

حديد الأردن

JORDAN STEEL



Date: DISCLOSURE - JOST - 18/1/2009

890154

٢٠٠٩/١/١٨

التاريخ

١٠٩/GM/١٠٨

الاشارة

Ref.

هيئة الأوراق المالية المائرة الإدارية السديسوان ٢٠٠٩ الرقم التسلسل ٨٦٩ رقم الملف الجهة المختصة

الفاضل رئيس تحرير صحيفة الرأي المحترم

عمان - الأردن

تحية واحترام وبعد،،،

فقد نشرت صحيفة الرأي القراء بتاريخ ٢٠٠٩/١/١٣ وفي الصفحة اقتصاد رقم (٢٣) مقالاً تحت عنوان "تقريباً لجلوبل يتوقع نمواً سنوياً مركباً لايرادات ودخل حديد الأردن بنسبة ١٧,٢٪ على التوالي"، وقد تضمن التقرير تحليلاً اقتصادياً عاماً للشركة عبر سنوات ومنذ تأسيس الشركة . وليس لنا من اعتراض أو تعليق على ما جاء في التقرير بالنسبة لتقييم التحليل لسهم الشركة أو استنتاجات هذا التقييم تاريخياً ، ولكننا نود أن نشير إلى أن هذه الدراسة أو التحليل اصدته جلوبال (بيت الاستثمار العالمي) بشكل مستقل وبدون تكليف من شركتنا ، وأن توقعاته لم تصدر عن الشركة . كما نود أن نلفت النظر إلى أن التحليل ادرج في الجدول الملحق تحت عنوان "مؤشرات الاستثمار" تقديرات للربح الصافي المتوقع للشركة خلال عام (٢٠٠٨) تستند إلى بيانات الشركة المالية في نهاية النصف الأول من عام (٢٠٠٨) ولم ينتظر التقرير صدور بيانات الشركة لعام (٢٠٠٨) بأكمله والتي ينتظر صدورها خلال الأسابيع القليلة القادمة . لذلك رأينا أن نبين للمساهمين الكرام والمستثمرين عامة أن الرقم النهائي لصافي أرباح شركة حديد الأردن لعام (٢٠٠٨) لم يتضح بعد وأن الشركة ستفصح عن هذا الرقم وسائر أرقام البيانات المالية الأخرى حال توفرها ضمن الأوقات المقررة قانوناً .

نرجو التكرم بنشر ما تقدم ولكم وافر الشكر .

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،،،،

"محمد سعيد" النابلسي
نائب رئيس مجلس الإدارة

بسم الله الرحمن الرحيم
١٨/١/٢٠٠٩
ل.م.د.م.

نسخة : السادة هيئة الأوراق المالية المحترمين

س.م



اقتصاد

الرأي

تقرير لجلوبل يتوقع نموا سنويا مركبا لإيرادات ودخل حديد الأردن بنسبة ٢٪ و ١٧٪ على التوالي

قدما في ١٩ في المائة. من المقرر أن تؤدي النفقات رأس المال المخطط لها في مصنع صهر الحديد وخط الإنتاج الجديد إلى تحسن فواش الشركة. مقابل مخطط أسعار الصلب عن طريق التركيز على حد الشركة من الاعتماد على مصادر خارجية للفولاذ المكلف، إضافة إلى الحصول على الأسعار الميزة بالمقارنة مع الانخفاض النسبي لأسعار الغاز الطبيعي. هذا وتعد أسعار الصلب متقلبة وتتأثر بالتكاليف غير المتوقعة للمواد الخام مثل خام الحديد والفحم والخرقة. وتمثل اتجاهات تكلفة المواد الخام غير المتوقعة وجود مخاطر مرتفعة ومخاطر سلبية للشركة. وبالتالي، يعد متوسط أسعار البيع من العوامل الرئيسية في تحديد أرباح الشركة وتقييمها. ومن المتوقع أن تنبع أسعار البيع المحلية بشكل عام تقلبات أسعار البيع العالمية. نظرا للاعتماد القوي لمنتجات الصلب المحليين على السوق العالمية. من المتوقع أن يبلغ إجمالي إيرادات ودخل شركة حديد الأردن معدل نمو سنوي مركب بنسبة ٢ في المائة و ١٧ في المائة على التوالي. وتعد السرعة في نمو الأرباح خلال العام ٢٠٠٨ إلى العام ٢٠١٢ زيادة معدل النمو السنوي المركب بنسبة ١٧ في المائة إلى مصنع صهر الحديد. ومن المتوقع أن تتحسن الفواش الإجمالية للشركة بسبب عملية التكاثر المحلي الرأسمالي. استحوذت الشركة على أحد مصادر موادها الأولية للحد من تكاليفها. ومع ذلك، فإننا نتوقع أن تنخفض الأرباح في العام ٢٠٠٩. ويميز هذا الانخفاض في العام إلى تراجع حجم المبيعات، وانخفاض الأسعار بسبب تباطؤ أنشطة المقارنات والبناء في المنطقة وعالميا.

السوق المحلية، وعلى الرغم من ذلك إلا أنها تستورد كمية صغيرة. ونتيجة للاستحواذ على مصنع الحديد فإن الشركة ستكون قادرة على توفير ٨,٨ مليون دينار أردني في العام ٢٠٠٨ كحد أقصى ليصل إلى ١٨,٧ مليون دينار أردني بحلول نهاية العام ٢٠١٢ وذلك وفقا لتوقعاتنا. ارتفع الدخل الصافي للشركة بمعدل نمو سنوي مركب بلغت نسبته ١٠ في المائة خلال الفترة من العام ٢٠٠٣-٢٠٠٧. ارتفع الدخل الصافي للشركة خلال العام ٢٠٠٧ بنسبة ٤٨ في المائة أي ٥,٦ مليون دينار أردني (نصيب السهم من الأرباح ٠,١٦ دينار أردني) مقارنة مع ٣,٨ مليون دينار أردني (نصيب السهم من الأرباح ٠,١١ دينار أردني) في العام ٢٠٠٦. ارتفع صافي هامش الشركة بشدة عقب ارتفاع الإيرادات وتراجع الثبات من الإيرادات الأخرى. ارتفع الهوامش الصافية للشركة للعام ٢٠٠٧ من ٦,٢ في المائة في العام ٢٠٠٦ إلى ٧,٨ في المائة في العام ٢٠٠٧. استثمرت حجم أصول الشركة في الزيادة، حيث ارتفعت الأصول من ٣٠,٥ مليون دينار أردني في العام ٢٠٠٣ إلى ٥٨,٨ مليون دينار أردني في نهاية العام ٢٠٠٧ بمعدل نمو سنوي مركب بلغ ١٨ في المائة، كما ارتفعت أصول الشركة في العام ٢٠٠٧ بقيمة ٦,٧ مليون دينار أردني (١٢ في المائة). في الأصول كانت على حساب الزيادة في الاستثمار المصاحب من ١١,١ مليون دينار أردني إلى ١٢,٢ مليون دينار أردني. ومن العوامل الأخرى التي تمثل الزيادة في قاعد الأصول كانت الزيادة في حصة الأصول الحالية من ٣٨,١ مليون دينار أردني إلى ٣٤,٢ مليون دينار أردني أي بزيادة

البناء والمقارنات. ولكن بحلول نهاية العام ٢٠٠٨، انخفضت الأسعار بشكل كبير على ضوء الأزمة المالية. ارتفعت تكلفة مبيعات الشركة خلال الفترة من العام ٢٠٠٣ إلى العام ٢٠٠٧ بمعدل نمو سنوي مركب بلغت نسبته ٣٦ في المائة وهو أعلى من معدل النمو في إيرادات المبيعات. نظرا لأن الشركة ليس لديها مصنع لصهر الحديد فقط تأثرت بارتفاع أسعار المواد الخام مثل النفط والفولاذ. هذا وارتفعت تكلفة المبيعات في العام ٢٠٠٧ بنسبة ١٧ في المائة وصولا إلى ٦٦,٦ مليون دينار أردني بالمقارنة مع ٥٧ مليون دينار أردني في العام ٢٠٠٦. كما ارتفع إجمالي الأرباح بمعدل نمو سنوي مركب بنسبة ٧ في المائة خلال الفترة من العام ٢٠٠٣-٢٠٠٧. وفي العام ٢٠٠٧ ارتفع ليصل إلى ٦,٢ مليون دينار أردني مقارنة مع ٤,٣ مليون دينار أردني في العام ٢٠٠٦. كانت الشركة قادرة على الحفاظ على أفضل هامش إجمالي الربح في العام ٢٠٠٧ بالمقارنة مع العام ٢٠٠٦ ليرتفع إلى ٨,٧ في المائة مقابل ٧,١ في المائة. في اقتراح لتوسيع أعمالها وخفض تكلفة المبيعات، استحوذت الشركة على الشركة الأردنية للحديد والصلب في أوائل العام ٢٠٠٨. تنتج هذه الشركة الفولاذ من الخصبات الصلب وصهر الخرقة. الخرقة التي تستخدمها الشركة هي الخرقة المتبقية أو ما يسمى بخرقة المعادن الثقيلة والحديد HMSI الناتجة من عمليات إنتاج المصانع وصنعت على أنها مادة متفككة التكلفة. في إنتاج الصلب. إن الخرقة المتبقية (السكراب) متوفرة في الأردن، وبالتالي تحصل الشركة على معظم احتياجاتها من

الكوكيت - الرأي - أجرى بيت الاستثمار العالمي (جلوبل) - تقييما أوليا لسهم شركة الأردن للصلب - استخدام خلاله المتوسط الوزني لطريقة خصم التدفقات النقدية وأساليب التقييم النسبي عند سعر ٢,٠٤ دينار أردني للسهم الواحد. وبناء على السعر الحالي للسهم البالغ ١,٦٥ دينار أردني في بورصة عمان كما في نهاية تداولات يوم ٨ يناير ٢٠٠٩، فإن القيمة العادلة للسهم تعد أعلى بنسبة ٢٧ في المائة من سعر السهم المتداول في السوق حاليا. وعند السعر الحالي للسهم، فإن السهم يتداول عند مضاعف السعر / الربحية بلغ ٦,٢ ضعف و ٨,٧ ضعف لأرباح العامين ٢٠٠٨ و ٢٠٠٩ على التوالي. وقال التقرير: واصلت إيرادات مبيعات الشركة ارتفاعها على مر السنين. ويعتد هذا النمو في الإيرادات إلى الزيادة في حجم المبيعات وسعر البيع. فقد زاد حجم مبيعات الشركة بمعدل سنوي مركب بلغت نسبته ١٧ في المائة خلال الفترة من العام ٢٠٠٣ إلى ٢٠٠٧، في حين زاد سعر البيع بنسبة ١٤ في المائة خلال الفترة ذاتها. ونتيجة لذلك، كانت الشركة قادرة على زيادة دخلها من ٢٤ مليون دينار أردني في العام ٢٠٠٣ إلى ٣٣ مليون دينار أردني في العام ٢٠٠٧. وعلى الرغم من وصول معدل النمو في الحجم إلى الحد الأدنى في العام ٢٠٠٧، إلا أن كان هناك زيادة هائلة في الأسعار. ارتفع سعر الطن من سبيل ريبور بنسبة ١٩ في المائة أي ٤٠٥ دينار أردني للطن مقارنة مع ٣٣٩ دينار أردني للطن في العام ٢٠٠٦. شهدت الشركة في العام ٢٠٠٨ ارتفاع واضع في أسعار السلع الأساسية على ضوء الطلب المتزايد من قبل أنشطة

جدول : مؤشرات الاستثمار

السعر الحالي في السوق		عدد الأسهم المستثمرة		السعر على مدى ٥٢ أسبوعا	
1.60		35.0		١.٤٤ - ٨.٢٣	
العام	إجمالي الأرباح (٠.٠٠)	ربحية السهم (٠.٠٠)	نسبة الربح (٠.٠٠)	السعر / الربحية (مرة)	السعر / القيمة السوقية (مرة)
٢٠٠٩ (مؤقت)	٨٤٤٤	٠,١٨	٦,٣٩٠	٨,٧	٠,٩
٢٠٠٨ (مؤقت)	٩٠٩٧٤	٠,٢٤	٨٥٣٣٨	٦,٢	٠,٨
٢٠٠٧ (مؤقت)	٦٤٣١٩	٠,١٦	٥٥٩٩٩	١٦,٤	١,٣
٢٠٠٦ (مؤقت)	٤٥٢٧٦	٠,١١	٤٠٨٤٩	٧,٥	١,١