مراجعة نتائج اعمال للأسمدة والكيماويات للربع الرابع 2022/2021

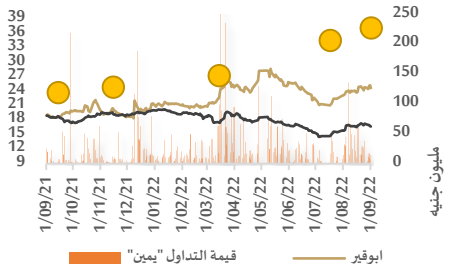
الأحد، 2022/09/04

نتائج قوية بدعم من ارتفاع اسعار البيع، و ايرادات الاستثمارات – رصيد نقدي كبير نتوقع معه توزيع نقدي مرتفع

نتائج ايجابية

ندعم توصيتنا بشراء السهم ونرفع السعر المستهدف الى 37.5 جنيه/سهم +51% اعلى من سعر السوق

سهم ابوقير مقابل EGX 30 rebased



القطاع / الصناعة	الموارد الأساسية
بيانات السهم	
كود السهم	ABUK
سعر السهم	24.8
عدد الاسهم	1,261.9
رأس المال	1,892.8
رأس المال السوقي	31,231.4
التداول الحر	%31.04
مؤشرات سعر السوق	
تغير السعر منذ سنة	%30.33
تغير السعر منذ بداية السنة	%15.12
اعلى سعر خلال 52 أسبوع	28.73
أدني سعر خلال 52 أسبوع	18.43
النسب المالية	
مضاعف الربحية *	3.45
مضاعف القيمة الدفترية *	1.39
العائد على التوزيعات النقدية	%5.3
العائد على حقوق المساهمين*	%40.2
القروض \ ح. الملكية	--
نسبة السيولة السريعة	3.70

النسب محسوبة لأخر 12 شهر ارباح فعلية

أظهرت المؤشرات المالية المجمعة لشركة ابوقير للاسمدة، ارتفاع صافي ارباحها خلال الربع الرابع من العام المالي 22/2021، بحوالي 95% سنويا لتصل الى 2.09 مليار جنيه، (مقابل 1.07 مليار جنيه خلال الربع المقارن 21/2020)، الا انها انخفضت ربع سنويا بنسبة 44% مقارنة بالربع الثالث 22/2021.

وسجلت ارباح العام المالي قفزة بنسبة 158% مقارنة بالعام المالي السابق، حيث بلغت ارباحه حوالي 9.05 مليار جنيه مقابل 3.51 مليار جنيه عن العام 21/2020.

سجلت الشركة ايرادات قوية بلغت في الربع الرابع 4.29 مليار جنيه، بنمو سنوي 69%، ولكن بانخفاض ربع سنوي -26% مقارنة بالربع الثالث. كما سجلت ايرادات الشركة في العام المالي 22/2021 حوالي 16.3 مليار جنيه مقارنة بـ8.8 مليار جنيه في العام المالي الماضي، اي بارتفاع سنوي بلغ تقريبا 85%.

سجل مجمل الربح في الربع الرابع حوالي 2.65 مليار جنيه، اي 113% نموا عن الربع المقارن من العام المالي الماضي االبالغ 1.25 مليار جنيه، وبانخفاض ربع سنوي 35%. بينما على صعيد العام المالي ارتفع مجمل الربح الى 10.63 مليار جنيه، بنمو 172%.

الربح التشغيلي قبل الإهلاكات "EBITDA" بلغ في الربع الرابع 2.43 مليار جنيه بنمو سنوي 123% تقريبا، وبانخفاض ربع سنوي -38%، فيما سجل الربح التشغيلي قبل الاهلاكات في العام المالي حوالي 10.03 مليار جنيه بنمو سنوي 191%.

سجلت الشركة هوامش ارباح مرتفعة خلال الفترة والعام المالي اذ بلغ هامش مجمل الربح في العام المالي 22/2021 حوالي 65.1% بتحسن 21 نقطة مئوية، بينما بلغ هامش الربح قبل الاستقطاعات 61.4% (+22.4 نقطة مئوية) وسجل هامش صافي الربح 55.4% مقابل 39.8% في العام المالي الماضي.

عصام عبد العليم – بحوث بريمير

مراجعة نتائج اعمال للأسمدة والكيماويات للربع الرابع 2022/2021

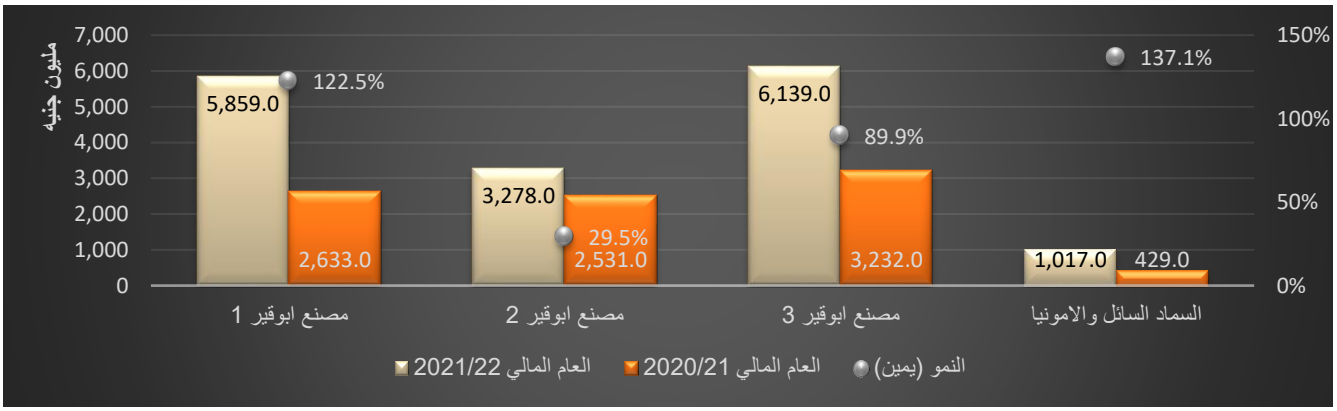
الأحد، 2022/09/04

الاداء المالي والتشغيلي للشركة ونتائج الاعمال حتى نهاية ديسمبر2021: - النصف الاول من العام المالي 2022

الاداء المالي للشركة خلال الربع الثاني والنصف الاول 2022/2021

مليون جنيه	الربع 4 - 2022	الربع 4 - 2021	التغير السنوي	الربع 3 - 2020	التغير الفصلي	تقديرات بريمير	الاختلاف	العام المالي 22/21	العام المالي 21/20	التغير السنوي
الايرادات	4,287.7	2,534.7	%69.2	5,797.7	%26.0-	4,133.6	%3.7	16,330.9	8,839.4	%84.8
مجمل الربح	2,652.3	1,246.0	%112.9	4,069.9	%34.8-	2,649.4	%0.1	10,627.6	3,906.8	%172.0
هامش مجمل الربح	%61.9	%49.2	12.7 نقطة مئوية	%70.2	8.3- نقطة مئوية	%64.1	2.2- نقطة مئوية	%65.1	%44.2	20.9 نقطة مئوية
الربح قبل الاستقطاعات	2,434.6	1,090.7	%123.2	3,913.6	%37.8-	2,432.8	%0.1	10,029.6	3,451.1	%190.6
هامش الربح قبل الاستقطاعات	%56.8	%43.0	13.8 نقطة مئوية	%67.5	10.7- نقطة مئوية	%58.9	2.1- نقطة مئوية	%61.4	%39.0	22.4 نقطة مئوية
الربح التشغيلي	2,407.5	1,062.5	%126.6	3,884.5	%38.0-	2,392.6	%0.6	9,921.8	3,336.7	%197.4
هامش الربح التشغيلي	%56.1	%41.9	14.2 نقطة مئوية	%67.0	10.9- نقطة مئوية	%57.9	1.7- نقطة مئوية	%60.8	%37.7	23.0 نقطة مئوية
صافي الربح/ الخسارة	2,089.6	1,071.19	%95.1	3,761.5	%44.4-	1,544.1	%35.3	9,054.1	3,516.0	%157.5
هامش صافي الربح/ الخسارة	%48.7	%42.3	6.5 نقطة مئوية	%64.9	16.1- نقطة مئوية	%37.4	11.4 نقطة مئوية	%55.4	%39.8	15.7 نقطة مئوية

تفاصيل الايرادات بالجنيه قطاعيا



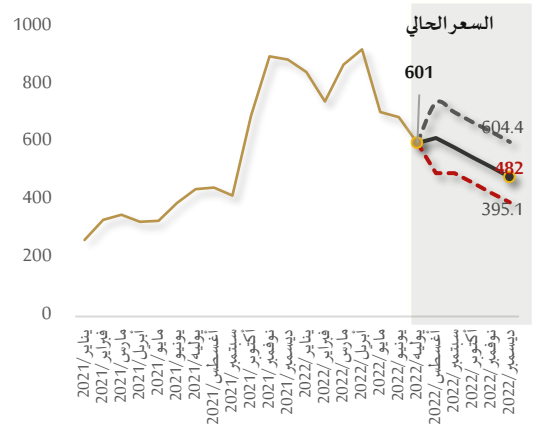
El Mohandeseen : 22 Syria St.
Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas St.
Heliopolis : 52 Nozha St.
Ma'adi : 18 Al Nasr St.
02 333 69 671 - 02 376 27 581
02 376 27 584
www.premiere-securities.com
premiere.info@premiere-securities.com

مراجعة نتائج اعمال للأسمدة والكيماويات للربع الرابع 2022/2021

الأحد، 2022/09/04

التعليق على اداء الشركة والقطاع:

اسعار اليوريا على مدار عام 2022 وتوقعنا لباقي العام



- 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 التفاهمات التي اعلنت بين الجانبين الروسي والاوكراني على صعيد تشغيل الموانئ ، وكذلك هدوء وتيرة الحرب ادت الى انخفاض الاسعار
- ايضا تعديل سعر الصرف بتخفيض قيمة الجنيه الى حوالي 18.27 جنيه مقابل 15.71 في شهر مارس الماضية ، اي بارتفاع حوالي 16% له تأثير ايجابي على ايرادات الشركة نظرا لان صادرات الشركة تمثل حوالي 50% من المبيعات، ونتوقع ان يظهر هذا الاثر اكثر في العام المالي القادم خاصة في ظل التوقعات بمزيد من الارتفاع للدولار مقابل الجنيه، وقد قمنا تحديد سعر صرف للجنيه خلال الاعوام القادمة عند 21 جنيه للدولار

- ارتفعت ايرادات ابوقير بشكل كبير في عام 22/2021 بدعم من الارتفاع في الربع الرابع المنتهي في 30 يونيو 2022، والذي سجلت فيه الشركةايرادات بحوالي 4.3 مليار جنيه بنمو سنوي 69%، وبفارق عن توقعتنا بحوالي 3.7% فقط
- جاء مجمل الربح في الربع الرابع متسقا تماما مع توقعاتنا اذ سجلت الشركة 2.65 مليار جنيه بنمو سنوي 113%، على الرغم من ارتفاع التكاليف نتيجةزيادة اسعار الغاز الطبيعي من 4.5 دولار الى 5.75 دولار للمليون وحدة حرارية.
- ايضا سجلت الشركة ارباح قبل الاستقطاعات "EBITDA" بلغت 2.43 مليار جنيه متماشيا مع توقعاتنا وبزيادة سنوية بلغت 123% عن الربع الرابع في العام المالي 21/2020.
- بيد أن صافي الربح سجل قفزة بلغت 95% سنويا وكان الفارق عن توقعاتنا حوالي 35% وذلك بسبب تسجيل الشركة لارباح استثمارات كبيرة بلغت في الربع الرابع 333 مليون جنيه وفي العام المالي 1.45 مليار جنيه من الاستثمار في اذون الخزانة ، كما جاء الارتفاع في الارباحفي الربع الرابع مدعوما بتسجيل الشركة ارباح فروق عملة بـ55 مليون جنيه وايرادات من استثمارات شقيقة.
- استطاعت الشركة تحقيق الخطة الانتاجية المقررة في الموازنة السابقة بفارق نسبته قدرها 16% زيادة عن المخطط، وحققت الخطة التسويقية بنسبة زيادة بلغت 10% عن المخطط.
- ارتفعت المصروفات التسويقية بنسبة 21.5% نتيجة زيادة الأجور وزيادة المستلزمات السلعية اللازمة للتعبئة "مصروفات التصدير" عن العام السابق كما سجلت المصروفات الإدارية و العمومية زيادة سنوية ايضا بواقع 59.7% نتيجة إلي زيادة الأجور الناتجة عن زيادة العلاوات الدورية وزيادة الإهلاك والمصاريف الأخرى المتنوعة.
- وعن الميزانية سجلت الشركة صافي نقدية واشباه نقدية مرتفع جدا بلغ 14.2 مليار جنيه ما يعادل تقريبا 45% من رأس المال السوقي وحاذت الاستثمارات في الشركات ال بالقيمة العادلة على حوالي 14% من قيمة رأس المال السوقي او ما يعادل 4.2 مليار جنيه
- وسجلت الميزانية صفر قروض فيما بلغت السيولة حوالي 3.7 مرة للاصول المتداولة مقابل الالتزامات المتداولة.

El Mohandeseen : 22 Syria St.
Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas St.
Heliopolis : 52 Nozha St.
Ma'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 للأسمدة والكيماويات للربع الرابع 2022/2021

الأحد، 2022/09/04

ملخص رؤيتنا لاداء الشركة و انعكاسه على السعر المستهدف

الارقام بالمليون جنيه	تاريخي		متوقع		
أهم المؤشرات المالية بعد التحديث	21/2020	22/2021	23/2022	2023/24	2024/25
الايرادات	8,839.4	16,330.9	17,118.6	18,295.5	18,402.8
الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA"	3,505.5	10,066.1	8,924.4	9,730.5	9,655.7
صافي الربح	3,516.0	9,054.1	8,068.8	8,717.1	8,682.8
النمو في الايرادات (%)	%12.2	%84.8	%4.8	%6.9	%0.6
النمو في EBITDA	41.9%	187.2%	-11.3%	9.0%	-0.8%
النمو في صافي الربح	%30.5	%157.5	%10.9-	%8.0	%0.4-
مضاعف الربحية (مرة)	4.75	3.00	3.91	3.62	3.63
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	2.00	1.52	1.39	1.09	0.90

ندعم توصيتنا بشراء السهم بسعر مستهدف 37.5 بعائد محتمل فوق سعر السوق يبلغ 51.3%

اهم الاحداث والمشروعات والتوسعات المستقبلية للشرك

الشركة العالمية للميثانول ومشتقاته

المساهمة في مشروع لإنتاج مليون طن/عام ميثانول و 400 الف طن/عام أمونيا "كمرحلة أولى" والمزمع إقامته بالمنطقة الأقتصادية لقناة السويس بالعين السخنة بتكلفة إستثمارية تقدر بحوالي 1.6 مليار دولار بمساهمة كل من شركة أبوقير للأسمدة بنسبة 35%، وشركة حلوان للأسمدة (35%)، وشركة الأهلي كابيتال القابضة (30%) حيث تم توقيع عقد أرض المشروع بمساحة 2 مليون متر مربع وتم التعاقد مع شركة الأهلي كابيتال القابضة للعمل كمستشار مالي للمشروع ليتولى تدبير التمويل اللازم للمشروع والمخطط تمويله بواقع 70 % قروض بنكية و 30 % تمويل ذاتي وفي إنتظار تحديث دراسة الجدوى.

مشروع خفض إنبعاثات ثاني أكسيد الكربون ورفع الطاقة الإنتاجية لمصنع أبوقير3

إستثمار حوالي - 80 - 100 مليون دولار أمريكي من خلال قرض سيتم تدبيره بواسطة بنك الكويت الوطني مصر لتنفيذ مشروع رفع الطاقة الإنتاجية لمصنع يوريا أبوقير - 3 من 1925 طن /يوم إلي 2370 طن يوم من اليوريا المحببة، وقد تم الإنتهاء من إعداد الدراسات الفنية والتصميمات الهندسية الأولية، وتم طرح كراسة الشروط والمواصفات وتم فض المظاريف وجاري الدراسة الفنية للعروض المقدمة.

المشروع المزمع إنشاؤه على الأرض الشاغرة بشركة راكتا

تم الإنتهاء من تحديث دراسة الجدوى الأقتصادية والتسويقية للمشروع من خلال شركة - Nexant وعليه وافق مجلس إدارة الشركة على السير في إجراءات إنشاء شركة لإدارة المشروع بتكلفة إستثمارية تقدر بحوالي 1.2 مليار دولار لإقامة **مصنع لإنتاج الأمونيا بطاقة إنتاجية 1200 طن/يوم ومصنع لإنتاج حامض الكبريتيك بطاقة إنتاجية 1830 طن/يوم ومصنع لإنتاج نترات الأمونيوم المبرغلة بطاقة إنتاجية 2400 طن/يوم** وذلك على قطعة الأرض ومن المخطط تمويل المشروع بواقع 70 % قروض بنكية و 30 % تمويل ذاتي مشترك بين شركة أبوقير للأسمدة والهيئة المصرية العامة للبترول بالإضافة إلي مساهمين أخرين أبدوا رغبتهم في المساهمة في المشروع

El Mohandeseen : 22 Syria St.
Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas St.
Heliopolis : 52 Nozha St.
Ma'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

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%	من +10% الى -10%	≥-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 مرتبطًا 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 بريمير		
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
أحمد الالفي	محلل استثماري	ahmed.elalfy@premiere-securities.com
قسم التحليل الفني		
مروة 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 بريميير من مصادر يعتقد أنها موثوق فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريميير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوياته. يحق لشركة بريميير 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 بريميير 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: 37627581 (202+)	بريد الكتروني: research@premiere-securities.com
خدمة العملاء	تليفون: 33330700 (202+)	بريد الكتروني: etrade@premiere-securities.com

PREMIERE SECURITIES

El Mohandeseen : 22 Syria St.
Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas St.
Heliopolis : 52 Nozha St.
Ma'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