

| | | | | | |
|-------|--------------------|-----------------|---|---|---------------------------------|
| ★ ★ ★ | زيادة الوزن النسبي | تصنيف الاستثمار | السعر المستهدف خلال 12 شهراً | القيمة العادلة | السعر |
| ! ! ! | متوسطة | تصنيف المخاطرة | 12.7 جم (+53%) تم تحديده في 28 ديسمبر 2020 | 10.7 جم تم تحديدها في 28 ديسمبر 2020 | 8.3 جم كما في 15 نوفمبر 2021 |

ربع للنسيان؟

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

على الرغم من نمو الإيرادات، أثرت الهوامش على صافي الربح: ارتفعت إيرادات السويدي 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 الأسلاك 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 11.5% (-6.1 نقطة مئوية 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 الهامش لقطاع الأسلاك والكابلات.

دينا عبد البديع

محلل مالي

ت 202 3300 5716

dabdelbadie@egy.primegroup.org

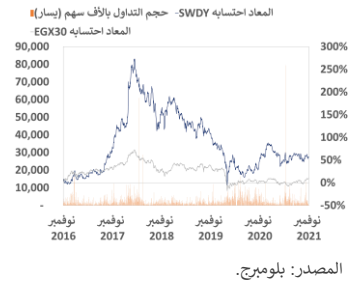
كان الأداء القطاعي ل SWDY مختلطاً في الربع الثالث 2021:

- **الأسلاك والكابلات:** أكبر مساهم في الإيرادات (50% في الربع الثالث 2021)، قفزت إيرادات الأسلاك 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:** ثاني 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 مليون جم على أساس سنوي و -16.2% على أساس سنوي، على التوالي). تراجع هامش مجمل الربح إلى 12% في الربع الثالث 2021 مقارنة بـ 16% في العام السابق بسبب التغيير في مزيج المشاريع. وفي الوقت نفسه، نمت المشروعات تحت التنفيذ بشكل ملحوظ إلى 57 مليار جم (+17.5%) 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 نمو 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 استحوادها الأخيرتين ضمن قوائمها المالية على سي جي باور سيستم باندونيسيا وفالدياس إنجنيرينج 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 ربح قدره 32%، وإن كان أقل من نسبة 42% المسجلة في الربع الثاني 2020.



المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

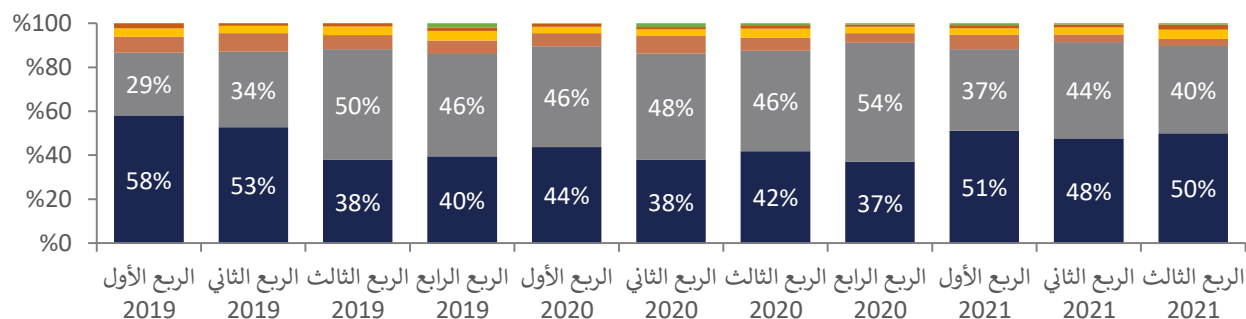
| | |
|--|------------|
| عدد الأسهم (مليون) | 2,184 |
| نسبة الأسهم الحرة | 31.6% |
| رأس المال السوقي (مليون جم) | 18,258 |
| رأس المال السوقي (مليون دولار) | 1,163 |
| أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم) | 6.71-10.65 |
| استثمار 100 جم منذ 5 سنوات | 151 جم |
| ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم) | 1.64 |
| مضاعف الربحية آخر 12 شهر | 5.1 مرة |
| ربحية السهم آخر 12 شهراً | 1.64 جم |
| مضاعف الربحية آخر 12 شهراً | 5.1 مرة |
| ربحية السهم 2021 | 1.23 جم |
| مضاعف الربحية 2021 | 6.8 مرة |
| مضاعف قيمة المنشأة/ EBITDA | 5.9 مرة |
| التوزيعات لآخر عام مالي | 0.40 جم |
| عائد التوزيعات | 5% |
| معامل بيتا 5 أعوام | 0.73 |
| النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام | 7% |

- **العدادات:** واصل القطاع أدائه دون المستوى خلال هذا الربع، حيث انخفضت الإيرادات بمقدار 31% على أساس سنوي إلى 471 مليون جم فقط (-1% على أساس ربع سنوي) نتيجة 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 المتجددة:** أصغر قطاع (أقل من 1% من الإيرادات في الربع الثالث 2021)، انخفضت إيرادات مصادر الطاقة المتجددة 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.

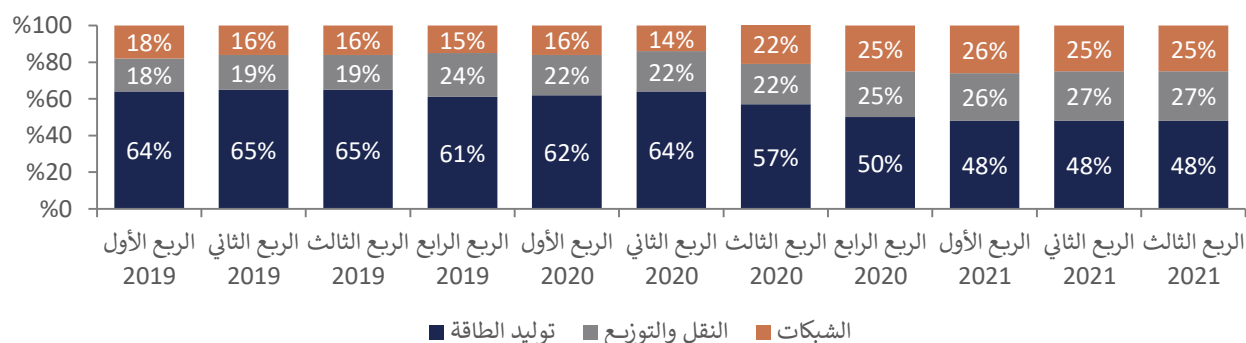
الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول SWDY حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر يبلغ 5.1 مرة ومضاعف قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك يبلغ 4.2 مرة بعائد على حقوق الملكية لآخر 12 شهر يبلغ 20%. سنقوم بتحديث النموذج المالي الخاص بنا ليعكس نتائج 9 أشهر 2021، مع توقع أن تتجاوز النتائج المالية لعام 2021 تقديراتنا الأولية المنشورة في ديسمبر 2020. وحتى ذلك الحين، نحافظ 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



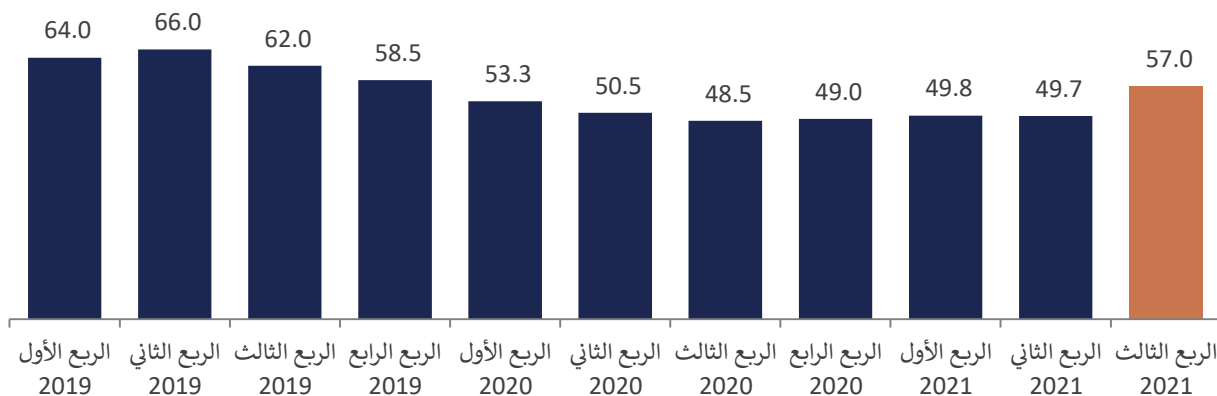
تقسيم مشاريع تسليم المفتاح الربع سنوي لـ SWDY



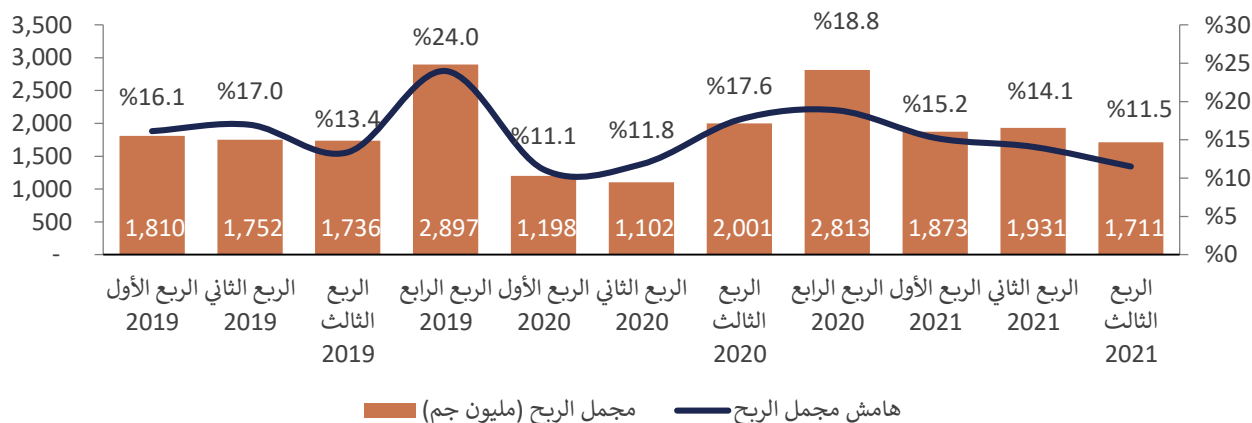
المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

النتائج المالية في رسوم بيانية (تابع)

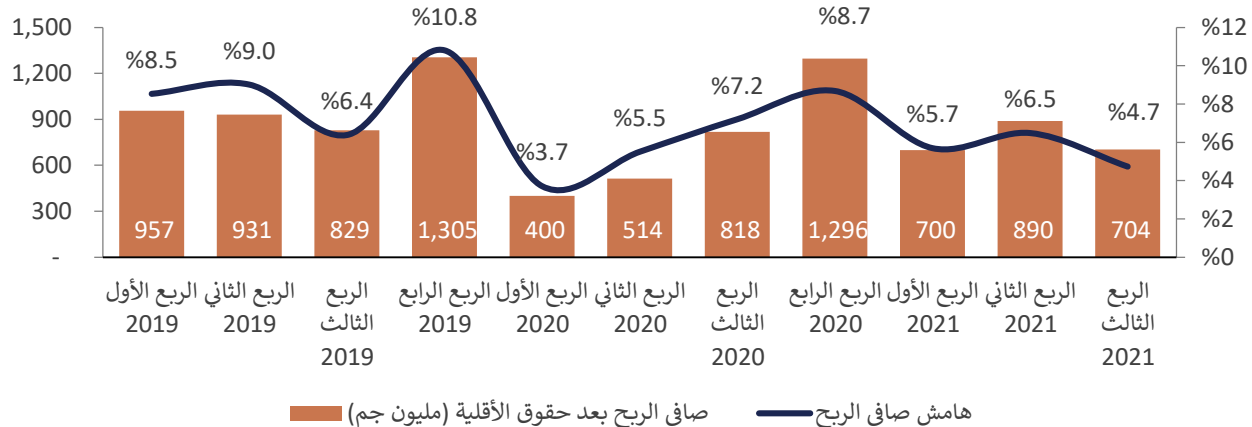
المشروعات تحت التنفيذ الربع سنوية لـ SWDY (مليار جم)



مجموع الربح الربع سنوي لـ SWDY



صافي الربح الربع سنوي لـ SWDY



برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراخي

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

شوكت 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

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

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 السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني

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

الفروع

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 باعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلًا 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 اتباع هذا التقرير أيًا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتقرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حذاً 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 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.