



★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	سعر السوق
! ! !	متوسطة	تصنيف المخاطرة	12.7 جم (33%+) تم تحديده في 27 ديسمبر 2020	10.7 جم تم تحديدها في 27 ديسمبر 2020	9.6 جم بناء على إغلاق 24 فبراير 2021

## نتائج مالية قوية بدعم من مشاريع تسليم المفتاح

فاقت توقعاتنا، لا نزال نحافظ على السعر المستهدف

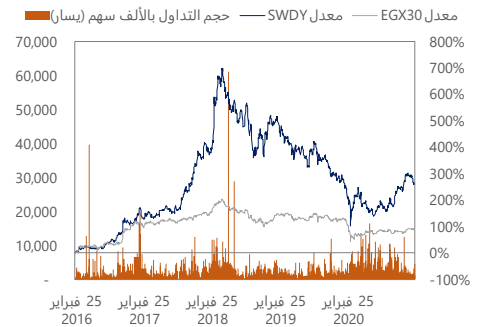
**نتائج قوية على الرغم من الجائحة:** انخفض صافي الربح المجمع لشركة السويدي اليكتريك [SWDY] لعام 2020 بعد حقوق الأقلية بمقدار 25% على أساس سنوي إلى 3.03 مليار جم (مقابل توقعاتنا للأرباح البالغة 2.34 مليار جم). في الوقت نفسه، كانت الإيرادات ثابتة تقريباً، حيث انخفضت بمقدار 1% فقط على أساس سنوي لتصل إلى 46.40 مليار جم (مقابل توقعاتنا للإيرادات البالغة 42.48 مليار جم). انخفضت الهوامش على أساس سنوي ولكنها جاءت أعلى من تقديراتنا، بلغ هامش مجمل الربح 15.3% (مقابل توقعاتنا البالغة 13.7%)، وبلغ هامش صافي الربح 6.5% (مقابل توقعاتنا البالغة 5.5%).

**دينا عبد البديع**

محلل مالي

ت: 202 3300 5716

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



**مشروعات تسليم المفتاح أنقذت الإيرادات:** سجلت جميع قطاعات SWDY إيرادات أقل في عام 2020، باستثناء مشاريع الطاقة المتجددة وتسليم المفتاح. بلغت إيرادات مشاريع تسليم المفتاح 22.7 مليار جم (20%+ على أساس سنوي) التي ساهمت بمقدار 49% في إيرادات SWDY (مقابل توقعاتنا البالغة 19.95 مليار جم). وبالرغم من ذلك، بلغ حجم التعاقدات 49 مليار جم (انخفاضاً من 58.5 مليار جم في عام 2019، وهو أقل من توقعاتنا البالغة 51.6 مليار جم).

**نتائج مبشرة للربع الرابع 2020:** حققت SWDY إيرادات للربع الرابع 2020 بلغت 14.93 مليار جم (24%+ على أساس سنوي، 32%+ على أساس ربع سنوي). في الوقت نفسه، بلغ صافي الدخل 1.3 مليار جم للربع الرابع 2020 (-1% على أساس سنوي، +59% على أساس ربع سنوي). يرجع الأداء المتتابع القوي إلى الأداء القوي لإيرادات مشاريع تسليم المفتاح، التي ارتفعت إلى 8.09 مليار جم (44%+ على أساس سنوي، +55% على أساس ربع سنوي). وهذا يطمئن على تدفق عمل أكثر سلاسة في مشاريع SWDY الجارية، وخاصة في إفريقيا. اقترح مجلس إدارة SWDY أيضاً توزيع أرباح نقدية بواقع 0.4 جم/سهم لعام 2020 (مما يعني عائداً يبلغ 4% على أساس إغلاق يوم الأربعاء).

**فرص جديدة في الطريق:** أعلنت SWDY قبل ذلك عن عزمها شراء شركة في شرق آسيا متخصصة في تصنيع المحولات، بالإضافة إلى خطط بشأن الاستثمارات المحتملة في باكستان. من خلال مركز نقدي قوي يبلغ 563 مليون جم (أو ما يعادل 0.25 جم/سهم)، فإننا نؤمن بقدرة SWDY على إنهاء مثل هذه الصفقات المحتملة.

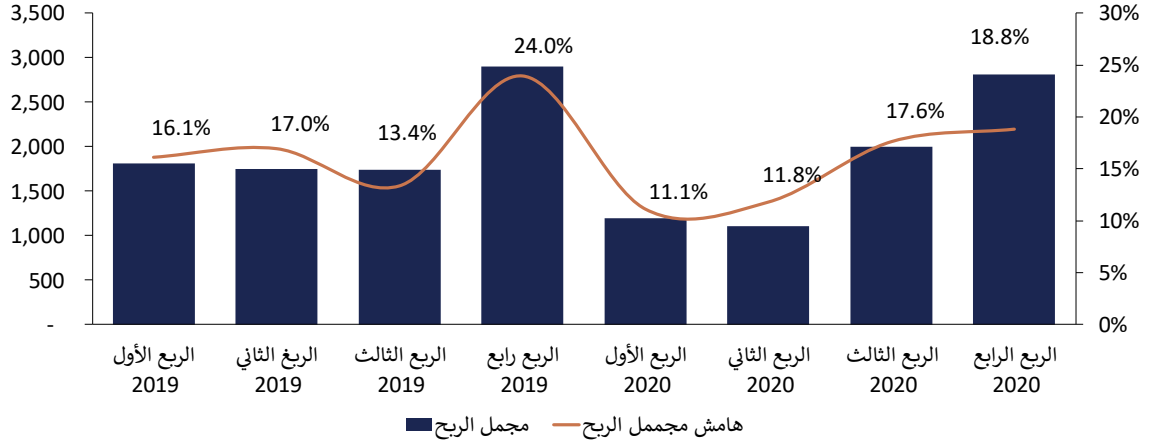
**زيادة الوزن النسبي والحفاظ على السعر المستهدف في 12 شهراً:** يتداول SWDY حالياً بمضاعف ربحية يبلغ 6.9 مرة ومضاعف قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك يبلغ 3.8 مرة. في ضوء النتائج المالية لعام 2020، نحافظ على السعر المستهدف خلال 12 شهراً عند 12.7 جم/سهم (33%+). وبالرغم من ذلك، في ضوء تفوق الأرباح الهائل، سنقوم بتحديث تقييمنا في المستقبل القريب.

### البيانات الرئيسية للسهم

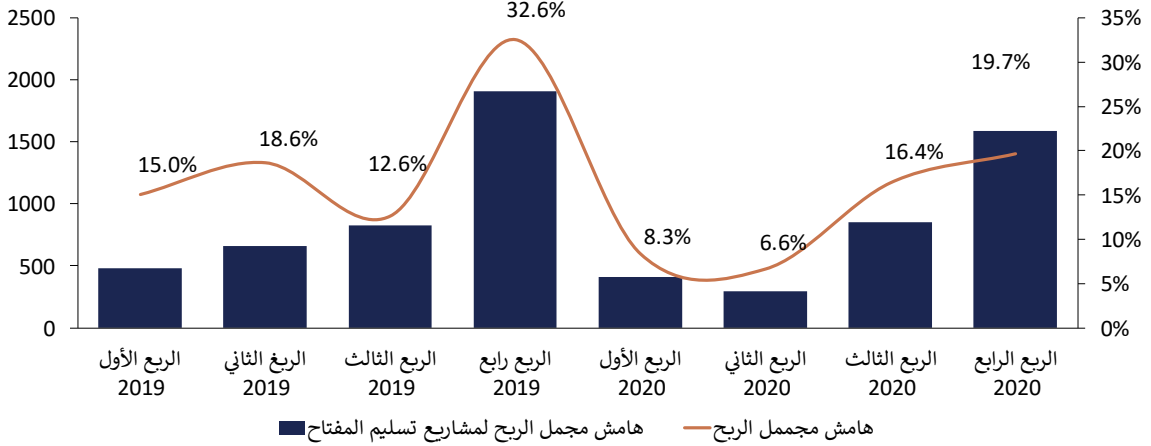
عدد الأسهم (مليون)	2,184
الأسم حرة التداول	31.6%
القيمة السوقية (مليون جم)	20,881
القيمة السوقية (مليون دولار)	1,330
الأعلى/الأدنى خلال 52 أسبوعاً	10.65-5.24
استثمار 100 جم من 5 أعوام أصبح	364
ربحية السهم آخر 12 شهراً	1.39
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	6.9 مرة
ربحية السهم المتوقعة 2021	1.23
مضاعف الربحية المتوقعة 2021	7.8 مرة
قيمة المنشأة/EBITDA لعام 2021 م	4.4 مرة
التوزيعات لأخر عام مالي	0.4
عائد التوزيعات	4%
بيتا 5 أعوام	0.73
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 4 أعوام	7%

## النتائج في رسومات بيانية

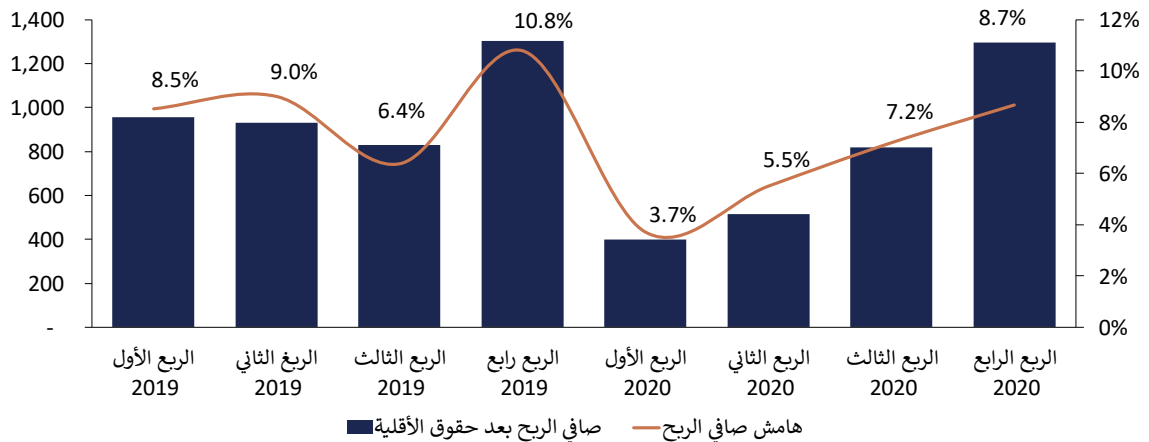
### مجمل الربح الربع سنوي لـ SWDY



### الهامش الربع سنوي لمشاريع تسليم المفتاح



### صافي الربح الربع سنوي لـ SWDY





## برايم لتداول الأوراق المالية

### شوكت المراغي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

[SEI.maraghy@egy.primegroup.org](mailto:SEI.maraghy@egy.primegroup.org)

## البحوث

### عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

[AEI.alfy@egy.primegroup.org](mailto:AEI.alfy@egy.primegroup.org)

### عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

[EEI.safoury@egy.primegroup.org](mailto:EEI.safoury@egy.primegroup.org)

### محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

[MEZZA.t@egy.primegroup.org](mailto:MEZZA.t@egy.primegroup.org)

### محمد عشاوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

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

### شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

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

### نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

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

### عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

[AAI.a@egy.primegroup.org](mailto:AAI.a@egy.primegroup.org)

### محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

[MEI.metwaly@egy.primegroup.org](mailto:MEI.metwaly@egy.primegroup.org)

## المركز الرئيسي

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجيزة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

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

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

## الموقع الإلكتروني

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

## الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

## مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

## 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، وينشر 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 وتامم 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 تُزعم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها اعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلاً 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 أولديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لمصلحتهم أو نياية 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 أيا كانت وسيلة الاطلاع 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 تضييقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أية من شركاتها قد تربطها أو تربطها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة © 2021 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.