

مراجعة نتائج اعمال موبكو (MFPC) للربع الثاني 2022

الأحد، 2022/08/21



نتائج
إيجابية

نتائج جيدة على صعيد الإيرادات – اسعار البورصة تسجل انخفاضا مؤثرة على هامش الارباح نسبيا

ندعم توصيتنا بشراء السهم بسعر مستهدف 136.7 جنيه/سهم +28% أعلى من سعر السوق

أظهرت المؤشرات المالية المجمعة لشركة مصر لانتاج الاسمدة "موبكو"، ارتفاع صافي ارباحها في الربع الثاني من عام 2022 بنسبة 19% مقارنة بالربع المقارن من العام الماضي 2021، حيث حققت صافي ربح بلغ 1.6 مليار جنيه مقابل صافي ربح 1.4 مليون جنيه خلال الربع المقارن، الا انها حققت انخفاض ربع سنوي بلغ -21% مقارنة بالربع الاول 2022.

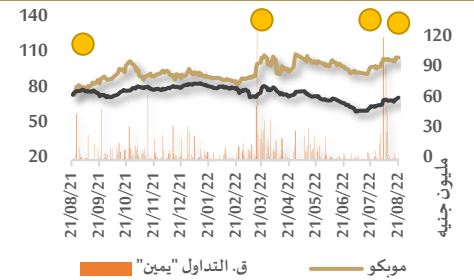
الربح التشغيلي قبل الإهلاكات "EBITDA" وصل في الربع الثاني الى 2.4 مليار جنيه بنمو سنوي 70%، بينما انخفض عن الربع الاول من عام 2022 البالغ 2.7 مليار جنيه بنحو 11.7%.

سجل مجمل الربح في الربع الثاني 2022 حوالي 2.2 مليار جنيه، مقارنة بمجمل ربح خلال الربع المقارن 2021 يبلغ 1.2 مليار جنيه ومقارنة بـ 2.6 مليار جنيه خلال الربع الماضي (الاول 2022) اي بارتفاع سنوي 79% ، بينما بانخفاض فصلي 14% ربع سنويا.

سجلت الشركة إيرادات ربع سنوية خلال بلغت حوالي 4.5 مليار جنيه في الربع الثاني من 2022، اي ضعف إيرادات الربع المقارن 2021 تقريبا، كما ارتفعت بشكل ربع سنوي بنسبة 7% مقارنة بالربع الاول 2022.

انخفضت هامش ارباح الشركة نسبيا اذ سجل هامش صافي الربح 36.6% تقريبا بانخفاض 26.7 نقاط مئوية، فيما سجل هامش الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA margin" 53.8% (بانخفاض 11.4 نقاط مئوية سنويا) بينما سجل هامش مجمل الربح 49.1% بانخفاض سنوي 7.4 نقاط مئوية

سهم كيميا مقابل EGX 30 rebased



الكيمويات

القطاع / الصناعة

بيانات السهم

كود السهم	MFPC
سعر السهم	107.09
عدد الاسهم	229.12
رأس المال	2,291.17
رأس المال السوقى	24,536.16
التداول الحر	22.27%

مؤشرات سعر السوق

تغير السعر منذ سنة	41.73%
تغير السعر منذ بداية السنة	9.85%
أعلى سعر خلال 52 أسبوع	110.00
أدنى سعر خلال 52 أسبوع	75.41

النسب المالية

مضاعف الربحية *	3.54
مضاعف الربحية المستقبلي *	1.01
العائد على التوزيعات النقدية	3.27%
العائد على حقوق المساهمين *	22.21%
القروض \ ح. الملكية	0.12
نسبة السيولة السريعة	1.85

النسب محسوبة لآخر 12 شهر ارباح فعلية

عصام عبد العليم – بحوث بريميزر



El Mohandeseen : 22 Syria St.

Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas 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

مراجعة نتائج اعمال موبكو (MFPC) للربع الثاني 2022



الأحد، 2022/08/21

التعليق على اداء الشركة والقطاع:

مليون جنيه	الربع 2 - 2022	الربع 2 - 2021	التغير السنوي	الربع 1 - 2022	التغير الفصلي	النصف 1 - 2022	النصف 1 - 2021	التغير السنوي
الإيرادات	4,498.8	2,185.7	105.8%	4,213.4	6.8%	8,712.2	4,181.9	108.3%
مجموع الربح	2,207.5	1,235.1	78.7%	2,560.6	-13.8%	4,768.1	2,273.2	109.8%
هامش مجمل الربح	49.1%	56.5%	-7.4 نقطة مئوية	60.8%	-11.7 نقطة مئوية	54.7%	54.4%	0.4 نقطة مئوية
الربح قبل الاستقطاعات	2,418.9	1,424.1	69.9%	2,739.0	-11.7%	5,157.9	2,661.2	93.8%
هامش الربح قبل الاستقطاعات	53.8%	65.2%	-11.4 نقطة مئوية	65.0%	-11.2 نقطة مئوية	59.2%	63.6%	-4.4 نقطة مئوية
الربح التشغيلي	2,089.3	1,137.0	83.8%	2,448.6	-14.7%	4,537.9	2,086.4	117.5%
هامش الربح التشغيلي	46.4%	52.0%	-5.6 نقطة مئوية	58.1%	-11.7 نقطة مئوية	52.1%	49.9%	2.2 نقطة مئوية
صافي الربح / الخسارة	1,646.0	1,383.5	19.0%	2,088.8	-21.2%	3,734.8	2,176.2	71.6%
هامش صافي الربح / الخسارة	36.6%	63.3%	-26.7 نقطة مئوية	49.6%	-13.0 نقطة مئوية	42.9%	52.0%	-9.2 نقطة مئوية

ارتفعت إيرادات الشركة بشكل سنوي وفصلي لتسجل أعلى إيرادات ربع سنوية خلال الخمس سنوات الماضية، مدعومة بأسعار اليوريا المرتفعة لتصل إلى 4.5 مليار جنيه، إلا أن أسعار اليوريا خلال الربع الثاني شهدت بعض التصحيح لتبدأ في الانخفاض في مايو ويونيو بنحو 24% و2% شهرياً على التوالي.

نتيجة لذلك وفي تقديرنا أدى ذلك إلى انكماش هوامش الأرباح نسبياً حيث انخفض هامش مجمل الربح من 60.8% في الربع السابق (1Q2022) إلى 49.1% في الربع الحالي، وانخفض هامش الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA Margin" من 65% في الربع الأول 2022 إلى 53.8% في الربع الحالي.

ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية للشركة بنسبة 30% سنوياً، وبنسبة 16% ربع سنوياً، كما ارتفعت المصروفات البيعية والتسويقية بشكل طفيف بلغ 12% سنوياً، وانخفضت بشكل فصلي بحوالي 3%.

عن صافي الربح بلغ 1.6 مليار جنيه بنمو سنوي 19%، وسجل هامش صافي الربح حوالي 36.6%، متراجعا بفارق كبير عن المقارن سنوياً الذي سجل 63.3% في الربع الثاني 2021، إلا أن الربع الثاني من 2021 كان قد سجل ضرائب مؤجلة بلغت 366 مليون جنيه، وهو ما رفع من هامش صافي الربح، وباستثناء تلك الإيرادات الضريبية المؤجلة يمكن القول أن صافي الربح المعدل يبلغ 1.01 مليار جنيه أي بهامش ربح 46.6%.

نظرتنا على الاسمدة

مازلنا ايجابيين على قطاع الاسمدة ، وذلك مستمد من المشهد العالمي للاسمدة والتي تتأثر كثيرا باسعار الغذاء عالميا

لازالت اسعار الاسمدة الآزوتية عالية نسبيا على الرغم من الانخفاض الذي شهدته اسعار اليوريا خلال الثلاثة اشهر مايو-يوليو حيث وصل سعر اليوريا حاليا الى 601 دولار للطن مقابل اعلى سعر له خلال 2022 عند 925 دولار للطن في ابريل.

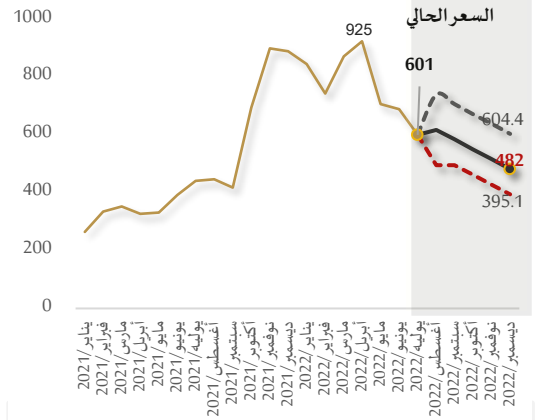
تشير التوقعات الى انخفاض اسعار اليوريا عالميا خاصة في ظل انفراجة ازمة الحبوب التي سببتها حرب روسيا اوكرانيا، وهو ما انعكس نسبيا على الاسعار بالانخفاض.

ايضا التفاهات التي اعلنت بين الجانبين الروسي والاوكراني على صعيد تشغيل الموانئ ، وكذلك هدوء وتيرة الحرب ادت الى انخفاض الاسعار

وبناءً عليه قمنا بتقدير اسعار اليوريا للاثمهر الخمسة المتبقية من العام وانتجت تقديراتنا ان مدى اسعار اليوريا بنهاية العام سوف يكون بين 400 الى 604 دولار للطن

وقد اضعنا تلك الفروض الى نموذجنا المالي ونقدر متوسط سعر طن لليوريا خلال العام 2022 ككل عند 678 دولار

اسعرا اليوريا منذ 2021، وتوقعات باقي 2022



مازلنا ندعم توصيتنا بشراء السهم بسعر
مستهدف 136.7 جنيه للسهم بزيادة 27.7%
عن سعر السوق الحالي

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 إليه 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 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 أي 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		
مرودة محمد	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 موثوقة 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