

١٥ نوفمبر ٢٠٢١

أبوقير للأسمدة والصناعات الكيماوية – نتائج أعمال الربع الأول ٢٠٢١/٢٢

ارتفاع قوي للإيرادات والأرباح بدعم من ارتفاع الصادرات وارتفاع أسعار اليوريا الى اعلى سعر.

عصام عبد العليم

ندعم توصيتنا بالشراء والسعر المستهدف عند ٢٤,٨ جنيه/سهم | +٢١,١٪

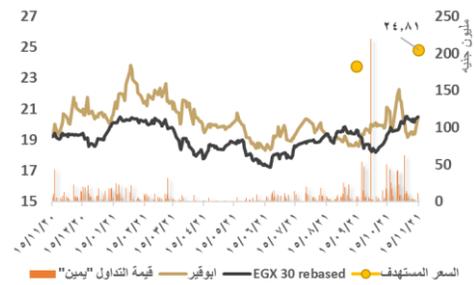
أظهرت النتائج المالية لشركة أبوقير للأسمدة والكيماويات، تحقيقها صافي ارباح خلال الربع الأول من ٢٠٢١/٢٠٢٢، بلغ ١,٣ مليار جنيه، (مقابل أرباح ٦٨٦,٦ مليون جنيه خلال الربع الأول من العام المالي السابق، بارتفاع +٨٨٪ سنويا، وارتفاع ٢٠٪ ربع سنويا. وقفز هامش صافي الربح الى ٤٨,٦٪ في الربع الأول (مقابل ٣٩,٣٪ في الربع المماثل ٢٠٢١) بتحسن ٩,٣ نقطة مئوية.

بلغ الربح التشغيلي ١,٤٢ مليار جنيه خلال الربع، مقابل ٥٣٨,٢ مليون جنيه خلال الربع المقارن ٢٠٢١، ومقابل ١,٠٦ مليار جنيه خلال الربع الرابع من ٢٠٢١، أي بنمو سنوي ١٦٤٪، ونمو ربع سنوي ٣٣,٨٪.

بلغ مجمل الربح ١,٥٥ مليار جنيه خلال الربع الأول من عام ٢٠٢٢ مقارنة بمجمل ربح ٦٥٦,٨ مليون جنيه خلال الربع المقارن ٢٠٢١، بارتفاع سنوي ١٣٦٪، وبارتفاع على أساس ربع سنوي بمعدل نمو ٢٤٪. وقد بلغ هامش مجمل الربح اعلى معدل له خلال خمس سنوات بـ ٥٨,٤٪ خلال الربع، بتحسن سنوي ٢٠,٨ نقطة مئوية، وتحسن فصلي ٩,٢ نقطة مئوية.

بلغت إيرادات أبوقير خلال الربع ٢,٦٦ مليار جنيه، مقابل ١,٧٥ مليار جنيه محققة في الربع المماثل ٢٠٢١، و٢,٥٣ مليار جنيه خلال الربع الرابع ٢٠٢١.

سهم أبوقير مقابل EGX 30 rebased



القطاع / الصناعة	الكيمويات
كود السهم	ABUK
السعر المستهدف	٢٤,٨١
سعر السهم	٢٠,٤٩
عدد الأسهم (مليون)	١,٢٦١,٩
رأس المال (مليون جم)	١,٨٩٢,٨
رأس المال السوقي (مليون جم)	٢٥,٨٥٥,٨
التداول الحر	٪٢٩,٧
اعلى سعر - ٥٢ اسبوع	٢٣,٨٢
اقل سعر - ٥٢ اسبوع	١٨,٣٢

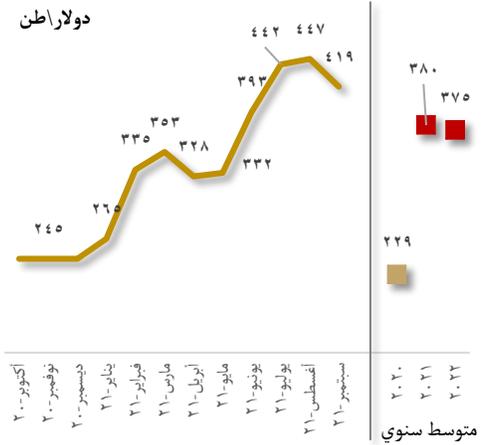
التغير الفصلي	الربع ٤ - ٢٠٢٠	التغير السنوي	الربع ١ - ٢٠٢١	الربع ١ - ٢٠٢٢	نتائج الربع الرابع من ٢٠٢٠ / ٢٠٢١
الإيرادات	٢,٥٣٤,٧	٪٥١,٨	١,٧٤٨,٦	٢,٦٥٥,٢	١٠٠,٠
مجمل الربح	١,٢٤٦,٠	٪١٣٦,١	٦٥٦,٨	١,٥٥٠,٤	٢٣٧,٦
هامش مجمل الربح	٤٩,٢	٢٠,٨ نقطة مئوية	٣٧,٦	٥٨,٤	٩,٢ نقطة مئوية
الربح قبل الاستقطاعات	١,٠٩٠,٧	٪١٥٥,٢	٥٦٧,٥	١,٤٤٨,٤	٣٢,٨
هامش الربح قبل الاستقطاعات	٤٣,٠	٢٢,١ نقطة مئوية	٣٢,٥	٥٤,٦	١١,٥ نقطة مئوية
الربح التشغيلي	١,٠٦٢,٥	٪١٦٤,١	٥٣٨,٢	١,٤٢١,٥	٣٣,٨
هامش الربح التشغيلي	٤١,٩	٢٢,٨ نقطة مئوية	٣٠,٨	٥٣,٥	١١,٦ نقطة مئوية
صافي الربح/ الخسارة	١,٠٧١,٢	٪٨٧,٨	٦٨٦,٥٦	١,٢٨٩,٦	٢٠,٤
هامش صافي الربح/ الخسارة	٤٢,٣	٩,٣ نقطة مئوية	٣٩,٣	٤٨,٦	٦,٣ نقطة مئوية

التعليق على اداء الشركة خلال الربع الأول ٢٠٢٢

أهم المؤشرات المالية التقديرية بعد تحديث الربع الأول ٢٠٢٢

(مليون جنيه)	٢٠٢١ ف	٢٠٢٢ م	٢٠٢٣ م
الإيرادات	٨,٨٣٩,٤١	١٠,٢٦٠,٢٧	١٠,٤٧٨,٧١
مجمل الربح	٣,٩٠٦,٨٤	٤,٦٠٦,٨٤	٤,١٣٣,١١
هامش مجمل الربح	%٤٤,٢٠	%٤٤,٩٠	%٣٩,٤٤
الربح ق. الإهلاكات	٣,٥٠٥,٤٧	٤,٠٧٨,٥٣	٣,٥٨٦,٧٧
هامش الربح ق. الإهلاكات	%٣٩,٦٦	%٣٩,٧٥	%٣٤,٢٣
صافي الربح	٣,٥١٦,٠١	٣,٨٢٦,١٥	٣,٤٥٣,٣٠
هامش صافي الربح	%٣٩,٧٨	%٣٧,٢٩	%٣٢,٩٦

أسعار اليوريا عالميا حتى سبتمبر ٢٠٢١ | المتوسط السنوي المتوقع البنك الدولي



* ف = فعلي / م = متوقع

ارتفعت إيرادات الشركة سنويا بشكل كبير في الربع الأول من ٢٠٢٢ بدعم من ارتفاع أسعار اليوريا عالميا، والتي قفزت الى متوسط ٣٨٠ دولار للطن خلال شهر الربع الأول (يوليو-سبتمبر)، وقد سجلت اعلى سعر في أغسطس ٢٠٢١، بلغ ٤٤٧ دولارا، قبل ان تعاود الانخفاض مجددا الى ٤١٩ دولارا في سبتمبر. وقد توقع البنك الدولي انخفاض الأسعار نسبيا في ٢٠٢٢ الى ٣٧٥ دولار.

ارتفعت كمية المبيعات من الأسمدة بشكل متواضع سنويا خلال الربع، حي ارتفعت مبيعات اليوريا المخصوص – ابوقير ٣- بنسبة ٩٪ سنويا، بينما ارتفعت مبيعات النترا بواقع ٥٪ سنويا.

تحسنت هامش الأرباح بشكل كبير خلال الربع الأول (٢٠٢١/٢٠٢٢) حيث ارتفعت هامش الربح بمتوسط ١٩ نقطة مئوية (١٩٠٠ نقطة أساس) على أساس سنوي،

ارتفعت أيضا صادرات الشركة بنسبة ٢٣٪ سنويا كنتيجة لزيادة الطلب العالمي على الأسمدة، وارتفاع أسعار الأسمدة بشكل عام خلال الفترة.

بلغ الربح التشغيلي قبل الإهلاكات "EBITDA" ١,٤٥ مليار جنيه خلال الربع بارتفاع سنوي ١٥٥٪، وقفز هامش الربح قبل الإهلاكات الى ٥٥٪، بتحسن ملحوظ بلغ ٢٢ نقطة مئوية سنويا.

على صعيد النظرة المستقبلية نتوقع تراجع هامشي في أسعار اليوريا عالميا، حيث وصل متوسط سعر اليوريا في سبتمبر الى ٤١٩ دولار للطن، بانخفاض ٦,٣٪ عن أغسطس، ويتوقع البنك الدولي انخفاض متوسط السعر خلال ٢٠٢٢، الى ٣٧٥ دولار للطن، وعليه فان هامش مجمل الأرباح مرشح للانخفاض في العام ٢٠٢٢ الى ٤٤,٩٪ (مقارنة بالربع الأول) ثم المزيد من الانخفاض في السنوات التالية ولكن بنسب ضئيلة ليستقر عند ٤٠٪ تقريبا

أيضا في ظل ارتفاع سعر الغاز محليا الى ٥,٧٥ دولارا لمليون وحدة حرارية، بناء على قرار مجلس الوزراء في نهاية أكتوبر ٢٠٢١، فقد افترضنا ارتفاع تكاليف ابوقير نتيجة لذلك كنوع من التحفظ (على الرغم من الشركة لم تصرح بعد عن تأثير ذلك على تكاليفها) وقد قدرنا الزيادة في التكاليف جراء تلك الزيادة بنسبة متوسطها ١٧٪ عن السيناريو السابق قبل الزيادة

تمت مراجعة فروض التقييم والتقدير في ضوء ذلك، وقد عاكست إيجابيات ارتفاع أسعار البيع، الزيادة المعلنة في أسعار الغاز وهو ما وصلنا تثبيت السعر المستهدف للشركة عند ٢٤,٨١ جنيه للسهم (أي ٢١٪ أعلى من سعر السوق الذي يبلغ ٢٠,٥. ونوصي بشراء السهم.

اخر مستجدات الشركة:

مشروع الميثانول والامونيا تشارك في ابوقير بنسبة ٣٥٪ وهو حاليا قيد الدراسة الفنية.

مشروع خفض انبعاثات الكربون ورفع الطاقة الإنتاجية لابوقير ٣- قيد الطرح

المشروع المزمع على ارض راكتا – مازال قيد الدراسة

المساهمة في مجمع انتاج حامض الفوسفوريك بابوظطور.

إخلاء 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 تماماً.

ويؤكد 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.

مسؤولية الاتصال

إدارة البحوث

قسم البحوث

بريد الكتروني: research@premiere-securities.com

تليفون: (+202) 37627581

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