

			زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

 تصنيف الاستثمار
 تصنيف المخاطرة

 السعر المستهدف خلال 12 شهرًا
12.7 جم
(%53+)
تم تحديده في 28 ديسمبر 2020

 القيمة العادلة
10.7 جم
تم تحديدها في 28 ديسمبر 2020
 السعر
8.3 جم
كما في 15 نوفمبر 2021

ربع للنسيان؟

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهرًا

على الرغم من نمو الإيرادات، أثرت الهوامش على صافي الربح: ارتفعت إيرادات السويدى اليكتريك [SWDY] خلال الربع الثالث 2021 بمقدار 31% على أساس سنوي لتصل إلى 14.9 مليار جم (8%+ على أساس ربع سنوي)، مدفوعة بالزيادة في قطاع الأسلام والكابلات. وعلى الرغم من ذلك، انخفض صافي الربح المجمع بعد حقوق الأقلية بمقدار 14% على أساس سنوي إلى 704 مليون جم (-21% على أساس ربع سنوي) على خلفية انخفاض في هامش مجمل الربح إلى 6.1% (11.5% على أساس سنوي، 3 نقاط مئوية على أساس ربع سنوي) والذي جاء أقل بمقدار 4 نقاط مئوية من توقعاتنا. بينما كنا نتوقع في البداية حدوث انخفاض في صافي الأرباح على أساس سنوي في الربع الثالث 2021، جاءت الأرباح أقل من توقعاتنا بمقدار 9%. بشكل عام، تراجعت الربحية بشكل أساسي بسبب تراجع الهاشم لقطاع الأسلام والكابلات.

كان الأداء القطاعي لـ SWDY مختلطًا في الربع الثالث 2021

- الأسلام والكابلات:** أكبر مساهم في الإيرادات (50%) في الربع الثالث 2021، قفزت إيرادات الأسلام والكابلات بمقدار 57% على أساس سنوي إلى 7.4 مليار جم، مدفوعة بشكل أساسي بارتفاع الأسعار حيث نمت الأحجام بمقدار 1.2% على أساس سنوي (-2% على أساس ربع سنوي). ساهم هذا القطاع بحوالي 75% من إجمالي نمو الإيرادات في الربع الثالث 2021. وعلى الرغم من ذلك، تراجع هامش مجمل الربح بشكل كبير على أساس سنوي إلى 8.5% في الربع الثالث 2021 مقابل 14.3% في الربع الثالث 2020 و 11.7% في الربع الثاني 2021.
- مشاريع تسليم المفتاح:** ثانى أكبر مساهم في الإيرادات (42%) في الربع الثالث 2021، 20% مساهمة في إجمالي نمو الإيرادات، ارتفعت إيرادات مشاريع تسليم المفتاح بمقدار 14% على أساس سنوي لتصل إلى 5.9 مليار جم. وعلى الرغم من ذلك، انخفض مجمل الربح من حيث القيمة المطلقة والنسبية (-137- 137 مليون جم على أساس سنوي و 16.2- 16.2% على أساس سنوي، على التوالي). تراجع هامش مجمل الربح إلى 12% في الربع الثالث 2021 مقارنة بـ 16% في العام السابق بسبب التغير في مزيج المشاريع. وفي الوقت نفسه، نمت المشروعات تحت التنفيذ بشكل ملحوظ إلى 57 مليار جم في الربع الثالث 2021 مقابل 49.7 مليار جم في الربع الثاني 2021.

- المحولات:** على الرغم من مساهمتها الضئيلة في الإيرادات (4%) في الربع الثالث 2021، 5% مساهمة في إجمالي الإيرادات، زادت إيرادات المحولات بمقدار 36% على أساس سنوي لتصل إلى 628 مليون جم. وعلى الرغم من ذلك، انخفض مجمل الربح بمقدار 21.5% على أساس سنوي إلى 91 مليون جم في الربع الثالث 2021، مما أدى إلى تقليص مجمل الربح إلى 14.4% مقابل 24.9% في العام السابق. وفي الوقت نفسه، زادت المشروعات تحت التنفيذ إلى 133 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث 2021 (ارتفاعاً من 88 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني 2021). نلاحظ أن SWDY بدأت تجميع عمليتي استحواذها الأخيرتين ضمن قوائمها المالية على سي جي باور سيسystem بإندونيسيا وفالدياس إنجينيرينج بباكستان في الربع الثالث 2021.

- المنتجات الكهربائية:** على الرغم من مساهمتها الضئيلة في الإيرادات (2%) فقط في الربع الثالث 2021، 5% مساهمة في إجمالي نمو الإيرادات، تضاعفت إيرادات المنتجات الكهربائية تقريباً على أساس سنوي لتصل إلى 336 مليون جم. حققت المنتجات الكهربائية أعلى هامش في جميع القطاعات، حيث سجلت هامش مجمل الربح قدره 32%， وإن كان أقل من نسبة 42% المسجلة في الربع الثاني 2020.

دينا عبد البديع

 محلل مالي
 ت +202 3300 5716

dabdelbadie@egy.primegroup.org


المصدر: بلومبرغ.

البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	نسبة الأسهم الحرة
2,184	31.6%
18,258	رأس المال السوقى (مليون جم)
1,163	رأس المال السوقى (مليون دولار)
6.71-10.65	أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)
151	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات
1.64	ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)
5.1	مضاعف الربحية آخر 12 شهر
1.64	ربحية السهم آخر 12 شهراً
5.1	مضاعف الربحية آخر 12 شهراً
1.23	ربحية السهم 2021
6.8	مضاعف الربحية 2021
5.9	مضاعف قيمة المنشأ/ EBITDA م 2021
0.40	التوزيعات لآخر عام مالي
%5	عائد التوزيعات
0.73	معامل بيتا 5 أعوام
6.7	النمو السنوى المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام



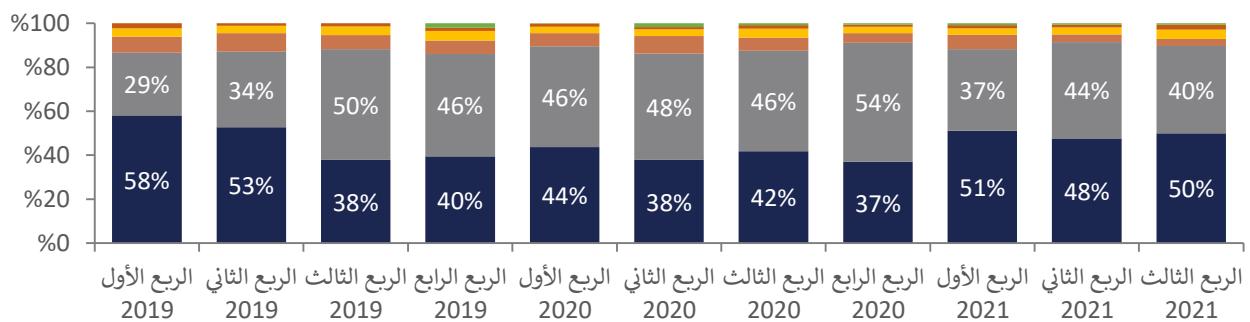
العدادات: واصل القطاع أداءه دون المستوى خلال هذا الربع، حيث انخفضت الإيرادات بمقدار 31% على أساس سنوي إلى 471 مليون جم فقط (-1% على أساس ربع سنوي) نتيجةً لانخفاض الحجم والأسعار. انخفض مجمل الربح بمقدار 33% على أساس سنوي، ومن ثم جاء هامش مجمل الربح بمقدار 25.7% في الربع الثالث 2021 مقابل 26.6% في العام السابق. وفي الوقت نفسه، ارتفعت المشروعات تحت التنفيذ إلى 110 مليون يورو في الربع الثالث 2021 مقابل 98 مليون يورو في الربع الثاني 2021.

مصادر الطاقة المتتجدة: أصغر قطاع (أقل من 1% من الإيرادات في الربع الثالث 2021)، انخفضت إيرادات مصادر الطاقة المتتجدة بمقدار 11% على أساس سنوي إلى 92 مليون جم في الربع الثالث 2021، وعلى الرغم من ذلك زاد هامش مجمل الربح بشكل ملحوظ إلى 50% مقابل 42% في الربع الثاني 2021.

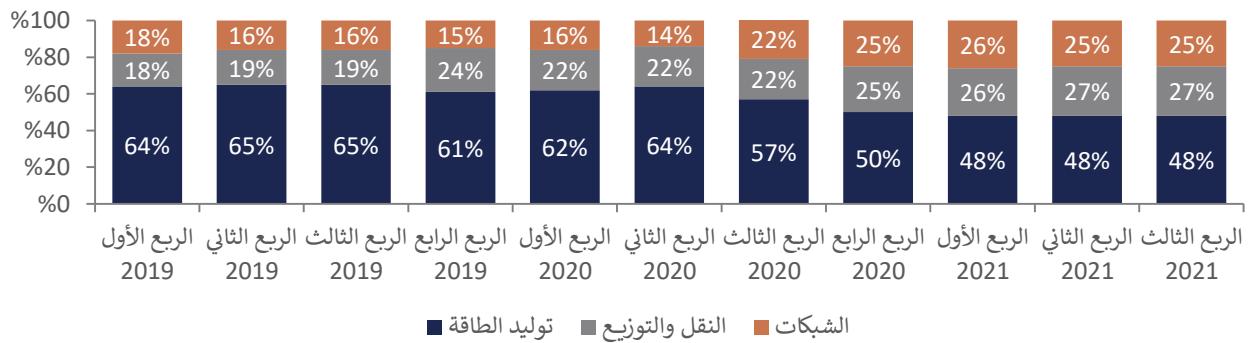
الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول SWDY حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر يبلغ 5.1 مرة ومضاعف قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك يبلغ 4.2 مرة بعائد على حقوق الملكية لآخر 12 شهر يبلغ 20%. سنقوم بتحديث النموذج المالي الخاص بنا ليعكس نتائج 9 أشهر 2021، مع توقع أن تتجاوز النتائج المالية لعام 2021 تقديراتنا الأولية المنصورة في ديسمبر 2020. وحتى ذلك الحين، تحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر البالغ 12.7 جم/سهم مع ملاحظة أن إدارة الشركة تتوقع أن يكون الربع الرابع 2021 أقوى.

النتائج المالية في رسوم بيانية

تقسيم إيرادات SWDY الربع السنوية



تقسيم مشاريع تسليم المفتاح سنوي لـ SWDY

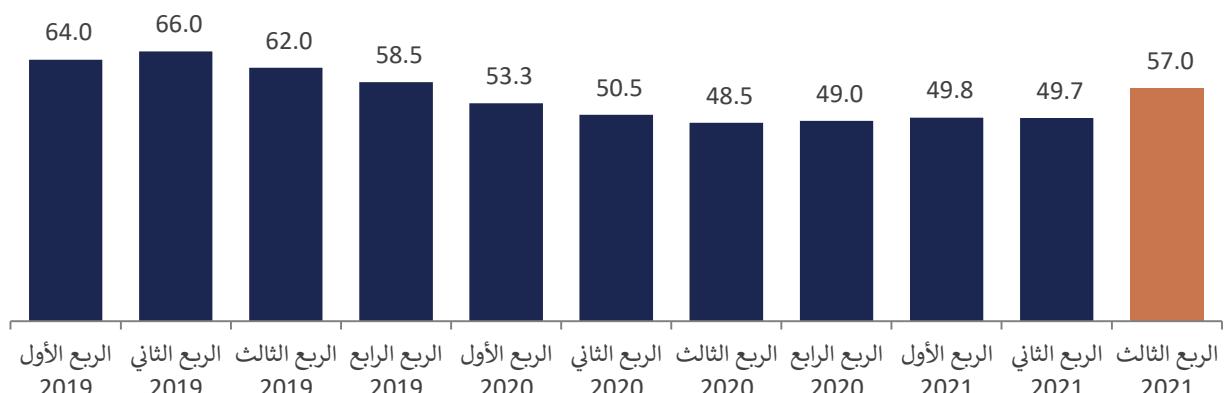


المصدر: تقارير الشركة، بحوث برایم.

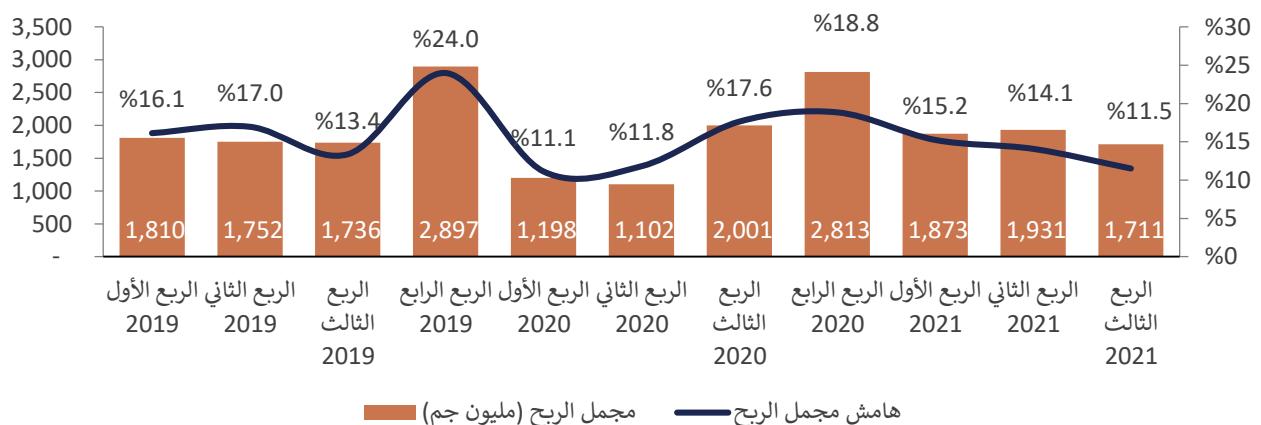


النتائج المالية في رسوم بيانية (تابع)

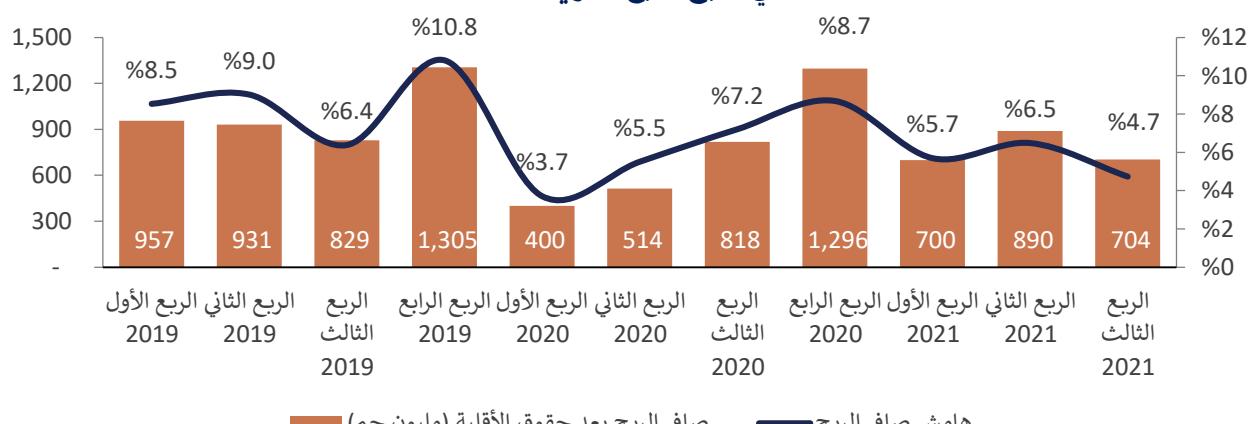
المشروعات تحت التنفيذ الربع سنوية لـ SWDY (مليار جم)



مجمل الربح الربع سنوي لـ SWDY



صافي الربح الربع سنوي لـ SWDY



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برليام.

برايم لتداول الأوراق المالية
شوك المراجي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org
البحوث
عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElalfy@egy.primegroup.org
عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@egy.primegroup.org
المبيعات
محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org
محمد عشماوى

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org
شوك رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

SRaslan@egy.primegroup.org
نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org
CFTe عمرو علاء

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org
محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@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 السادس

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني
الفروع
www.primeholdingco.com
الإسكندرية

7 شارع أبلرت 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 المسئولية

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 موقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ونشر 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 تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير، النتائج المالية ليست بالضرورة ملائمة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الأراء الواردة قد تكون محلاً للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها، مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وكلة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العمارات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لصالحهم 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 ينتجم عن إتباع هذا التقرير أنها كانت وسيلة الاتصال بهم سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعذر هذا الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.