

مراجعة نتائج اعمال مصر بني سويف للأسمنت الربع الأول -2022



الأحد، 2022/08/14

اداء قوي على مستوى الأرباح والمبيعات

ندعم توصيتنا بشراء السهم عند السعر مستهدف 33.08 جنيه للسهم / +14.1% الى من سعر السوق

نتائج
إيجابية

القوائم المجمعة لشركة مصر بني سويف للأسمنت "الربع الأول 2022"

كشفت القوائم المالية لشركة مصر بني سويف للأسمنت، عن الربع الأول من العام الجاري، ارتفاع أرباح الشركة بنسبة 27.3%، على أساس سنوي.

سجلت الشركة صافي ربح بلغ 47.65 مليون جنيه منذ بداية يناير حتى نهاية مارس الماضي، مقابل أرباح بقيمة 37.42 مليون جنيه خلال نفس الربع من 2021.

وارتفعت مبيعات الشركة خلال الثلاثة أشهر إلى 436.38 مليون جنيه بنهاية مارس، مقابل 255.9 مليون جنيه خلال نفس الربع المقارنة من العام الماضي.

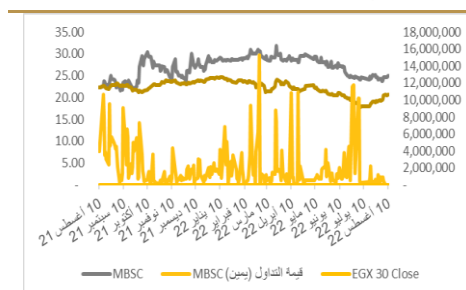
القوائم المجمعة لشركة مصر بني سويف للأسمنت "العام المالي 2021"

كشفت القوائم المالية لشركة مصر بني سويف للأسمنت، عن العام الماضي، ارتفاع أرباح الشركة بنسبة 121.32 بالمائة، على أساس سنوي.

سجلت الشركة صافي ربح بلغ 169.05 مليون جنيه خلال 2021، مقابل أرباح بلغت 76.38 مليون جنيه خلال 2020.

وتراجعت مبيعات الشركة خلال العام الماضي لتصل إلى 1.12 مليار جنيه، مقابل 1.19 مليار جنيه خلال 2020.

سهم MBSC مقابل EGX 30 rebased



القطاع / الصناعة

بيانات السهم

الأسمنت	القطاع / الصناعة
MBSC	كود السهم
25.19	سعر السهم
75.0	عدد الاسهم
750.00	رأس المال
1,889.25	رأس المال السوق
%25.82	التداول الحر

مؤشرات سعر السوق

%13.32	تغير السعر منذ سنة
%10.20-	تغير السعر منذ بداية السنة
31.80	اعلى سعر خلال 52 أسبوع
21.55	أدنى سعر خلال 52 أسبوع

النسب المالية

10.54	مضاعف الربحية *
1.27	مضاعف القيمة الدفترية *
0.08	العائد على التوزيعات النقدية
%12.0	العائد على حقوق المساهمين *
0.00	القروض \ ح. الملكية
2.33	نسبة السيولة السريعة

النسب محسوبة لآخر 12 شهر ارباح فعلية

مراجعة نتائج اعمال مصر بني سويف للأسمنت الربع الأول -2022



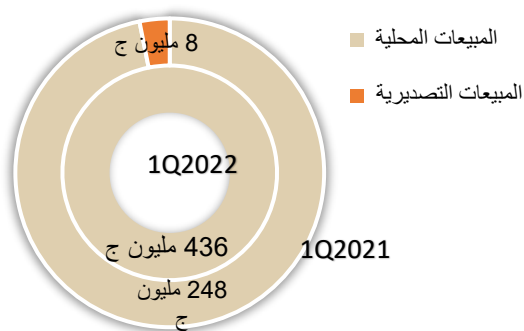
الأحد، 2022/08/14

الاداء المالي والتشغيلي للشركة ونتائج الاعمال حتى نهاية الربع الأول 2022 :

نتائج الربع الأول من 2022/2021	الربع -1 2022	الربع -1 2021	التغير السنوي	الربع -4 2021	التغير الفصلي	العام المالي 2021	العام المالي 2020	التغير السنوي
الإيرادات	436.4	255.9	70.5%	414.7	5.2%	1,120.3	1,194.3	-6.2%
مجمل الربح	52.9	17.0	211.3%	52.1	1.6%	76.3	11.5	563.6%
هامش مجمل الربح	12.1%	6.6%	5.5 نقطة مئوية	12.6%	0.4 نقطة مئوية	6.8%	1.0%	5.8 نقطة مئوية
الربح قبل الاستقطاعات	55.0	35.3	56.0%	61.9	11.1%	179.4	126.2	42.2%
هامش الربح ق. الاستقطاعات	12.6%	13.8%	1.2 نقطة مئوية	14.9%	2.3 نقطة مئوية	16.0%	10.6%	5.4 نقطة مئوية
الربح التشغيلي	42.2	9.1	365.9%	42.2	0.0%	78.2	14.1	653.7%
هامش الربح التشغيلي	9.7%	3.5%	6.1 نقطة مئوية	10.2%	0.5 نقطة مئوية	7.0%	1.2%	8.2 نقطة مئوية
صافي الربح/الخسارة	47.7	37.4	27.4%	48.0	0.7%	169.1	76.4	121.3%
هامش صفي الربح/الخسارة	10.9%	14.6%	3.7 نقطة مئوية	11.6%	0.7 نقطة مئوية	15.1%	6.4%	8.7 نقطة مئوية

التعليق علي نتائج الأعمال للربع الأول 2022

توزيع المبيعات (بالجنيه) :



حققت مبيعات الشركة للسوق المحلي 436 مليون جنيه في الربع الأول 2022 مقابل 248 مليون جنيه في الربع المقارن من 2021 . بنسبة ارتفاع %76.05.

بينما لم تحقق الشركة مبيعات التصدير.

حققت الشركة ارتفاع في الأرباح التشغيلية بنسبة 60% حيث بلغت الأرباح التشغيلية في الربع الأول من العام المالي الحالي 107.4 مليون جنيه مقابل 67.2 مليون جنيه خلال نفس الفترة المقارنة من العام المالي السابق.

حققت الشركة ارتفاع في الربح قبل الاستقطاعات بنسبة 56% حيث بلغت 55.0 مليون جنيه في الربع الأول من العام المالي الحالي مقابل 35.3 مليون جنيه خلال نفس الفترة المقارنة من العام المالي السابق.

ارتفعت تكاليف النشاط بنسبة 60.50% حيث بلغت تكاليف الشركة 383.47 مليون جنيه مقابل 238.93 مليون جنيه من نفس الفترة المقارنة من العام المالي السابق 2021.

ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 24.67% حيث بلغت 7.09 مليون جنيه مقابل 5.68 مليون جنيه خلال نفس الفترة المقارنة من العام المالي السابق 2021 .

ارتفع مجمل ربح الشركة خلال الفترة بنسبة 211.3% حيث بلغت 52.9 مليون جنيه مقابل 17.0 مليون جنيه خلال نفس الفترة المقارنة من العام المالي السابق 2021.

مراجعة نتائج اعمال مصر بني سويف للأسمنت الربع الأول -2022



الأحد، 2022/08/14

نظرة مستقبلية على قطاع الأسمنت في 2022 – محايدة

بلغ حجم مبيعات قطاع الأسمنت خلال الربع الرابع من 2021 زيادة بنسبة 3% على أساس سنوي لتصل إلى 13.7 مليون طن مقارنة بـ 13.3 مليون طن خلال الربع الرابع من عام 2020. تجدر الإشارة إلى أن جهاز حماية المنافسة ومنع الممارسات الاحتكارية كان قد وافق في شهر يوليو على طلب 23 شركة عاملة في قطاع الأسمنت على تخفيض جماعي في إنتاج المصانع بنسب محددة كمحاولة لانعاش الصناعة وتقليل معدلات الركود للمبيعات في السوق المحلية. "وقد ناقشنا (بحوث بريمير) تأثير تلك القرارات على شركات الاسمنت في مذكرة بحثية سابقة"

تعتمد صناعة الاسمنت على حرق المواد الخام داخل افران خاصة تعمل بالوقود، وأنواع الوقود المستخدمة في مصر في صناعة الأسمنت هي الغاز الطبيعي والمازوت والفحم، الا ان معظم الشركات حالياً تستخدم الفحم ومع الارتفاع الصارخ في أسعاره أصبح الفحم هو العنصر الأساسي والمحرك لصناعة الاسمنت، وتمثل الطاقة ما يقرب من 60% الى 70% من تكلفة انتاج طن الاسمنت الواحد، ونتيجة لمشاكل سلاسل الإنتاج في النصف الثاني من عام 2021 وبداية الحرب الروسية الأوكرانية في بداية عام 2022، ارتفعت أسعار الفحم والبتروول بصورة كبيرة واصبح توافر وقود منخفض التكلفة هو المحرك الرئيسي للأسعار وبناء عليه ليس من السهل أن تخفض الشركات الأسعار مع استمرار تمكنها من تغطية مصروفاتها و تحقيق الحد الأدنى المقبول من الارباح و الذي يضمن استمرار تطور النشاط وهو ما لا يتوافر لأغلب مصنعي الاسمنت.

وعليه ادت ارتفاعات أسعار الفحم عالمياً " وهو الوقود الأساسي والغالب على صناعة الاسمنت في مصر" منذ عدة سنوات وحيث ارتفعت أسعار الفحم مما يقترب من 65 دولار للطن في النصف الأول من عام 2021 كما ارتفعت ايضا لتصل الى 300 دولار للطن تقريبا في الربع الأول من عام 2022 بنسبة ارتفاع تصل الى 360% على اثر اندلاع حرب روسيا×أوكرانيا. الى ارتفاع تكلفة طن الكلنكر من الطاقة فقط بنسبة تقترب من 270% لتصل تكلفة الطاقة فقط لكل طن كلنكر لحوالي 900/850 جنية للطن حسب كفاءة المصنع وخطوط الانتاج.

صادرات القطاع خلال الخمسة شهور الأولي من العام المالي 2022 :

ارتفعت صادرات مصر من الأسمنت لنحو 272 مليون دولار خلال الفترة من "يناير- مايو 2022" في مقابل 140 مليون دولار خلال نفس الفترة من 2021، بنمو 94%، حيث تم التصدير لحوالي 59 دولة. ارتفعت صادرات الأسمنت بنسبة 44,7% خلال مايو لتبلغ 55 مليون دولار في مقابل 38 مليون دولار خلال مايو 2021. وسيطرت 5 دول أفريقية على 58,2% من إجمالي صادرات مصر من الأسمنت خلال الـ 5 أشهر الأولى من 2022، بقيمة 158.2 مليون دولار في مقابل 76.3 مليون دولار بنمو 107,4%. المصدر: التقرير الشهري الصادر عن المجلس التصديري لمواد البناء

ملخص رؤيتنا لاداء الشركة وانعكاسه على السعر المستهدف

توقعات			تاريخي		
2024	2023	2022	2021	2020	أهم المؤشرات المالية
2,439.6	2,442.4	1,958.4	1,120.3	1,194.3	الإيرادات
381.2	369.7	318.0	179.4	126.2	الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA"
261.4	242.5	247.5	169.1	76.4	صافي الربح
%0.1-	%24.7	%74.8	%6.2-	%34.0-	النمو في الإيرادات (%)
%3.1	%16.2	%77.3	%42.2	%48.9-	النمو في "EBITDA"
%7.8	%2.0-	%46.4	%121.3	%4.8-	النمو في صافي الربح
8.32	8.97	8.79	6.09	13.26	مضاعف ربحية السهم (مرة)
1.13	1.18	1.22	0.61	0.61	مضاعف ق. الدفترية للسهم (مرة)
2.59	3.13	3.62	-	-	قيمة المنشأة \ الربح ق. الاستقطاعات (مرة)

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"	$10\% \leq$	من $10\% +$ الى $10\% -$	$10\% \geq$

شهادة المحللين

يشهد المحلل / المحللين الماليين المذكور اسماؤهم في هذا التقرير بأن الآراء الواردة في هذا التقرير حول الأوراق المالية المتضمنة وأي وجهات 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 مرتبطاً 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 جهاد أبو هشيمة	m.magdy@premiere-securities.com g.abuhashima@premiere-securities.com
قسم التحليل الفني	محلل فني أول	marwa.abuelnasr@premiere-securities.com

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.

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