	6.6x	1.1x	0.9x	1.5x
3339 HK Equity	Lonking Holdings Ltd	1,303	5.0x	3.6x	0.5x	0.7x	0.9x
المتوسط		1,286	6.7x	5.9x	8.7x	3.5x	1.2x
الوسيط			8.4x	6.2x	7.6x	2.9x	1.3x

المصدر: بلومبرج، بحوث برايم.

## تحليل الحساسية

معدل النمو المستدام مقابل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال

معدل النمو المستدام					رأس المال النهائي المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال النهائي
5.5%	4.5%	3.5%	2.5%	1.5%	
12.2	11.9	11.7	11.4	11.2	
12.8	12.5	12.1	11.8	11.6	
13.6	13.1	12.7	12.3	12.0	
14.4	13.9	13.3	12.9	12.5	
15.5	14.8	14.1	13.6	13.1	

المصدر: بحوث برايم.

معدل إعادة الاستثمار	14%
العائد على رأس المال المستثمر	25%
معدل النمو النهائي	3.5%

## مصفوفة العائد والمخاطرة

العائد			المخاطرة	
تخفيض الوزن النسبي	محايد	زيادة الوزن النسبي		
				منخفضة
		✓		متوسطة
			مرتفعة	

المصدر: بحوث برايم.

النموذج المالي

بيانات السهم					
2023م	2022م	2021م	2020م	2019ف	2018ف
8.84	8.84	8.84	8.84	10.54	15.60
2,184	2,184	2,184	2,184	2,184	2,184
1.60	1.38	1.23	1.07	1.84	2.29
0.52	0.48	0.42	0.67	0.80	0.80
11.96	10.72	9.60	8.56	7.92	7.40
السعر					
عدد الأسهم (مليون)					
ربحية السهم					
التوزيعات للسهم					
القيمة الدفترية					
مؤشرات التقييم					
2023م	2022م	2021م	2020م	2019ف	2018ف
5.5x	6.4x	7.2x	8.3x	5.7x	6.8x
7.9x	9.2x	10.4x	11.9x		
5.9%	5.4%	4.7%	6.4%	5.1%	5.4%
0.7x	0.8x	0.9x	1.0x	1.3x	2.1x
0.4x	0.4x	0.5x	0.5x	0.5x	0.9x
3.8x	4.5x	5.1x	6.4x	4.6x	7.7x
مضاعف الربحية (مرة) (بناء على أسعار نهاية السنة المالية)					
مضاعف الربحية المستقبلية (مرة) آخر 12 شهراً - السعر المستهدف					
عائد التوزيعات (بناء على أسعار بداية المدة)					
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)					
قيمة المنشأة/ المبيعات (مرة)					
قيمة المنشأة/ الأرباح قبل الفوائد والضرائب (مرة)					
الربحية ومعدلات النمو					
2023م	2022م	2021م	2020م	2019ف	2018ف
4%	1%	(6%)	(9%)	10%	(1%)
8%	6%	15%	(41%)	9%	(23%)
16%	13%	15%	(42%)	(19%)	(22%)
15%	15%	14%	14%	18%	17%
10%	9%	9%	7%	11%	11%
8%	7%	7%	6%	9%	12%
14%	14%	14%	14%	24%	32%
6%	6%	6%	5%	8%	11%
النمو في الإيرادات					
النمو في الأرباح قبل الفوائد والضرائب					
النمو في ربحية السهم					
هامش مُجمل الربح					
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب					
هامش صافي الربح					
العائد على حقوق الملكية					
العائد على الأصول					
مضاعفات السيولة والملاءة المالية					
2023م	2022م	2021م	2020م	2019ف	2018ف
(5,110)	(3,767)	(2,307)	(377)	271	2,306
(20%) <sub>avg</sub>	(16%)	(11%)	(2%)	2%	14%
-1.2x	-1.0x	-0.6x	-0.1x	0.1x	0.5x
0.16x	0.16x	0.17x	0.19x	0.16x	0.19x
1.4x	1.4x	1.3x	1.3x	1.3x	1.3x
صافي الديون (نقدية)					
صافي الديون (نقدية)/ حقوق الملكية					
صافي الديون (نقدية) إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب					
الديون إلى الأصول					
النسبة الحالية					
تقديرات إجماع الآراء (بالمليون جـم)					
2022م	2021م	2020م			
45,627	42,909	39,803	الإيرادات		
-11.1%	-6.8%	6.7%	بحوث برايم مقابل إجماع الآراء		
3,229	3,879	3,305	صافي الربح		
-6.5%	-31.0%	-29.3%	بحوث برايم مقابل إجماع الآراء		

قائمة الدخل (مليون جـم)					
2023م	2022م	2021م	2020م	2019ف	2018ف
42,312	40,573	39,976	42,481	46,629	42,491
(35,854)	(34,558)	(34,262)	(36,659)	(38,435)	(35,291)
6,458	6,015	5,715	5,822	8,194	7,199
(2,369)	(2,232)	(2,159)	(2,719)	(2,966)	(2,393)
4,089	3,784	3,556	3,103	5,228	4,806
(463)	(541)	(679)	(556)	(828)	(473)
441	400	482	525	720	1,130
4,066	3,643	3,359	3,071	5,120	5,464
3,674	3,246	2,943	2,596	4,163	5,110
184	227	265	260	141	118
3,491	3,018	2,678	2,337	4,022	4,992
إجمالي الإيرادات (صافي)					
تكلفة البضاعة المباعة					
مُجمل الربح					
إيرادات/مصرفات تشغيلية أخرى					
الأرباح قبل الفوائد والضرائب					
المصرفات التمويلية					
إيرادات الاستثمارات					
صافي الربح قبل الضريبة					
صافي الربح قبل البنود غير الاعتيادية وحقوق الأقلية					
البنود غير الاعتيادية وحقوق الأقلية					
صافي الربح					

قائمة المركز المالي (مليون جـم)					
2023م	2022م	2021م	2020م	2019ف	2018ف
إجمالي الأصول					
النقدية وما في حكمها					
استثمارات مالية					
نم مدينة تجارية وأخرى					
المخزون					
أصول متداولة أخرى					
إجمالي الأصول المتداولة					
الأصول غير المتداولة (صافي)					
أصول غير متداولة أخرى					
إجمالي الأصول					
الالتزامات وحقوق الملكية					
الديون قصيرة الأجل					
الجزء المتداول من الديون طويلة الأجل					
حسابات قابلة للدفع					
الالتزامات المتداولة الأخرى					
إجمالي الالتزامات المتداولة					
الديون طويلة الأجل					
الالتزامات غير المتداولة الأخرى					
إجمالي الالتزامات					
حقوق الأقلية					
إجمالي حقوق الملكية					
إجمالي الالتزامات وحقوق الملكية					

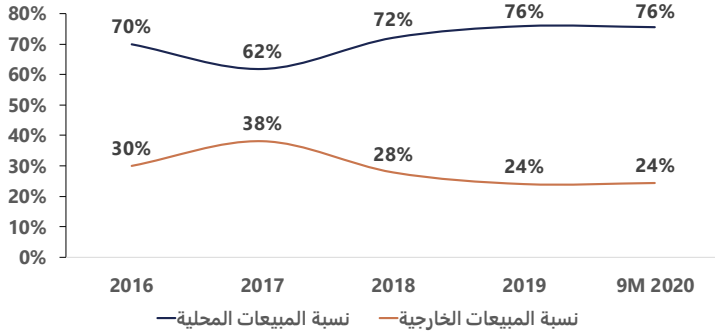
قائمة التدفقات النقدية (بالمليون جـم)					
2023م	2022م	2021م	2020م	2019ف	2018ف
4,391	4,206	4,479	3,668	3,323	5,370
(1,903)	(1,707)	(1,434)	(1,732)	875	(1,651)
(920)	(1,163)	(2,022)	5	(2,690)	(1,550)
1,569	1,336	1,023	1,941	1,508	2,169
النقدية من الأنشطة التشغيلية					
النقدية من الأنشطة الاستثمارية					
النقدية من الأنشطة التمويلية					
صافي التغير في النقدية					

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرج، بحوث برايم.



## القصة في رسوم

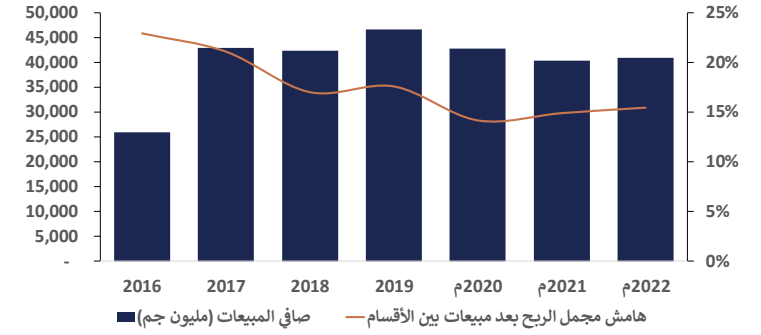
**تقسيم الإيرادات:** لا تزال المبيعات المحلية تمثل الجزء الأكبر، حيث ارتفعت بمعدل نمو سنوي مركب خلال 3 سنوات (2016-2019) بنسبة 27%.



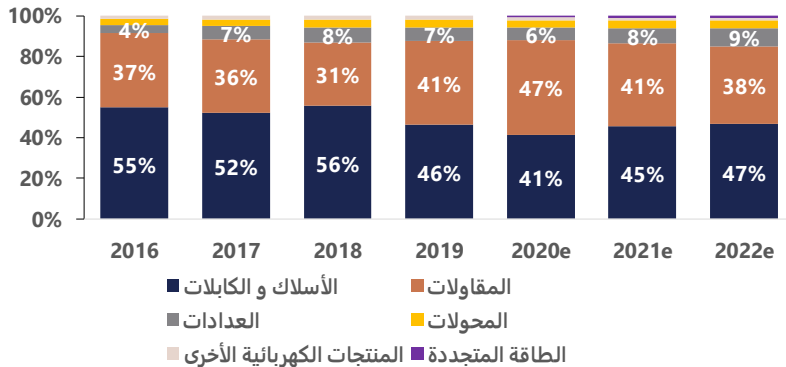
**المشروعات تحت التنفيذ في قطاع المقاولات:** يوضح الرسم البياني التالي المشروعات تحت التنفيذ في قطاع المقاولات في العام النهائي بالمليار جم.



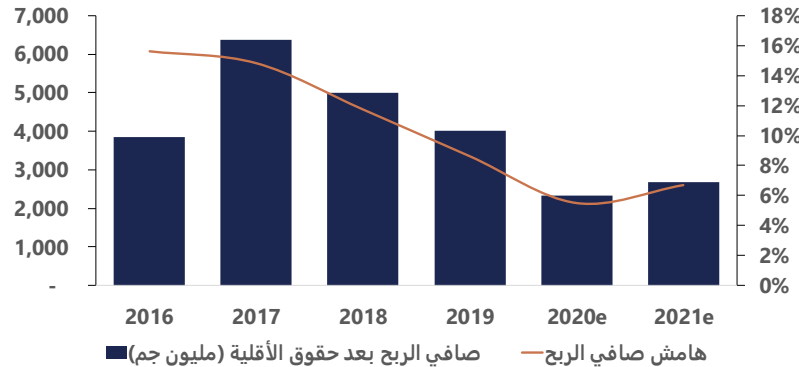
**الإيرادات:** نما صافي الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب خلال 3 سنوات (2016-2019) بنسبة 22% ومن المتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات (2020-2024) بنسبة 1%.



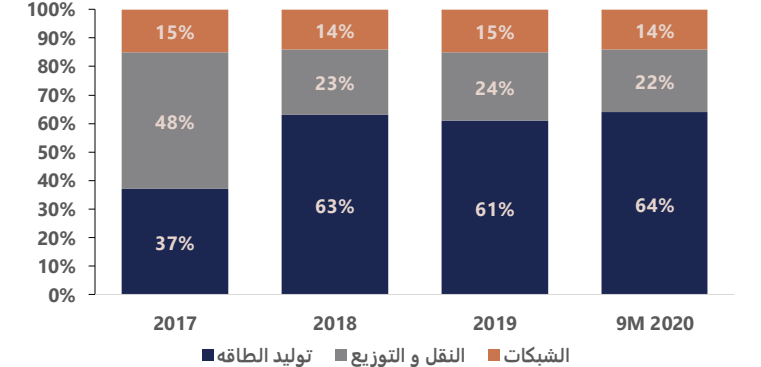
**مزيج الإيرادات:** تتزايد نسبة مساهمة قطاع المقاولات في الإيرادات على حساب قطاع الأسلاك والكابلات.



**صافي الربح:** نما بمعدل نمو سنوي مركب خلال 3 سنوات (2016-2019) قدره 1% ومن المتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات (2020-2024) بنسبة 14.2%.



**المشروعات تحت التنفيذ حسب القطاعات:** تصدر قطاع توليد الطاقة في المشروعات تحت التنفيذ في قطاع المقاولات (2018-2020)

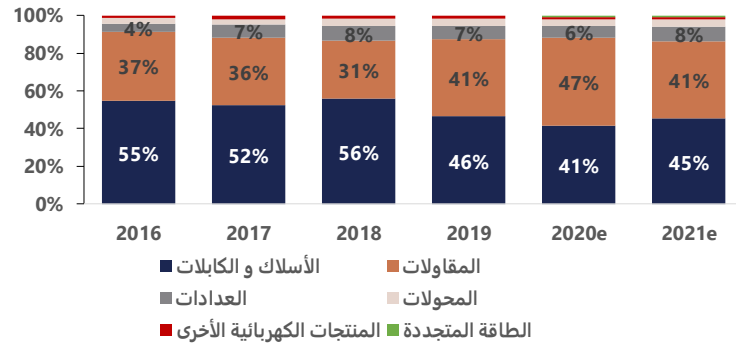




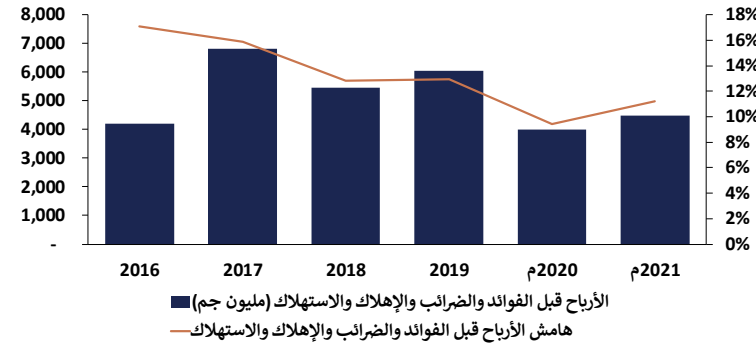


## القصة في رسوم (تابع)

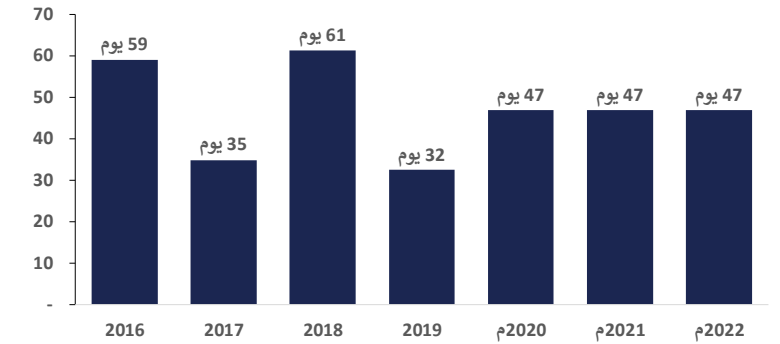
**تقسيم الإيرادات:** الريادة مقتصرة على قطاعي الأسلاك والكابلات والمقاولات.



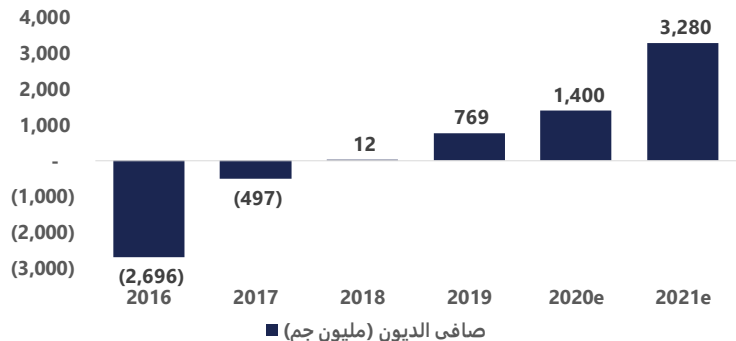
**الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك:** نما بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 3 سنوات بنسبة 13% (2019-2016) ومن المتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 8% (2024-2020).



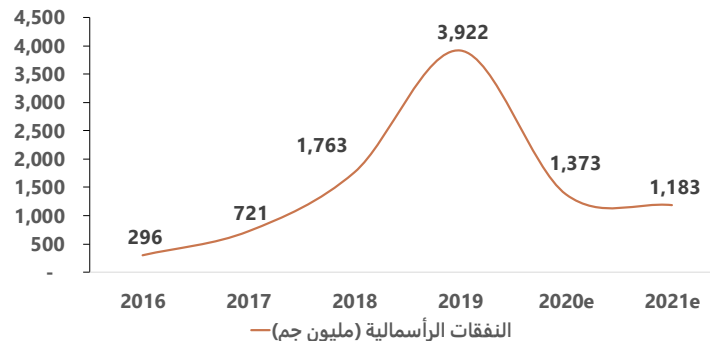
**دورة تحويل النقدية:** بمتوسط 4 سنوات يبلغ 47 يوماً، من المتوقع أن يرتفع قليلاً إلى مستوى الأربعينات.



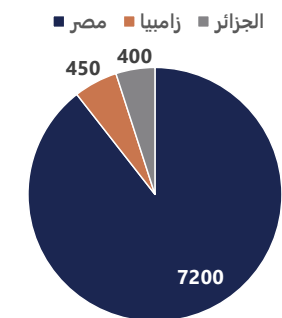
**الدين بالصافي:** تحولت SWDY إلى تحقيق نقدية بالصافي منذ 2018 ومن المتوقع الاستمرار على النمط نفسه.



**النفقات الرأسمالية:** تتزايد النفقات الرأسمالية ل SWDY منذ 2016. وفي الوقت نفسه، لا نتوقع زيادة كبيرة من النفقات الرأسمالية في المستقبل.



**الطاقة الإنتاجية للمحولات بالميجا فولت أمبير:** 89% من يتم تأمينها داخل مصر.





## ملف الشركة

بدأت شركة السويدي إلكترونيك [SWDY] أعمالها في مصر في عام 1938. بعد سنوات من النجاح، أصبحت أول موزع متخصص للكابلات في البلاد في عام 1960. فيما بعد، قررت الإدارة النمو خارج مصر لبناء أول مصنع لها في السودان في عام 2002 بعد رحلتها التوسعية، واصلت SWDY لتكون علامة تجارية معترف بها في جميع أنحاء العالم مع 15000 موظف. SWDY هي الآن مزود إقليمي لحلول الطاقة المتكاملة..

## المقر الرئيسي

قطعة رقم 27، الحي الأول، التجمع الخامس، ص.ب. 311  
القاهرة الجديدة 11853 مصر

## هاتف

709 / 275 99 700 (+202)

## الموقع الإلكتروني

[www.elsewedyelectric.com](http://www.elsewedyelectric.com)

## رئيس مجلس الإدارة

صادق السويدي

## العضو المنتدب

أحمد السويدي

## أعضاء مجلس الإدارة

1. صادق أحمد صادق السويدي، رئيس مجلس الإدارة غير التنفيذي
2. أحمد أحمد صادق السويدي، العضو المنتدب

## هيكل المساهمين

اسم المساهم	الحصة	التاريخ	التصنيف	سعر مستهدف خلال 12 شهراً
صادق أحمد صادق السويدي	25.02%	28 ديسمبر 2020	زيادة الوزن النسبي	12.7 جم
أحمد أحمد صادق السويدي	25.01%		مخاطرة متوسطة	
محمد أحمد صادق السويدي	17.65%			
التداول الحر	31.63%			
آخرون	0.69%			

3. محمد أحمد صادق السويدي، عضو مجلس إدارة
4. عمرو محمد أحمد لبيب، عضو مجلس إدارة
5. هشام حسين الخازندار، عضو مجلس إدارة مستقل
6. أحمد فكري عبد الوهاب، عضو مجلس إدارة مستقل
7. عبد الرحمن أحمد أحمد صادق السويدي، عضو مجلس إدارة
8. أحمد صادق أحمد السويدي، عضو مجلس إدارة
9. أحمد سعد الدين عبدو أبوهندية، عضو مجلس إدارة مستقل
10. عمرو نبيل محمد عثمان، عضو مجلس إدارة مستقل

## مراقب حسابات

كي بي إم جي حازم حسن.

## المقر

القاهرة، مصر.

## التأسيس

1938.

## عدد الموظفين

15,000.

## عدد المساهمين

7,020.

## الإدراج

البورصة المصرية: SWDY.



## برايم لتداول الأوراق المالية

### شوكت المراهي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

[SElmaraghy@egy.primegroup.org](mailto:SElmaraghy@egy.primegroup.org)

## المبيعات

### محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

[MEzzat@egy.primegroup.org](mailto:MEzzat@egy.primegroup.org)

### محمد عشمواي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

[MAshmawy@egy.primegroup.org](mailto:MAshmawy@egy.primegroup.org)

### عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

[AAlaa@egy.primegroup.org](mailto:AAlaa@egy.primegroup.org)

### محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

[MElmetwaly@egy.primegroup.org](mailto:MElmetwaly@egy.primegroup.org)

## البحوث

### عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

[EElalfy@egy.primegroup.org](mailto:EElalfy@egy.primegroup.org)

### عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

[EElsafoury@egy.primegroup.org](mailto:EElsafoury@egy.primegroup.org)

### شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

[SRaslan@egy.primegroup.org](mailto:SRaslan@egy.primegroup.org)

### محمد الحناوي

مدير فرع مدينة نصر

ت: +202 3300 5166

[MElhenawy@egy.primegroup.org](mailto:MElhenawy@egy.primegroup.org)

### نشوى أبوالعطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

[NAbuelatta@egy.primegroup.org](mailto:NAbuelatta@egy.primegroup.org)

## المركز الرئيسي

### برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجيزة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

## الفروع

### مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

### مدينة نصر

9 شارع البطراوي

مدينة نصر، القاهرة، مصر

ت: +202 3300 8160

ف: +202 3305 4622

### الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

## إخلاء المسؤولية

المعلومات التي وردت في هذا التقرير لا علاقة لها بأية أهداف استثمارية معينة أو بموقف مالي أو نصائح خاصة لمستخدمي التقرير، سواء اطلعوا عليها بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ويُنشر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات. ليس على الشركة مسؤولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج الماضية ليست بالضرورة مؤشرات حول الوضع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تُلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها اعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محللاً للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أية مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكافة مديريها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لمصلحتهم أو نيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتج عن إتباع هذا التقرير أيًا كانت وسيلة الإطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً أو تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أية من شركاتها قد تربطها أو ربطتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.