

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



## تصنيف الاستثمار

## تصنيف المخاطر

السعر المستهدف خلال 12 شهراً  
12.7 جم (44+%)، كما في 28 ديسمبر 2020

## القيمة العادلة 10.7 جم (كما في 28 ديسمبر 2020)

سعر السوق  
8.84 جم (بناء)

## المزيد من النمو في المستقبل

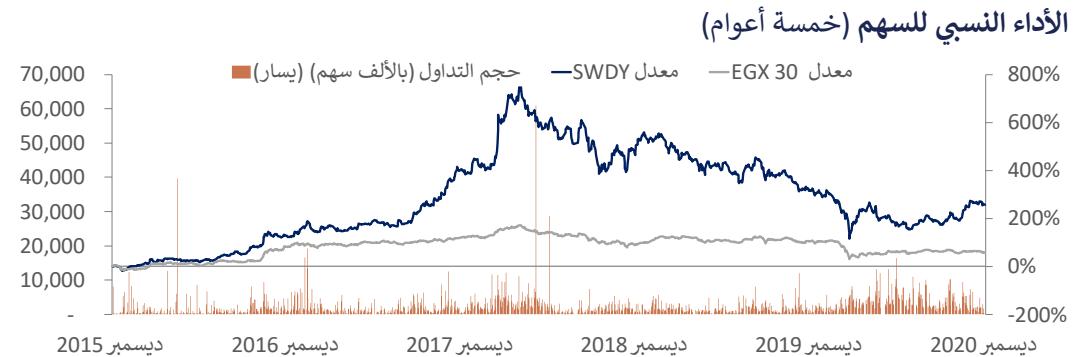
## التنوع الجغرافي سيؤدي إلى تحسن الربحية

## لأفكار الرئيسية

جتنزا الأسوأ: مرت شركة السويدي إلكتريك [SWDY] بكتبة بعد كوفيد-19 بسبب الضغوط المحلية والعالمية التي تسببت فيها عمليات الإغلاق وتقليل 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، وافتقت الهوامش إثرها، إلا أن الآمال في أن يكون الربع الأخير من العام الحالي أفضل لارتفاع قائمة.

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

النمو المتوقع: نرى أن SWDY منفتحة على عمليات الاستحواذ خلال أنشطتها، والتي نعتقد أنها ستكون فرصة جيدة للإدارة للاستفادة من خبرتها الطويلة بتلك الأنشطة، وكذلك الاستفادة من نوادرتها 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 الاهتمام المرتفع (مثل الطاقة المتجدد) في تحسي بحية الشركة.



## بيانات الإيرادات / الأرباح

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

### البيانات الرئيسية للسهم

**التقييم، أطروحة الاستثمار، والمخاطر**

زيادة الوزن النسبي، مع سعر مستهدف خلال 12 شهراً يبلغ 10.7 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 النمو 10.7 جم للسهم مع سعر مستهدف خلال 12 شهراً يبلغ 12.7 جم للسهم (يعادل 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 الدولية (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 المناقشات 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) المناقش الشديدة قد تعيق تحسن الهوامش، (3) مخاطر فروق العملة حين لا تزال SWDY معرضة لمخاطر العملات الأجنبية عندما يتعلق الأمر بالنقودية أو الدين حيث قد يكون لدى SWDY مركباً بالدولار سواء كنقدية أو كديون.

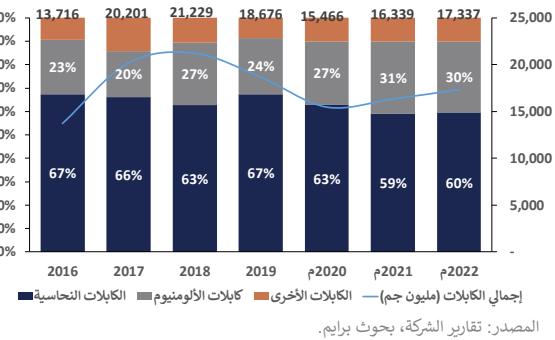
## إيرادات كابلات الألومنيوم مقابل هامش مجمل الربح



## إيرادات الكابلات النحاسية مقابل هامش مجمل الربح



## تقسيم إيرادات الكابلات



## إيرادات الكابلات الأخرى مقابل هامش مجمل الربح



**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 لمرة 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.

**الكابلات النحاسية:** 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. وُعد هامش الربحية لدى القطاع عالية (أعلى مقارنة بالكابلات النحاسية)، حيث بلغت في المتوسط 16% منذ 2018، وهو اتجاه نفترض استمراره.

وتعتمد هامش الألومنيوم على نوع الأمر. لا تحتفظ SWDY بالمخزون لفترة طويلة، حيث تقوم بالشراء أولاً بأول وفقاً لمتطلبات كل مشروع. وتنتج صادرات SWDY وبشكل أساسي إلى أوروبا، مع هامش تعتمد على نوعية الكابل، الدولة، والمشتري. حققت الإيرادات قفزة في النمو السنوي المركب خلال ثلاث سنوات (2016-2019) وبنسبة 12%， ونحو نتوقع أن تحقق الإيرادات نمواً سنوياً مركباً خلال أربع سنوات بنسبة 7% لتصل إلى 5.55 مليار جم بحلول 2024.

**الكابلات النحاسية:** و يتم 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 مركباً خلال ثلاث سنوات (2016-2019) بلغ 11%， ونحو نتوقع أن تتحقق نمواً سنوياً مركباً خلال 4 سنوات يبلغ 5% لتصل إلى 12.02 مليار جم بحلول 2024.

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%). مثل الصادرات ما نسبته 24% من صافي الإيرادات بالتسعة أشهر الأولى من 2020، والتي تصل إلى 110 دول حول العالم.

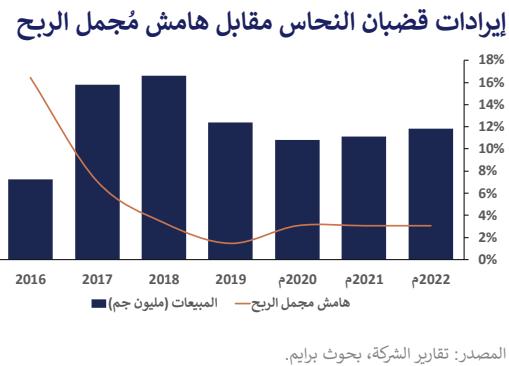
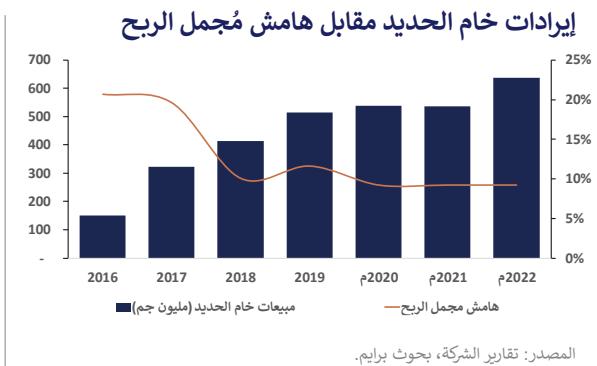
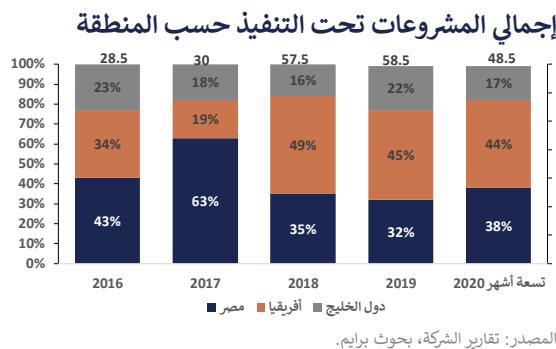
## الأسلاك والكابلات

تراجع ترتيب قطاع الأسلاك والكابلات ليكون ثالث 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 تتحقق 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 تقسيمهما بين مصر (59%)، السعودية (27%)، قطر (8%)، الجزائر (4%)، وأثيوبياً (2%). ونتوقع أن تتحقق 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، ونحو 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.

نبذة عن النشاط (تابع)  
المواد الخام

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

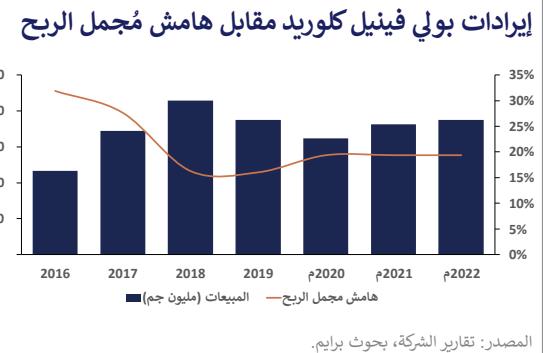
تمتلك أفريقيا نصيب الأسد من الأعمال تحت التنفيذ لدى SWDY والبالغة 48.5 مليار دولار (44% في التسعة أشهر الأولى من عام 2020، مقارنة بـ 34% في عام 2016)، بدعم من مشروع سد تزانيا. وفي الوقت نفسه، من المتوقع أن يزداد الطلب على مشاريع الكهرباء في المملكة العربية السعودية، وهي فرصة أخرى للاستفادة منها بسهولة،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



## قطاع المقاولات

تاريخياً، كان قطاع المقاولات ولفتره طويلة هو ثالث 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 وبداييات 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 تزانيا، 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 حالي الآن من المشروع الذي من المتوقع أن يستغرق ثلاث سنوات، حيث من المتوقع اكتماله في 2022، وفقاً لإدارة SWDY. وترى الحكومة التزانية أن هذا السد هو واحد من أكبر ثلاث مشروعات في موازنتها. نحن نقدر توسيع SWDY في أفريقيا حيث تحتاج الدول الأفريقية إلى العديد من مشاريع الكهرباء أكثر من أوروبا، حيث الطلب مرتفع



**بولي فينيل كلوريد (PVC):** وهي مادة من اللدائن الحرارية يتم استخدامها لتصنيع الكابلات، بهدف العزل الكهربائي. تساهم PVC بنسبة 6% من إيرادات قطاع الأسلام 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 الأسلام 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.

## نبذة عن النشاط (تابع)

## العدادات

## معدل المشروعات تحت التنفيذ بقطاع العدادات

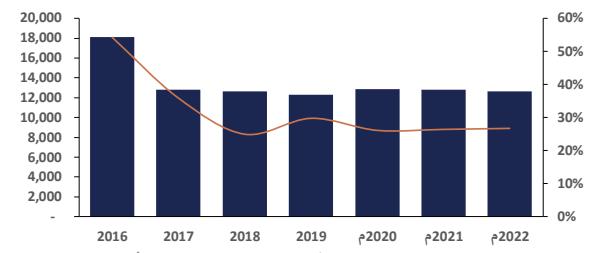


المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

الجزء الأكبر منها) بنسبة 15% سنويًا. 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 متأثرًا 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 هامش ربح عالية.

ارتفعت أسعار المحولات بمعدل نمو سنوي مركب خلال 3 سنوات (2016-2019) بنسبة 64% إلى 207,000 جم للوحدة، وتستمر بمعدل النمو السنوي المركب لمدة 4 سنوات بنسبة 4% إلى 235,000 جم للوحدة. تنتج SWDY المحولات بأنواع جهدها المختلفة بالإضافة إلى كل من محولات الجهد العالي والجهد المنخفض.

## أسعار المحولات مقابل هامش مجمل الربح



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

المشروعات تحت التنفيذ ومعدل الإنتاج: على الرغم من تراجع المشروعات تحت التنفيذ في قطاع العدادات لفترة 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 أفريقيا، ودول الخليج. وبقياس هذه النوع من العدادات الاستهلاك ويرسل البيانات مباشرة إلى هيئة الكهرباء، (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 على سعة إنتاجية 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 بعصابين آخرين.

## المحولات

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

## معدل المشروعات تحت التنفيذ بقطاع المحولات



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

## المنتجات الكهربائية الأخرى

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

## أسعار المحولات مقابل هامش مجمل الربح



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

## 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 وبنية ثابتة.

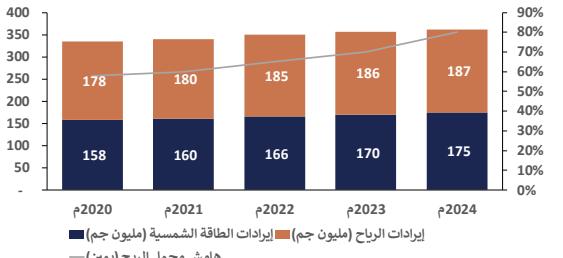
نوع أن يتحسن هامش مجمل ربح القطاع (57.7% في التسعة أشهر الأولى من عام 2020) في المستقبل، مدعاً بروبية SWDY للتوسيع في الحلول المتجددة والمستدامة.

ينقسم قطاع الطاقة المتجددة إلى موقعين رئيسيين:

- بنبا، مصر: من خلال محطة الطاقة الشمسية، تبيع 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، ثلاثة 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 برایم.

بنبا، مصر: من خلال محطة الطاقة الشمسية، تبيع 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، ثلاثة 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.

**الافتراضات الرئيسية**

الأسلاك والكابلات	الكابلات									
	م2024	م2023	م2022	م2021	م2020	ف2019	ف2018	ف2017	ف2016	
• 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.	73,202	73,202	73,202	73,202	75,489	85,899	80,078	85,426	104,220	طن
	0%	0%	0%	-3%	-12%	7%	-6%	-18%		حجم المبيعات
	<b>12,019</b>	<b>11,120</b>	<b>10,322</b>	<b>9,677</b>	<b>9,736</b>	<b>12,565</b>	<b>13,318</b>	<b>13,360</b>	<b>9,230</b>	مليون جم
الكابلات النحاسية:	8%	8%	7%	-1%	-23%	-6%	0%	45%		معدل النمو
• نتوقع أن يزداد مجمل الربح للطن بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات (2024-2020) بنسبة 6%.	9,382	8,936	8,510	8,262	8,180	8,703	9,335	8,771	8,706	دولار أمريكي
	1,178	1,090	1,012	949	954	1,231	1,210	2,217	1,296	مليون جم
	<b>16,094</b>	<b>14,889</b>	<b>13,822</b>	<b>12,957</b>	<b>12,636</b>	<b>14,332</b>	<b>15,113</b>	<b>25,949</b>	<b>12,436</b>	جم
• نتوقع أن يزداد مجمل الربح للطن بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات (2024-2020) بنسبة 8%.	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%	9.1%	16.6%	14.0%	هامش مجمل الربح
الكابلات الألومنيوم:	40,998	40,998	40,998	40,998	41,264	41,049	43,486	36,656	51,408	طن
• نتوقع أن يزداد مجمل الربح للطن بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات (2024-2020) بنسبة 8%.	0%	0%	3%	-1%	1%	-6%	19%	-29%		حجم المبيعات
	<b>5,549</b>	<b>5,391</b>	<b>5,254</b>	<b>5,003</b>	<b>4,160</b>	<b>4,479</b>	<b>5,661</b>	<b>3,982</b>	<b>3,208</b>	مليون جم
الكابلات الأخرى:	3%	3%	5%	20%	-7%	-21%	42%	24%		معدل النمو
• نتوقع أن يرتفع مجمل الربح بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات (2024-2020) بنسبة 26%.	7,735	7,735	7,735	7,627	6,394	6,491	7,306	6,092	6,134	دولار أمريكي
	699	680	662	631	524	712	876	752	363	مليون جم
	<b>17,062</b>	<b>16,574</b>	<b>16,155</b>	<b>15,382</b>	<b>12,706</b>	<b>17,346</b>	<b>20,151</b>	<b>20,527</b>	<b>7,066</b>	جم
• نتوقع أن يرتفع مجمل الربح بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات (2024-2020) بنسبة 26%.	12.6%	12.6%	12.6%	12.6%	12.6%	15.9%	15.5%	18.9%	11.3%	هامش مجمل الربح
الكابلات الأخرى										
	<b>1,985</b>	<b>1,866</b>	<b>1,760</b>	<b>1,659</b>	<b>1,570</b>	<b>1,632</b>	<b>2,250</b>	<b>2,859</b>	<b>1,279</b>	مليون جم
	6%	6%	6%	6%	-4%	-27%	-21%	124%		معدل النمو
	<b>238</b>	<b>205</b>	<b>167</b>	<b>124</b>	<b>94</b>	<b>132</b>	<b>275</b>	<b>351</b>	<b>20</b>	مجمل الربح
	12%	11%	10%	8%	6%	8%	12%	12%	2%	هامش مجمل الربح

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

## الافتراضات الرئيسية (تابع)

المواد الخام	الأسلال والكابلات (تابع)										المواضيع
	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦		
قضبان النحاس:											المواضيع
• نتوقع أن يرتفع مجمل الربح للطن بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات (2020-2024) بنسبة 6%. نتوقع أن يظل هامش مجمل الربح عند 3.1%， أعلى من مستوى 2019 البالغ 1.5%.	86,400	86,400	86,400	86,400	86,400	89,129	104,625	109,668	107,437	طن	المواضيع
بولي فينيل كلوريد: PVC:											المواضيع
• نتوقع أن يزداد مجمل الربح للطن بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات (2020-2024) بنسبة 5%. نتوقع بقاء هامش مجمل الربح عند 19.4%.	10,722	9,920	9,209	8,633	8,423	9,649	12,928	12,272	5,626	مليون جم	المواضيع
خام الحديد:											المواضيع
• نتوقع أن يزداد مجمل الربح للطن بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات (2020-2024) بنسبة 6%. نتوقع بقاء هامش مجمل الربح عند 9.2%.	7,091	6,754	6,432	6,245	6,183	6,441	6,935	6,276	5,148	دولار أمريكي	المواضيع
الإجمالي:											المواضيع
• نتوقع أن يرتفع صافي ايرادات قطاع الأسلال والكابلات بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات (2020-2024) بنسبة 5%. أيضاً، من المتوقع أن يرتفع مجمل الربح بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات بنسبة 8%. وفي الوقت نفسه، من المتوقع أن يتحسن هامش مجمل الربح في مزيج المنتجات بشكل طفيف من 12.5% في التسعة أشهر الأولى 2020 إلى 13.8% في عام 2024.	19.4%	19.4%	19.4%	19.4%	19.4%	16.1%	16.3%	27.6%	31.9%	طن	المواضيع

لمصدر: تقارير الشبكة، بحوث بارام.

**الافتراضات الرئيسية (تابع)**

المقاولات	الافتراضات الرئيسية (تابع)										المقاولات
	م2024	م2023	م2022	م2021	م2020	ف2019	ف2018	ف2017	ف2016		
كما ناقشنا من قبل، فازت SWDY على أكبر مشروع مقاولات في تزانيا في أواخر عام 2018 والذي من المتوقع أن يكتمل في عام 2022. ومع ذلك، فإن منح مثل هذا المشروع الكبير ليس بالأمر السهل، تتوقع أن تكون العديد من المشاريع الصغيرة أكثر جلوى. لا تتوقع زيادة كبيرة في الهوامش بسبب المنافسة العالمية والمشاريع المتوقعة مع الحكومات حيث لا توجد قوة تفاوضية.	<b>44.3</b>	<b>44.6</b>	<b>45.5</b>	<b>47.5</b>	<b>51.7</b>	<b>58.5</b>	<b>57.5</b>	<b>30.0</b>	<b>28.5</b>	مليار جم	مشروعات تحت التنفيذ
	-1%	-2%	-4%	-8%	-12%	2%	92%	5%			معدل النمو
	<b>15.6</b>	<b>14.7</b>	<b>13.6</b>	<b>12.3</b>	<b>13.1</b>	<b>20.1</b>	<b>40.7</b>	<b>16.9</b>	<b>22.8</b>	مليار جم	العقود الجديدة
	6%	8%	10%	-6%	-35%	-50%	140%	-26%			معدل النمو
	12,922	12,532	12,333	12,978	16,255	17,165	11,355	11,051	7,972	مليون جم	الإيرادات المحلية
	2,953	3,099	3,279	3,488	3,698	2,963	7,795	2,122	7,451	مليون جم	الإيرادات الخارجية
	<b>15,875</b>	<b>15,631</b>	<b>15,611</b>	<b>16,466</b>	<b>19,953</b>	<b>19,150</b>	<b>13,172</b>	<b>15,422</b>	<b>9,480</b>	مليون جم	الإيرادات بعد مبيعات الأقسام
	2%	0%	-5%	-17%	4%	45%	-15%	63%			معدل النمو
	15,918	15,746	15,852	16,657	20,229	18,318	12,336	14,581	11,579	مليون جم	إجمالي التكلفة
	2,171	2,046	1,999	2,059	2,414	3,875	2,367	2,833	2,096	مليون جم	مجمل الربح
	<b>12.0%</b>	<b>11.5%</b>	<b>11.2%</b>	<b>11.0%</b>	<b>10.7%</b>	<b>20.2%</b>	<b>18.0%</b>	<b>18.4%</b>	<b>22.1%</b>		هامش مجمل الربح

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

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

**الافتراضات الرئيسية (تابع)**

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

**المنتجات الكهربائية الأخرى**  
 تتوقع أن تنمو الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 3% (2020-2024). وفي الوقت نفسه، من المتوقع أن ينمو إجمالي الربح بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 8% (2020-2024). من المتوقع أن يتحسين إجمالي هامش الربح ليصل إلى 50% في عام 2024.

المحولات	م 2024	م 2023	م 2022	م 2021	م 2020	ف 2019	ف 2018	ف 2017	ف 2016	المحولات
حجم المبيعات	8,976	8,568	8,568	8,364	8,466	9,874	8,406	6,425	5,824	* م ف أ*
معدل النمو	5%	0%	2%	-1%	-14%	17%	31%	10%		
الإيرادات قبل مبيعات الأقسام	2,107	1,862	1,791	1,714	1,717	2,044	1,894	1,467	1,073	مليون جم
الإيرادات بعد مبيعات الأقسام	<b>1,770</b>	<b>1,583</b>	<b>1,540</b>	<b>1,491</b>	<b>1,511</b>	<b>1,806</b>	<b>1,681</b>	<b>1,227</b>	<b>760</b>	مليون جم
معدل النمو	12%	3%	3%	-1%	-16%	7%	37%	61%		
تكلفة الإنتاج	1,622	1,434	1,379	1,320	1,322	1,506	1,474	1,027	660	مليون جم
مجمل الربح	485	428	412	394	395	538	420	441	413	مليون جم
معدل النمو	5%	1%	-2%	0%	4%	-3%	-1%	-29%		
تكلفة الوحدة	180,746	167,357	160,920	157,765	156,203	152,521	175,390	159,827	113,272	جم
مجمل الربح للوحدة	53,989	49,990	48,067	47,125	46,658	54,480	49,942	68,576	70,886	جم
هامش مجمل الربح قبل مبيعات الأقسام	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>26%</b>	<b>22%</b>	<b>30%</b>	<b>38%</b>	
هامش مجمل الربح بعد مبيعات الأقسام	<b>27%</b>	<b>27%</b>	<b>27%</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>30%</b>	<b>25%</b>	<b>36%</b>	<b>54%</b>	
المنتجات الكهربائية الأخرى										
الإيرادات	<b>631</b>	<b>601</b>	<b>577</b>	<b>561</b>	<b>555</b>	<b>760</b>	<b>699</b>	<b>841</b>	<b>372</b>	مليون جم
معدل النمو	5%	4%	3%	1%	-27%	9%	-17%	126%		
تكلفة الإنتاج	315	300	318	320	328	433	296	551	195	مليون جم
مجمل الربح	315	300	260	241	228	327	403	290	177	مليون جم
هامش مجمل الربح	50%	50%	45%	43%	41%	43%	58%	34%	48%	
طاقة المتقدمة										
إيرادات الطاقة الشمسية	<b>175</b>	<b>170</b>	<b>166</b>	<b>160</b>	<b>158</b>					مليون جم
إيرادات طاقة الرياح	<b>187</b>	<b>186</b>	<b>185</b>	<b>180</b>	<b>178</b>					مليون جم
معدل النمو	2%	2%	3%	1%	0%					
تكلفة الإيرادات	72	107	123	136	141					مليون جم
مجمل الربح	290	249	228	204	195					مليون جم
هامش مجمل الربح	<b>80%</b>	<b>70%</b>	<b>65%</b>	<b>60%</b>	<b>58%</b>					

 م ف أ: ميجا فولت أمبير.  
 المصدر: تقارير الشركة، بحوث برایم.

**الافتراضات الرئيسية (تابع)**

بشكل عام	الافتراضات الرئيسية (تابع)										الإجمالي
	م2024	م2023	م2022	م2021	م2020	ف2019	ف2018	ف2017	ف2016		
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	مليون جم	إجمالي إيرادات الأسلامك والكابلات
نما صافي الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ 6% إلى 46.6 مليار جم في 2019، ونتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 1% إلى 45.1 مليار جم في عام 2024.	21,427	20,178	19,177	18,308	17,713	21,655	23,614	22,476	14,195	مليون جم	صافي إيرادات الأسلامك والكابلات
نتوقع تقلص الهوامش (مقارنة بالسنوات السابقة) بسبب المنافسة الشديدة وحالة عدم اليقين بشأن مدى سرعة تعافي الاقتصاد العالمي بعد اضطرابات كوفيد-19.	18,089	17,792	17,851	18,716	22,642	22,194	14,703	17,414	13,675	مليون جم	إجمالي إيرادات المقاولات
نما صافي الإيرادات بمشروعات المقاولات بنسبة 22% إلى 15,875 مليون جم في 2019، ونتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 1% إلى 15,631 مليون جم في عام 2024.	15,875	15,631	15,611	16,466	19,953	19,150	13,172	15,422	9,480	مليون جم	صافي إيرادات المشروعات المقاولات
نما إجمالي إيرادات العدادات بنسبة 22% إلى 5,775 مليون جم في 2019، ونتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 1% إلى 5,082 مليون جم في عام 2024.	5,775	4,857	4,099	3,427	2,924	3,684	3,482	3,323	1,103	مليون جم	إجمالي إيرادات العدادات
نما صافي إيرادات العدادات بنسبة 22% إلى 5,082 مليون جم في 2019، ونتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 1% إلى 5,082 مليون جم في عام 2024.	5,082	4,274	3,607	3,084	2,631	3,258	3,200	2,945	1,072	مليون جم	صافي إيرادات العدادات
نما إجمالي إيرادات المحولات بنسبة 22% إلى 2,107 مليون جم في 2019، ونتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 1% إلى 1,770 مليون جم في عام 2024.	2,107	1,862	1,791	1,714	1,717	2,044	1,894	1,467	1,073	مليون جم	إجمالي إيرادات المحولات
نما صافي إيرادات المحولات بنسبة 22% إلى 1,770 مليون جم في 2019، ونتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 1% إلى 1,770 مليون جم في عام 2024.	1,770	1,583	1,540	1,491	1,511	1,806	1,681	1,227	760	مليون جم	صافي إيرادات المحولات
نما صافي إيرادات المنتجات الكهربائية الأخرى بنسبة 22% إلى 631 مليون جم في 2019، ونتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 1% إلى 362 مليون جم في عام 2024.	631	601	577	561	555	760	699	841	372	مليون جم	صافي إيرادات المنتجات الكهربائية الأخرى
نما صافي إيرادات المصادر المتجددة بنسبة 22% إلى 362 مليون جم في 2019، ونتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 1% إلى 362 مليون جم في عام 2024.	362	356	351	340	335	-	-	-	-	مليون جم	صافي إيرادات المصادر المتجددة
نما إجمالي المبيعات الكلية بنسبة 22% إلى 60,443 مليون جم في 2019، ونتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 1% إلى 45,146 مليون جم في عام 2024.	60,443	56,511	53,725	52,082	54,222	59,399	57,494	57,563	36,878	مليون جم	إجمالي المبيعات الكلية
نما صافي المبيعات الكلية بنسبة 22% إلى 45,146 مليون جم في 2019، ونتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات بنسبة 1% إلى 45,146 مليون جم في عام 2024.	45,146	42,623	40,864	40,250	42,699	46,629	42,366	42,911	25,879	مليون جم	صافي المبيعات
نما معدل النمو بمعدل 6% في 2019، ونتوقع أن ينخفض إلى 4% في 2020، و2% في 2021، و-6% في 2022، و-8% في 2023، و10% في 2024.	6%	4%	2%	-6%	-8%	10%	-1%	66%		معدل النمو	
نما مجمل الربح بمعدل 7,426 مليون جم في 2019، ونتوقع أن ينخفض إلى 6,769 مليون جم في 2020، و6,306 مليون جم في 2021، و5,988 مليون جم في 2022، و6,040 مليون جم في 2023، و8,194 مليون جم في 2024.	7,426	6,769	6,306	5,988	6,040	8,194	7,199	9,044	5,933	مليون جم	مجمل الربح
نما هامش مجمل الربح بمعدل 12.3% في 2019، ونتوقع أن ينخفض إلى 12.0% في 2020، و11.7% في 2021، و11.5% في 2022، و11.1% في 2023، و13.8% في 2024.	12.3%	12.0%	11.7%	11.5%	11.1%	13.8%	12.5%	15.7%	16.1%	مليون جم	هامش مجمل الربح قبل مبيعات الأقسام
نما هامش مجمل الربح بمعدل 16.4% في 2019، ونتوقع أن ينخفض إلى 15.9% في 2020، و15.4% في 2021، و14.9% في 2022، و14.1% في 2023، و17.6% في 2024.	16.4%	15.9%	15.4%	14.9%	14.1%	17.6%	17.0%	21.1%	22.9%	مليون جم	هامش مجمل الربح بعد مبيعات الأقسام

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برایم.

**تحليل الحساسية**

معدل النمو المستدام مقابل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال

معدل النمو المستدام					متوسط المرجح لتكلفة رأس المال
5.5%	4.5%	3.5%	2.5%	1.5%	
12.2	11.9	11.7	11.4	11.2	17.6%
12.8	12.5	12.1	11.8	11.6	16.6%
13.6	13.1	12.7	12.3	12.0	15.6%
14.4	13.9	13.3	12.9	12.5	14.6%
15.5	14.8	14.1	13.6	13.1	13.6%

المصدر: بحوث برايم.

الربح قبل الفوائد والضرائب (أ-الضريبة)	المليون جم	نموذج التقييم	مدخلات التقييم الرئيسية		
4,457	4,306	4,087	3,811		
2027	2026	2025	2024		
2023	2022	2021	2020		
الربع الرابع					
2020					
893	897	905	915	226	البنود غير النقدية (الاستهلاك والإهلاك)
(522)	(364)	(172)	(47)	356	التغيرات في رأس المال العامل
(1,321)	(1,280)	(1,220)	(1,183)	(398)	النفقات الرأسمالية
(634)	(861)	(817)	(762)	(747)	صافي الاستثمارات
31,615	3,445	3,269	3,049	2,543	تدفق النقدى الحر العائد للمنشأة
0.36	0.41	0.48	0.55	0.63	عامل الخصم
11,262	1,227	1,346	1,450	1,397	القيمة الحالية للتدفق النقدى الحر للمنشأة
14%					قيمة التدفقات النقدية المخصومة للمنشأة
25%					الديون (بالصافي)/ النقدية
3.5%					حقوق الأقلية
					الاستثمارات الأخرى
					قيمة التدفقات النقدية المخصومة لحقوق الملكية
					عدد الأسهم
					القيمة العادلة (جم للسهم)
					السعر المستهدف خلال 12 شهراً (جم للسهم)
					المصدر: بحوث برايم.

معدل إعادة الاستثمار	العائد على رأس المال المستثمر	معدل النمو النهائي
14%	25%	3.5%
		المصدر: بحوث برايم.

**مجموعة الأقران (كما في 24 ديسمبر 2020)**

الرمز	اسم الشركة	القيمة السوقية (مليون دولار)	ملاعف الربحية	قيمة المنشأة / الأرباح قبل الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك	قيمة المبيعات / الملاعف	السعر / المبيعات	مضاعف القيمة الدفترية
Elsewedy Electric	Nippon Densetsu Kogyo Co Ltd	1,260	6.5x	4.2x	0.5x	0.5x	1.3x
SWDY EY Equity	Kepco Plant Service & Engine	1,251	10.6x	5.4x	0.5x	0.6x	0.8x
1950 JP Equity	Pilot Corp	1,297	11.8x	6.3x	0.9x	1.1x	1.4x
051600 KS Equity	Sfa Engineering Corp	1,274	10.5x	7.0x	1.2x	1.3x	1.4x
7846 JP Equity	Daihen Corp	1,262	16.7x	6.1x	0.9x	0.8x	1.4x
056190 KS Equity	Lonking Holdings Ltd	1,330	12.6x	6.6x	1.1x	0.9x	1.5x
6622 JP Equity		1,303	5.0x	3.6x	0.5x	0.7x	0.9x
3339 HK Equity		1,286	8.7x	5.9x	2.9x	3.5x	1.2x
المتوسط			6.7x	6.2x	7.6x	4.2x	1.3x
متوسط							
مرتفعة							

المصدر: بلومبرج، بحوث برايم.

**مصفوفة العائد والمخاطر**

العائد	زيادة الوزن النسبي	تحفيض الوزن النسبي	محاييد
			منخفضة
		✓	متوسطة
			مترتفعة

المصدر: بحوث برايم.

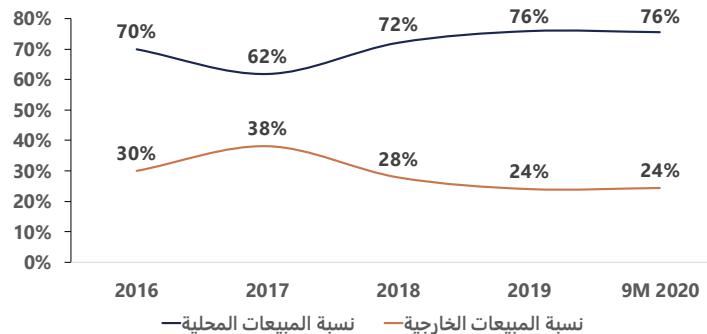


## النموذج المالي

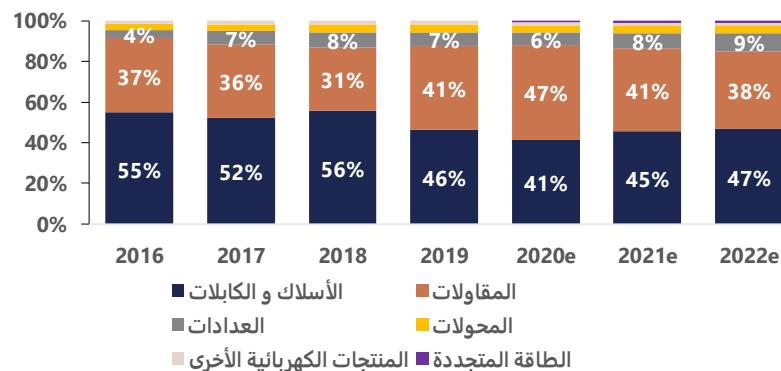
بيانات السهم						قائمة الدخل (مليون جم)						
عام 2023	عام 2022	عام 2021	عام 2020	ف2019	ف2018	عام 2023	عام 2022	عام 2021	عام 2020	ف2019	ف2018	
8.84	8.84	8.84	8.84	10.54	15.60	السعر	(35,854)	(34,558)	(34,262)	(36,659)	(38,435)	
2,184	2,184	2,184	2,184	2,184	2,184	عدد الأسهم (مليون)	<b>6,458</b>	<b>6,015</b>	<b>5,715</b>	<b>5,822</b>	<b>8,194</b>	
1.60	1.38	1.23	1.07	1.84	2.29	ربحية السهم	(2,369)	(2,232)	(2,159)	(2,719)	(2,966)	
0.52	0.48	0.42	0.67	0.80	0.80	التوزيعات للسهم	<b>4,089</b>	<b>3,784</b>	<b>3,556</b>	<b>3,103</b>	<b>5,228</b>	
11.96	10.72	9.60	8.56	7.92	7.40	القيمة الدفترية	(463)	(541)	(679)	(556)	(828)	
							441	400	482	525	720	
							4,066	3,643	3,359	3,071	5,120	
							<b>3,674</b>	<b>3,246</b>	<b>2,943</b>	<b>2,596</b>	<b>4,163</b>	
							184	227	265	260	141	
							<b>3,491</b>	<b>3,018</b>	<b>2,678</b>	<b>2,337</b>	<b>4,022</b>	
											<b>4,992</b>	
مؤشرات التقييم						صافي الربح قبل الضرائب						
5.5x	6.4x	7.2x	8.3x	5.7x	6.8x	مضاعف الربحية (مرة) (بناء على أسعار نهاية السنة المالية)	البنود غير الاعتبادية وحقوق الأقلية					
7.9x	9.2x	10.4x	11.9x			مضاعف الربحية المستقلة (مرة) آخر 12 شهراً - السعر المستهدف	البنود غير الاعتبادية وحقوق الأقلية					
5.9%	5.4%	4.7%	6.4%	5.1%	5.4%	عائد التوزيعات (بناء على أسعار بداية المدة)	صافي الربح					
0.7x	0.8x	0.9x	1.0x	1.3x	2.1x	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	صافي الربح قبل الضرائب					
0.4x	0.4x	0.5x	0.5x	0.5x	0.9x	قيمة المنشآت/المباني (مرة)	صافي الربح قبل الضرائب					
3.8x	4.5x	5.1x	6.4x	4.6x	7.7x	قيمة المنشآت/الأرباح قبل الفوائد والضرائب (مرة)	صافي الربح قبل الضرائب					
الربحية ومعدلات النمو						قائمة المركز المالي (مليون جم)						
عام 2023	عام 2022	عام 2021	عام 2020	ف2019	ف2018	عام 2023	عام 2022	عام 2021	عام 2020	ف2019	ف2018	
4%	1%	(6%)	(9%)	10%	(1%)	النحو في الإيرادات	14,385	12,816	11,480	10,458	8,516	6,368
8%	6%	15%	(41%)	9%	(23%)	النحو في الأرباح قبل الفوائد والضرائب	1,048	997	973	1,023	1,040	2,318
16%	13%	15%	(42%)	(19%)	(22%)	النحو في ربحية السهم	18,331	17,577	17,319	18,404	20,963	17,713
15%	15%	14%	14%	18%	17%	هامش مجمل الربح	9,009	8,683	8,609	9,211	9,149	9,334
10%	9%	9%	7%	11%	11%	هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب	555	532	525	557	694	483
8%	7%	7%	6%	9%	12%	هامش صافي الربح	<b>43,328</b>	<b>40,606</b>	<b>38,906</b>	<b>39,653</b>	<b>40,362</b>	<b>36,216</b>
14%	14%	14%	14%	24%	32%	العاد على حقوق الملكية	8,926	8,543	8,228	7,960	7,485	5,693
6%	6%	6%	5%	8%	11%	العاد على الأصول	7,261	6,690	6,227	5,926	5,551	4,260
							<b>59,515</b>	<b>55,839</b>	<b>53,360</b>	<b>53,539</b>	<b>53,398</b>	<b>46,168</b>
مذبذبات السيولة والملاعة المالية						الالتزامات المتداولة الأخرى						
عام 2023	عام 2022	عام 2021	عام 2020	ف2019	ف2018	الديون طويلة الأجل	7,564	7,196	7,022	7,382	5,304	7,284
						الالتزامات المتداولة الأخرى	907	1,022	1,076	1,215	1,471	1,138
						الديون قصيرة الأجل	19,981	19,259	19,094	20,430	23,062	18,159
						الالتزامات المتداولة الأخرى	1,908	1,893	1,890	2,117	2,024	1,518
						الديون طويلة الأجل	<b>30,360</b>	<b>29,370</b>	<b>29,081</b>	<b>31,143</b>	<b>31,861</b>	<b>28,100</b>
						الالتزامات المتداولة غير المتداولة الأخرى	804	831	1,076	1,485	2,013	251
						الالتزامات المتداولة غير المتداولة الأخرى	2,226	2,226	2,226	2,226	1,649	
						الالتزامات المتداولة غير المتداولة الأخرى	<b>33,390</b>	<b>32,427</b>	<b>32,383</b>	<b>34,854</b>	<b>36,099</b>	<b>29,999</b>
						الالتزامات المتداولة الأخرى	1,517	1,334	1,107	842	582	517
						الالتزامات المتداولة الأخرى	<b>26,125</b>	<b>23,412</b>	<b>20,978</b>	<b>18,686</b>	<b>17,299</b>	<b>16,169</b>
						الالتزامات المتداولة الأخرى	<b>59,515</b>	<b>55,839</b>	<b>53,360</b>	<b>53,539</b>	<b>53,398</b>	<b>46,168</b>
تقديرات إجمالي الأراء (مليون جم)						قائمة التدفقات النقدية (مليون جم)						
عام 2022	عام 2021	عام 2020	عام 2019	ف2018	عام 2023	عام 2022	عام 2021	عام 2020	عام 2019	ف2018	عام 2018	
45,627	42,909	39,803			الإيرادات	4,391	4,206	4,479	3,668	3,323	5,370	
-11.1%	-6.8%	6.7%			بحوث برايم مقابل إجمالي الأراء	(1,903)	(1,707)	(1,434)	(1,732)	875	(1,651)	
3,229	3,879	3,305			صافي الربح	(920)	(1,163)	(2,022)	5	(2,690)	(1,550)	
-6.5%	-31.0%	-29.3%			بحوث برايم مقابل إجمالي الأراء	<b>1,569</b>	<b>1,336</b>	<b>1,023</b>	<b>1,941</b>	<b>1,508</b>	<b>2,169</b>	

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرج، بحوث برايم.

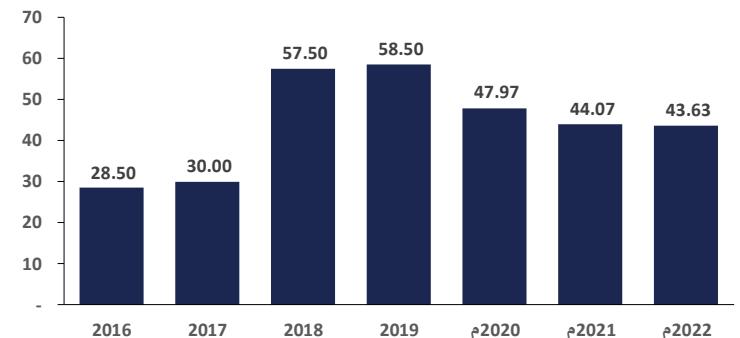
**تقسيم الإيرادات:** لا تزال المبيعات المحلية تمثل الجزء الأكبر، حيث ارتفعت بمعدل نمو سنوي مركب خلال 3 سنوات (2016-2019) بنسبة 27%.



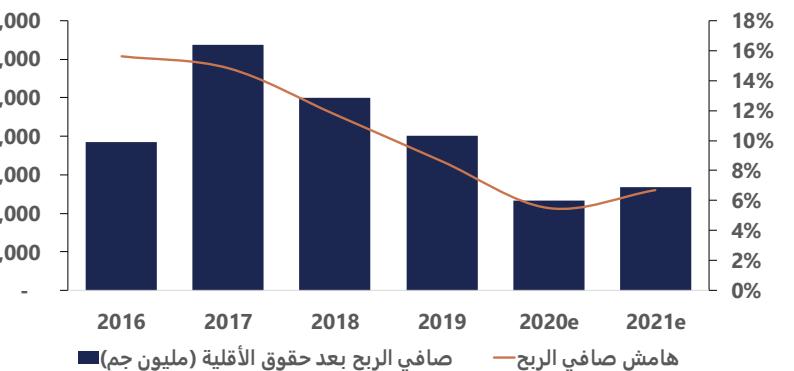
**مزيج الإيرادات:** تزايد نسبة مساهمة قطاع المقاولات في الإيرادات على حساب قطاع الأسلال والكابلات.



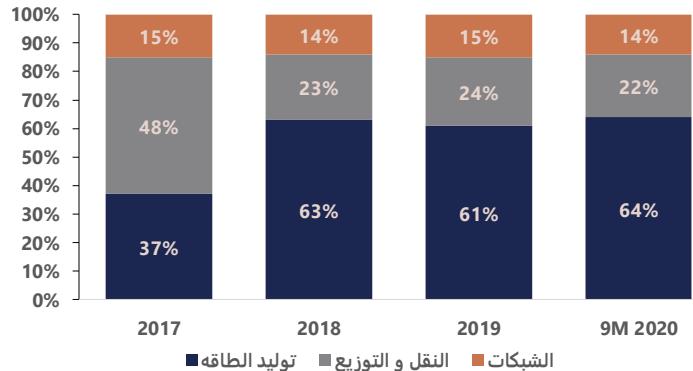
**المشروعات تحت التنفيذ في قطاع المقاولات:** يوضح الرسم البياني التالي المشروعات تحت التنفيذ في قطاع المقاولات في العام النهائي بالمليار جم.



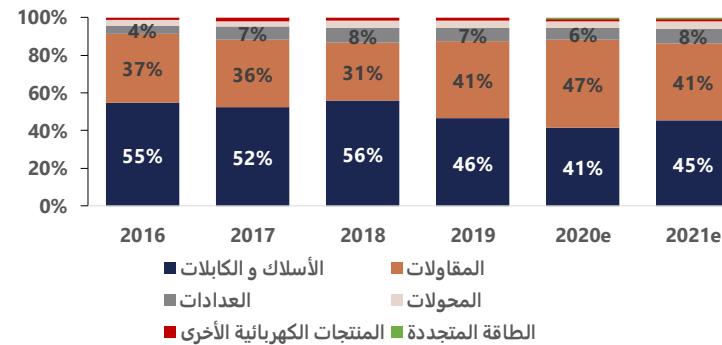
**صافي الربح:** نما بمعدل نمو سنوي مركب خلال 3 سنوات (2016-2019) بنسبة 1% ومن المتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب خلال 4 سنوات قدره 14.2% (2024-2020).



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



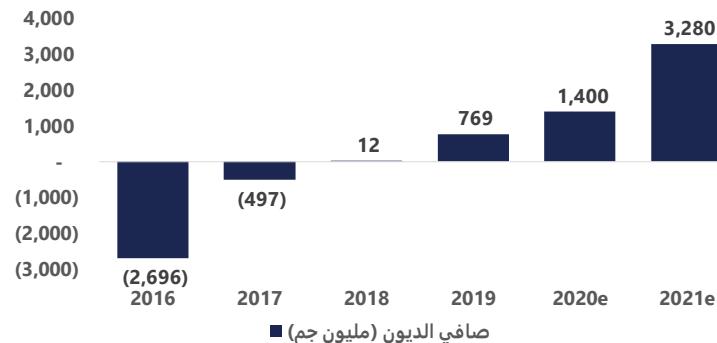
تقسيم الإيرادات: الريادة مقتصرة على قطاعي الأسلاك والكابلات والمقاولات.



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



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

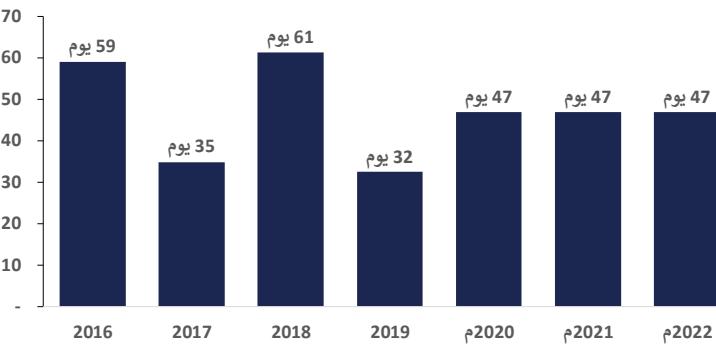


**النفقات الرأسمالية:** تتزايد النفقات الرأسمالية لـ SWDY منذ 2016. وفي الوقت نفسه، لا توقع زيادة كبيرة من النفقات الرأسمالية في المستقبل.

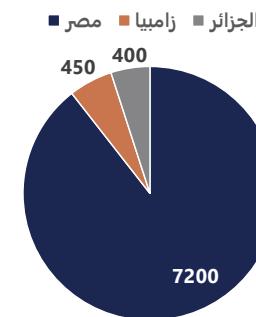


القصة في رسوم (تابع)

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



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



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.



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

3. محمد أحمد صادق السويدى، 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 السويدى، عضو مجلس إدارة
8. أحمد صادق أحمد السويدى، عضو مجلس إدارة
9. أحمد سعد الدين عبد 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

بدأت شركة السويدى إلكتريك [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، الجي الأول، التجمع الخامس، ص.ب. 311  
القاهرة الجديدة 11853 مصر

#### هاتف

(+202) 275 99 700 / 709

#### الموقع الإلكتروني

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

رئيس مجلس الإدارة  
صادق السويدى

العضو المنتدب  
أحمد السويدى

#### أعضاء مجلس الإدارة

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

