

نتائج
إيجابية

حديد عز تواصل الاداء القوي، السهم يتداول حاليا على مضاعف ربحية 1.8 مرة (القطاع عالميا 1.4x)

ندعم توصتنا بشراء السهم ونرفع السعر المستهدف الى 26.6 جنيه | +122% أعلى من سعر السوق

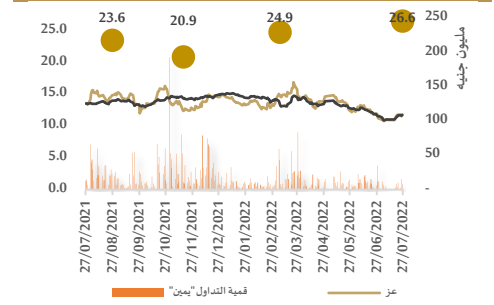
أظهرت المؤشرات المالية المجمعة لشركة حديد عز، ارتفاع صافي ارباحها قبل حقوق الاقلية خلال الربع الاول من 2021، الى 1.22 مليار جنيه، (مقابل صافي ربح خلال الربع المقارن 2021 بلغ 1.19 مليار جنيه)، بينما سجلت على الصعيد الربع سنوي انخفاضا بنسبة 26% مقارنة بالربع الرابع 2021، فيما بلغت الأرباح بعد خصم حقوق الاقلية للربع حوالي 758.9 مليون جنيه بانخفاض سنوي 3.2%، وانخفاض ربع سنوي 27%.

سجلت إيرادات الشركة نموا قويا على الصعيد السنوي بلغ 38% في الربع الاول حيث وصلت 18.6 مليار جنيه، مقارنة بحوالي 13.5 مليار جنيه فر الربع الاول 2021، وحوالي 18.8 مليار جنيه في الربع الرابع 2021، اي انخفضت هامشيا مقارنة بالربع الرابع 2021.

سجل مجمل الربح في الربع الرابع حوالي 4.6 مليار جنيه مرتفعا بنسبة 60% سنويا، وحوالي 19.5% ربع سنويا، وجاء الاداء مدعوما بارتفاع الاسعار محليا وعالميا.

الربح التشغيلي قبل الإهلاكات "EBITDA" وصل الى أعلى مستوياته حيث سجل في الربع الاول 4.34 مليار جنيه بنمو سنوي 60% تقريبا، ونمو ربع سنوي 21%، عن هوامش الأرباح بلغ هامش مجمل الربح 24.7%، بتحسن 3400 نقطة اساس، بينما سجل هامش الربح التشغيلي قبل الاهلاكات 23.3% بتحسن 3300 نقطة اساس وسجل هامش صافي الربح ق. حقوق الاقلية 6.5% بتراجع 2300 نقطة اساس، وجاء التراجع في صافي الربح وهامش صافي الربح بسبب تسجيل الشركة لخسائر فروق عملة بلغت 1.1 مليار جنيه، والتي تجت عن تغير سعر الصرف خلال الربع الاول من العام 2022.

سهم حديد عز مقابل EGX 30 rebased



بيانات السهم

الموارد الأساسية	القطاع / الصناعة
ESRS	كود السهم
11.74	سعر السهم
543.3	عدد الاسهم
2,716.33	رأس المال
6,378.34	رأس المال السوقى
32.55%	التداول الحر

مؤشرات سعر السوق

13.6%	تغير السعر منذ سنة
21.7%	تغير السعر منذ بداية السنة
16.96	أعلى سعر خلال 52 أسبوع
10.82	أدنى سعر خلال 52 أسبوع

النسب المالية

1.18	مضاعف الربحية *
--	مضاعف القيمة الدفترية *
--	العائد على التوزيعات النقدية
--	العائد على حقوق المساهمين *
--	القروض \ ح. الملكية
0.48	نسبة السيولة السريعة

النسب محسوبة لآخر 12 شهر ارباح فعلية

مراجعة نتائج اعمال حديد عز – الربع الاول 2022



الأربعاء، 2022/07/27

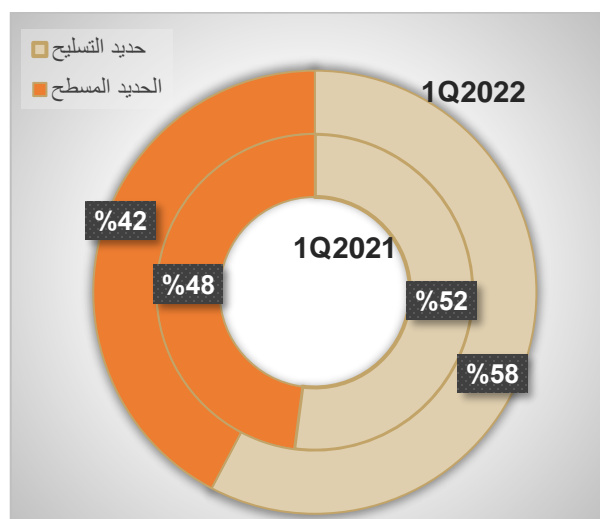
عصام عبد العليم – بحوث بريميير

الاداء المالي والتشغيلي للشركة ونتائج الاعمال حتى نهاية مارس 2022:

- بلغت مبيعات الشركة خلال الربع 18.64 مليار جنيه وشكلت مبيعات حديد التسليح منها حوالي 57%
- حققت عز صادرات بلغت 212 مليون دولار منها مبيعات صلب مسطح بنحو 184 مليون دولار، وجاءت الصادرات اقل بنسبة 21% سنويا وذلك نتيجة انخفاض الطلب العالمي بسبب انخفاض استهلاك الصين بحوالي 10.5% سنويا.
- بلغ حجم السويولة لدى الشركة 5.7 مليار جنيه وبلغ صافي الدين حوالي 29.5 مليار جنيه منخفضا من 31.6 مليار جنيه بنهاية ديسمبر الماضي

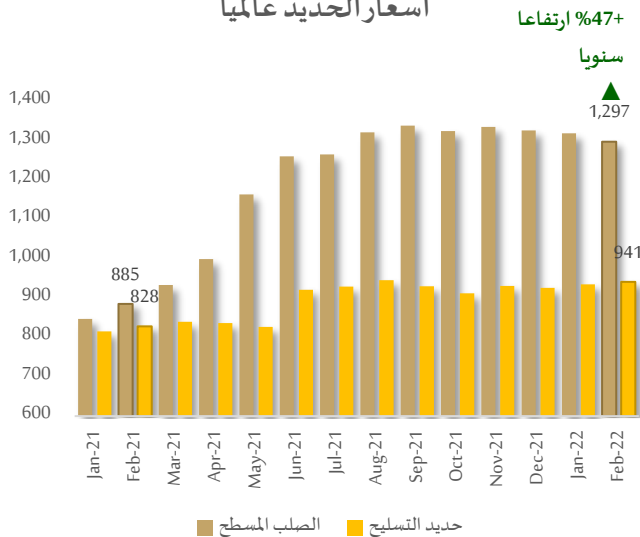
التغير الفصلي	الربع -4 2021	التغير السنوي	الربع 1 - 2021	الربع -1 2022	مليون جنيه
	18,762.1	38.1%	13,498.4	18,640.5	الإيرادات
	3,852.1	60.4%	2,870.0	4,603.4	مجمل الربح
3.4 نقطة مئوية	20.5%	3.4 نقطة مئوية	21.3%	24.7%	هامش مجمل الربح
21.3%	3,575.3	60.6%	2,699.4	4,336.5	الربح قبل الاستقطاعات
3.3 نقطة مئوية	19.1%	3.3 نقطة مئوية	20.0%	23.3%	هامش الربح قبل الاستقطاعات
27.6%	2,835.7	75.6%	2,059.6	3,617.1	الربح التشغيلي
4.1 نقطة مئوية	15.1%	4.1 نقطة مئوية	15.3%	19.4%	هامش الربح التشغيلي
25.7%	1,638.0	2.4%	1,187.9	1,217.0	صافي الربح/ الخسارة ق. ح. الأقلية
2.3- نقطة مئوية	8.7%	2.3- نقطة مئوية	8.8%	6.5%	هامش صافي الربح/ الخسارة
27.1%	1,041.1	3.2%	783.7	758.9	صافي الربح/ الخسارة
1.7- نقطة مئوية	5.5%	1.7- نقطة مئوية	5.8%	4.1%	هامش صافي الربح/ الخسارة

تفاصيل الإيرادات بالجنيه جغرافيا وقطاعيا



بالمليون جنيه	الربع -1 2022	الربع -1 2021	التغير السنوي	الربع -4 2021	التغير الفصلي
المبيعات المحلية	14,900.0	9,057.0	64.5%	14,340.0	3.9%
حديد التسليح	10,160.0	5,971.0	70.2%	10,603.0	-4.2%
الحديد المسطح	4,740.0	3,086.0	53.6%	3,737.0	26.8%
مبيعات الصادرات	3,493.0	4,246.0	-17.7%	4,366.0	-20.0%
حديد التسليح	455.0	959.0	-52.6%	318.0	43.1%
الحديد المسطح	3,038.0	3,287.0	-7.6%	4,048.0	-25.0%

اسعار الحديد عالميا



التعليق على نتائج الاعمال:

شهدت نتائج اعمال الشركة في الربع الاول من 2022 تحسنا ملحوظا على مستوى النمو في الايرادات والارباح وهوامش الارباح سنويا وذلك على اثر الارتفاع الملحوظ في الربع الاول من العام في اسعار الحديد سواء على مستوى العالم او المستوى المحلي، وجاء هذا الارتفاع في كل من الحديد المسطح عالميا (+47% سنويا في فبراير الماضي) وحديد التسليح (+14% سنويا فس الاسعار العالمية)

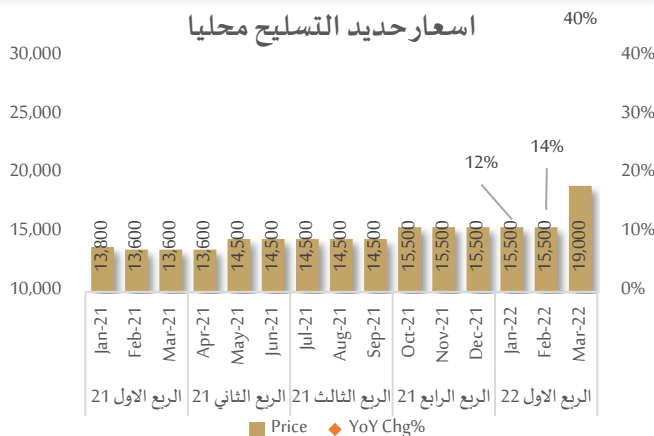
شهدت اسعار البيليت في الربع الاول من 2022 ارتفاعا بحوالي 15% مقارنة بالربع الاول من عام 2021.

ايضا شهدت الاسعار المحلية ارتفاعا في الربع الاول من 2022 حيث وصل طن حديد التسليح سعر المستهلك بنهاية مارس 2022 حوالي 19 الف جنيه مرتفعا بحوالي 40% سنويا مقارنة بسعره في مارس الام الماضي 2021، وجاء ذلك ايضا نتيجة ارتفاع اسعار الحديد عالميا وخاصة اسعار البيليت

ساهم ذلك في تعزيز ارباح الشركة خاصة بعد ان شهدت اسعار الحديد الخام الرئيسية تراجعا ملحوظا بلغ تقريبا 13% ليسجل سعر الخام بنهاية مارس 152 دولار للطن، وهو ما عزز من هوامش الارباح، الا ان الاسعار ارتفعت بشكل فصلي مقارنة بالربع الرابع 2021.

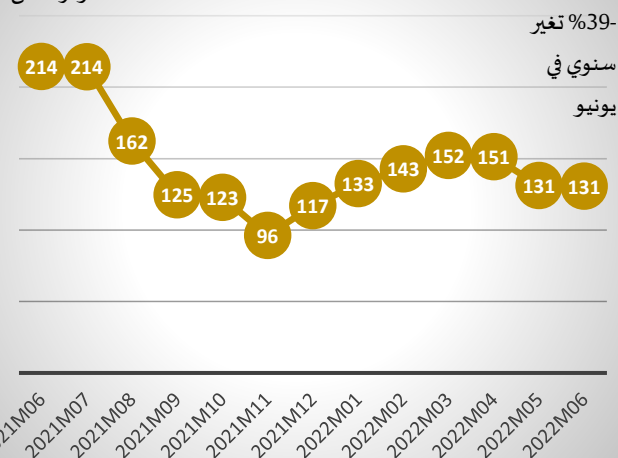
على مستوى الطلب شهد الاستهلاك المحلي نموا كبيرا بحوالي 38% سنويا في الربع الاول 2022، حيث بلغ 2.15 مليون طن مقارنة بحوالي 1.56 مليون طن وهو ما عزز من مبيعات حديد التسليح للشركة خلال الربع.

اسعار حديد التسليح محليا



سعر خام الحديد عالميا

دولار للطن



▲ نظرة مستقبلية على الصناعة في 2022 – ايجابية

- تشير التوقعات إلى احتمال نمو هامشي في الطلب العالمي في عام ٢٠٢٢ في حدود 0.4% فقط ، بعد أن كانت توقعات منظمة الصلب العالمية للنمو تتراوح بين 2% و 3%. ويرجع السبب الرئيسي في ذلك إلى الصراع العسكري الدائر بين روسيا وأوكرانيا . وكانت أسعار المواد الخام والمنتجات قد ارتفعت بصورة ملحوظة في بداية الصراع ، إلا أنها تشهد حاليا اتجاها تصحيحيا نحو الانخفاض . ومع ذلك فإن العلاقة السعريّة الصحية بين المواد الخام والمنتجات - المستمرة منذ الربع الثالث لعام ٢٠٢٠ - توفر للمنتجين مناخا جيدا للتنافس مع تحقيق ربحية جيدة .
 - على صعيد السياسات الهالية وتأثيرها على الشركة ، اتخذت مصر إجراءات تحفيز الصناعة والاستثمار الصناعي والتخطيط لتحقيق مستوى مرتفع من الصادرات من خلال تمويل رأس المال العامل للصناعة التي يتمتع بسعر فائدة بنكية 8% سنويا ، وذلك على الرغم من زيادة فوائد الإقراض والخصم لمواجهة التضخم ،
 - من المتوقع أن يصل الاستهلاك المحلي لحديد التسليح في عام ٢٠٢٢ لـ 7.7 مليون طن ، بزيادة حوالي 5% عن المستوى المرتفع الذي حققه في عام ٢٠٢١ . وبالمثل ، فالمتوقع أن يرتفع الاستهلاك المحلي للصلب المسطح هذا العام في حدود ١٠% عن العام الماضي طبقا لرؤية شركة حديد عز
- ملخص رؤيتنا لاداء الشركة و انعكاسه على السعر المستهدف

متوقع		تاريخي			
2024	2023	2022	2021	2020	أهم المؤشرات المالية بعد التحديث
68,264.3	68,292.0	75,203.4	67,818.5	38,625.2	الايادات
13,263.3	13,916.1	15,913.5	11,768.0	407.9	EBITDA
6,794.9	6,288.6	6,308.4	3,521.6	3,119.0-	صافي الربح
%0.0	%9.2-	%10.9	%75.6	%15.5-	النمو في الايرادات (%)
%4.7-	%12.6-	%35.2	%2785.3	%121.9-	النمو في EBITDA
%8.1	%0.3-	%79.1	%212.9-	%49.7-	النمو في صافي الربح
0.94	1.01	1.01	1.81	2.04-	مضاعف الربحية (مرة)
0.55	1.32	1.32	غ.م.	غ.م.	السعر للقيمة الدفترية للسهم (مرة)

وعليه فطبقا لتقدير اتنا وتوقعاتنا المالية للسنوات الخمس القادمة ، وبتحديث نموذج التقييم، نرى زيادة السعر المستهدف للسهم الى **26.63 جنيه (اي اعلى 7% من السعر السابق)**، وبارتفاع حوالي **122%** عن سعر السوق ، وبالتالي ندعم توصيتنا بشراء السهم.

يعزز من رؤيتنا ان السهم يتداول على مضاعف ربحية منخفض جدا يبلغ 1.8 (مقارنة مع القطاع عالميا الذي يبلغ متوسطه تقريبا 14 مرة) ما يعني ان السهم رخيص جدا وذلك على صافي ارباح اخر 12 شهر للشركة المنتهية في مارس 2022.

ايضا تبلغ نسبة المضاعف الى نمو الارباح (PEG Ratio) لخمس سنوات حتى 2025 حوالي 0.06 وهو منخفض للغاية ما يشير الى احتمالية كبيرة لنمو سعر السهم

ملحق الافصاحات

تعريف التوصيات

تخضع عملية التوصيات لرأي المحلل/المحللين الماليين المسؤولين عن تقييم الشركة محل الدراسة، وتقوم بناءً على مقارنة السعر المستهدف الذي تم التوصل اليه في هذا التقرير بسعر سهم الشركة في السوق وقت صدور هذا التقرير، وتقوم التوصيات على ثلاث مستويات رئيسية موضحة كما في الجدول الآتي:

التوصية	شراء	حيادي	بيع
التعريف	توصية بشراء السهم عند السعر الحالي في السوق	توصية بالحيادية بموقف المستثمر على ما هو عليه	توصية ببيع السهم عند السعر الحالي في السوق
السعر المستهدف مقابل سعر السوق	السعر المستهدف أعلى من السعر في السوق	السعر المستهدف لا يختلف عن السعر السوق	السعر المستهدف أقل من السعر في السوق
نسبة الارتفاع-/الانخفاض "مقابل سعر السوق"	$\leq 10\%$	من $+10\%$ الى -10%	$\geq 10\%$

شهادة المحللين

يشهد المحلل / المحللين الماليين المذكور اسماؤهم في هذا التقرير بأن الآراء الواردة في هذا التقرير حول الأوراق المالية المتضمنة وأي جهات نظر أو تنبؤات أخرى تم التعبير عنها تعكس بدقة وجه نظره/نظرهم ورؤيتهم عن الشركة محل التقييم، وأنه /انهم لم يحصلوا على تعويض يرتبط، أو سيكون مرتبباً بشكل مباشر أو غير مباشر بالتوصيات أو الآراء المحددة الواردة في هذا التقرير البحثي. ويشير المحلل /المحللين الوارد اسماؤهم في التقرير أيضاً إلى أنه لا هو/هم أو ذويهم لهم اي مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في الأوراق المالية التي هي موضوع هذا التقرير البحثي وقت صدوره.

فريق عمل البحوث بشركة بريميمير

عصام عبد العليم	مدير إدارة البحوث	essam.abdelaleem@premiere-securities.com
قسم التحليل المالي		
محمد مجدي رمضان	محلل استثماري أول	m.magdy@premiere-securities.com
جهاد أبو هشيمة	محلل استثماري	g.abuhashima@premiere-securities.com
قسم التحليل الفني		

اخلاء المسؤولية

يستند هذا التقرير إلى المعلومات المتاحة للجمهور. لا يُقصد بهذا التقرير توصية بشراء أو بيع، كما لا يعتبر عرض شراء أو بيع الأوراق المالية المذكورة فيه. لقد تم إعداد المعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير من قبل إدارة أبحاث شركة بريمير من مصادر يعتقد أنها موثوق فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريمير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوياته. يحق لشركة بريمير تغيير الآراء الواردة في هذا التقرير دون إشعار مسبق.

يحتوي هذا التقرير البحثي (بما في ذلك جميع الملاحق) على معلومات يُقصد نقلها فقط إلى المستقبلين المقصودين، إذا لم يكن القارئ أو المتلقي لهذا التقرير البحثي هو المتلقي المقصود، يرجى إخطار بريمير على الفور، ويجب مسح هذا التقرير البحثي دون الاحتفاظ بأي جزء بأي شكل من الأشكال. إن الاستخدام غير المصرح به لهذا التقرير البحثي أو نشره أو توزيعه أو إعادة إنتاجه من قبل أي شخص بخلاف المتلقي المقصود محظور تمامًا.



El Mohandeseen : 22 Syria St.

Nasr City : 53 Mustafa Al Nehas St.

Heliopolis : 52 Nozha St.

Me'adi : 18 Al Nasr St.



02 333 69 671 - 02 376 27 581



02 376 27 584



www.premiere-securities.com



premiere.info@premiere-securities.com



يؤكد محلل/محللو الأبحاث الذين يغطون الشركة (أو الشركات) المذكورة في هذا التقرير أن وجهات نظرهم حول الشركة (أو الشركات) وأوراقهم المالية تم التعبير عنها بدقة.

مسؤولي الاتصال

البحوث	تليفون: (+202) 37627581	بريد الكتروني: research@premiere-securities.com
خدمة العملاء	تليفون: (+202) 33330700	بريد الكتروني: etrade@premiere-securities.com