

البويات والصناعات الكيماوية "باكين" - وجود حاجة للتعافى وسط تحديات صعبة

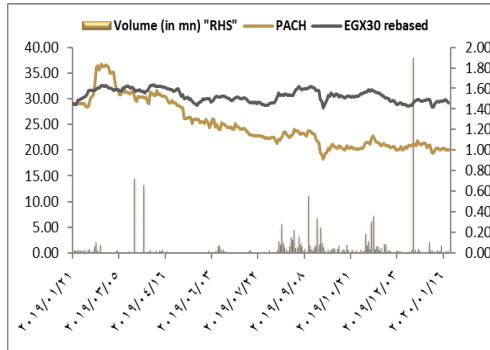
2020/01/27

سعر السوق 19.99 جنيه	أعلى سعر خلال 52 أسبوع 37.98 جنيه	أدنى سعر خلال 52 أسبوع 18.00 جنيه
----------------------	-----------------------------------	-----------------------------------

القطاع / الصناعة	مواد بناء وتشبيد
كود السهم	PACH
عدد الاسهم	24,000,000
رأس المال	240,000,000
رأس المال السوقى	479,760,000
التداول الحر	29.46%
تغير السعر منذ سنة	-31.26%
تغير السعر منذ بداية السنة	-34.93%
مضاعف الربحية *	30.75
مضاعف القيمة الدفترية	0.85
العائد على حقوق المساهمين *	2.76%

النسب مصوبة لآخر 12 شهر ارباح فعلية

سهم باكين مقابل EGX 30 rebased



عن الشركة

البويات والصناعات الكيماوية (المعروفة باسم: باكين) هي شركة عامة مدرجة في البورصة المصرية منذ أغسطس 1994. تعمل شركة باكين في قطاع المواد الأساسية مع التركيز على المواد الكيماوية المتنوعة. لديها شركات تعمل في أنحاء مصر والجمهورية العربية الليبية تعمل في مجال المواد الكيماوية المتخصصة والمواد الكيماوية المتنوعة. يقع مقر شركة باكين في القاهرة، مصر، وتم تأسيسها في يناير 1958.

أهم النقاط والايجابيات

- تعتبر باكين أكبر شركة دهانات مصرية. وهي شركة تابعة للشركة القابضة للصناعات الكيماوية، تهدف الشركة إلى تصنيع أنواع مختلفة من الدهانات والورنيش وأحبار الطباعة وأنشطة مماثلة، بالإضافة إلى منتجات استخراج الحيوانات، وامتلاك وبناء الممتلكات، بالإضافة إلى شراء الأراضي وتقسيمها بغرض استخدامها أو إعادة بيعها، وتنفيذها أعمال البناء المتخصصة
- لدى باكين تحالف استراتيجي مع شركة اكسونوبل البارزة في صناعة الدهانات، حيث تم ترخيص باكين لتصنيع وبيع المنتجات المختلفة نيابة عن اكسونوبل تحت العلامة التجارية ديلوكس، بينما يتم تصنيع منتجات اكسونوبل الأخرى وبيعها بموجب العلامة التجارية باكين. لدى الشركة أيضاً تحالف استراتيجي مع نوكافلر مصنع إيطالي من الدرجة الأولى لمنتجات الديكور. كما أنشأت باكين أكبر مصنع للدهانات الزخرفية في ليبيا.
- تقوم الشركة بالتركيز على أسواق محددة مثل السوق الليبية، والمشاريع الضخمة والمشاريع التي ترعاها الحكومة مثل تطوير السكك الحديدية وصناعة السيارات وقناة السويس. كما تقوم بالتعامل مع شركات الشحن العالمية التي تسمح بتكاليف شحن أقل، مما يمكنها من تقليل أسعار المنتجات.
- قامت الشركة بتغيير نشاط أرض القبة من نشاط صناعي إلى نشاط سكني حيث تم نقل جميع الأنشطة الانتاجية من بويات انشائية وصناعية وأحبار طباعة وراتنجات من مصنع القبة التابع لشركة البويات الى مصانع العبور التابعة للشركة مما أدى الى اقتصار النشاط الانتاجي على مصنع الشركة بالاسكندرية فقط وهو ذو نشاط محدود مما أثر على حجم المبيعات للفترة الحالية بالنسبة للفترة المقارنة، تبلغ قيمة الأرض بعد تحويلها الى سكني على الأقل حوالي 416 مليون جنيه وهو ما يعادل 86% من قيمة السهم تقريبا.
- تتأثر مبيعات الشركة بنشاط القطاع العقاري والذي تباطأ في الأونة الأخيرة ويشهد سوق الدهانات مؤخرا حالة من البطء الشديد في الحركة التجارية بالإضافة إلى انخفاض القدرة الشرائية للمستهلكين واحتلال المنتجات التكميلية ومنها الدهانات مرتبة متأخرة في أولويات المستهلك
- أحد الآثار الجانبية لخفض قيمة الجنيه المصري مقابل الدولار الأمريكي هو انخفاض إيرادات الشركة (عند تقييمها بالدولار الأمريكي) عن 100 مليون دولار أمريكي. وهكذا جاءت الشركة من أعلى تصنيف عالمي لها، وكانت تتمتع الشركة بهذا الترتيب المرموق بشكل مستمر منذ عام 2012، لذلك يعد ارتفاع سعر صرف الجنيه المصري أمام الدولار الأمريكي أثر جيد حيث تقوم الشركة باستيراد أغلب المواد الخام بنسبة أكبر من تصدير منتجاتها
- قامت الشركة بتحسين دورة النقد لديها حتى وصلت إلى 117 يوم لآخر 12 شهر حيث تتمتع الشركة بمستوى جيد في نسب السيولة لديها الذي يصل إلى 2.6 مرة
- تبلغ النقدية حوالي 158 مليون جنيه لآخر فترة مالية اي قيمة النقدية للسهم تقريبا تبلغ نسبة 33% من قيمة السهم طبقا لآخر سعر وهو يعد مؤشرا جيدا على قدرة الشركة على التوزيعات النقدية
- يبلغ مضاعف الربحية للسهم 31.76 مرة وهو أعلى من متوسط القطاع البالغ 14 مرة مما قد يشير الى أن السهم يتم تداوله على سعر مرتفع مقارنة بأسهم القطاع ولكن ذلك نظرا لتأثر أرباح الشركة بالحريق المحدود بمصنع العبور وانخفاض حجم الانتاج والمبيعات وكذلك استبعاد نتائج مصنع ليبيا.

المخاطر

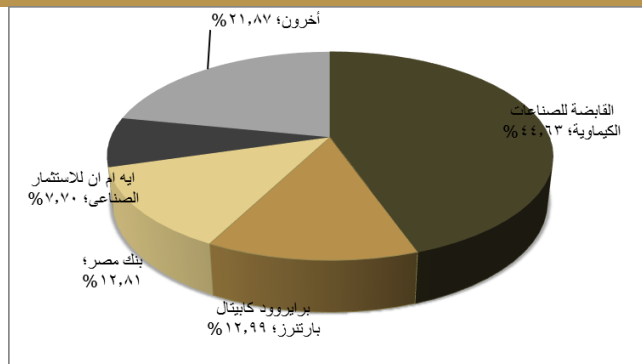
- نظرا لاستيراد أغلب المواد الخام أي ارتفاع في قيمة الدولار الأمريكي امام الجنيه سيؤثر على الأرباح
- تؤثر الظروف السياسية في ليبيا على مبيعاتها بشكل مباشر نظرا لاستهداف الشركة لهذه السوق ونشاط الشركة هناك
- الاستمرار في حالة الركود التي يشهدها القطاع العقاري سوف تلقي بظلالها على مبيعات الشركة

بشكل عام، نرى بأن شركة باكين تتمتع بمجموعة متنوعة من المنتجات وبخصه سوقية جيدة في السوق المصري، ولكنها تتأثر مؤخرا بأداء القطاع العقاري وتراجع الطلب على الدهانات. تحاول الشركة العمل على زيادة الإنفاق على الإجراءات الفنية لتطوير بعض المنتجات لتحسين جودتها. يبدو أن سعر السهم باهظًا بالنظر لمضاعف ربحيته حيث يتداول عند 31.76 مرة لكل سهم بينما يبلغ مضاعف ربحية القطاع 14 مرة ولكن هذا يظهر فقط في مؤشرات آخر 12 شهر حيث سجل السهم مضاعفات ربحية اقل في العامين 2017 و2018 بلغا 7 و 10.2 مرة على التوالي ولكن نظرا للظروف الاستثنائية التي تمر بها الشركة والتي أثرت بشكل كبير على أرباحها ومنها الحريق في مصنع العبور وتحويل نشاط ارض القبة من صناعي الى سكني (توقف الانتاج) وكذلك استبعاد القوائم المالية لمصنع ليبيا. الا ان للشركة نسب سيولة عالية تمكنها من توزيعات الارباح والوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل

أهم النسب والمؤشرات المالية	2017	2018	2019	آخر 12 شهر - 2020/3
الربحية للسهم	4.55	3.72	1.13	0.65
صافي القيمة الدفترية للسهم	27.36	27.42	24.21	23.59
التوزيعات للسهم	2.00	2.50	3.00	1.75
السعر الى ربحية السهم (مرة)	6.97	10.19	22.27	30.76
السعر للقيمة الدفترية للسهم (مرة)	1.16	1.38	1.04	0.85
قيمة المنشأة \ الربح قبل الاستقطاعات (مرة)	5.66	5.39	17.48	14.86
نسبة التوزيعات \ للارباح (%)	غ.م.	%55	%81	%155
عائد التوزيعات (%)	%6.3	%6.6	%11.9	%8.8

استثمارات في شركات تابعة وشقيقة

هيكل المساهمين



الشركة	النسبة %
العبور للبويات والصناعات الكيماوية	%99.95
باكين للطلاءات والصناعات الكيماوية - ليبيا	%50.00

الاداء المالي للشركة عن آخر فترة مالية

سجلت الشركة إيرادات في الربع الأول من العام المالي 2020 بلغت 222.4 مليون جنيه مقابل 208.3 مليون جنيه في الربع الأول من العام المالي 2019، بنمو بلغ 6.7% على أساس سنوي ومقابل 277.8 مليون جنيه في الربع الرابع 2019، بتراجع 19.9% على أساس ربع سنوي وذلك لموسمية المبيعات والتي يزداد حجمها في شهور الصيف

كما سجل إجمالي الربح تراجعاً بنسبة 16.1% على أساس سنوي وذلك لارتفاع تكلفة الخامات ومواد التعبئة والتغليف بنسبة ملحوظة، وهو ما أدى إلى تراجع صافي الربح بنسبة 76.4% على أساس سنوي حيث تحملت الشركة زيادة الإنفاق على ما تم إتخاذه من إجراءات فنية لتطوير بعض المنتجات لتحسين جودتها والزيادات السيادية في أجور العاملين والتأمينات الإجتماعية والوقود والمياه والإنارة

**قامت الشركة باستبعاد جميع نتائج أعمال شركة باكين في ليبيا وذلك نظراً للأحداث السياسية والأمنية وعدم ورود القوائم المالية

التغير الفصلي	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الأول 2019	الربع الأول 2020	البند
-19.9%	277.8	6.7%	208.3	222.4	المبيعات
-24.4%	39.5	-16.1%	35.6	29.9	مجمل الربح
-0.8 نقطة مئوية	14.2%	-3.7 نقطة مئوية	17.1%	13.4%	هامش مجمل الربح
-55.0%	8.0	-76.4%	15.4	3.6	صافي الربح بعد حقوق الاقلية
-1.3 نقطة مئوية	2.89%	-5.7 نقطة مئوية	7.37%	1.63%	هامش صافي الربح

آخر المستجدات

باكين تكشف تفاصيل انفجار مصنع تابع لها

أعلنت الشركة عن وقوع انفجار بمصنع الراتنج أحد المصانع الفرعية لشركة العبور للبويات والصناعات الكيماوية المملوكة لها بنسبة 99.95 بالمائة وأنه من المقرر إعادة تأهيل المصنع واستئناف العمل وافتت الشركة إلى أن كافة المصانع الفرعية لشركة العبور مصنع بويات السنتيك، مصنع بويات المستحلبة، ومصنع البويات الصناعية ومصنع الأحبار تعمل بحالة جيدة وبكامل طاقتها استجابة لمتطلبات السوق المصري.

باكين توضح مستجدات أرض القبة

قالت شركة البويات والصناعات الكيماوية - باكين، إنه من المقرر الانتهاء من هدم مصنع الشركة بالقبة خلال 4 أشهر، في إطار تحويل الأرض من صناعي إلى سكني. وأضافت الشركة في بيان لبورصة مصر، أنها تقوم بالسير في إجراءات التطوير العقاري للقطعة المخصصة للنشاط السكني، وذلك بالتوازي مع أنشطة الهدم. وأوضحت أنها أسندت أعمال الهدم إلى شركات المقاولات المتخصصة في أعمال الهدم بعد إجراء مزايده علنية بقيمة 5.9 مليون جنيه شاملة الضرائب، منوهة بأن قيمة الهدم تتفق مع تقييم الهيئة العامة للخدمات الحكومية وتزيد على القيمة الدفترية للمباني المقرر هدمها. يشار إلى أن الشركة حصلت على موافقة محافظة القاهرة في 2014 بتحديد استخدام أرض القبة من صناعي إلى سكني، كما استخرجت ترخيص الهدم سنة 2018 من حي الأميرية، حيث يتم نقل كامل النشاط الصناعي لباكين إلى مدينة العبور.

القوائم المالية المختصرة

أهم النسب والمؤشرات	2019	2018	2017	أخر 12 شهر 2020/03	2019	2018	2017	قائمة الدخل (مليون جنيه)
نسب الربحية					939.2	925.4	1,035.3	837.1
معدلات النمو					(841.8)	(822.0)	(666.0)	المبيعات
النمو في الإيرادات %	10.6%	23.7%	-	97.5	103.4	199.5	171.1	تكلفة المبيعات
النمو في مجمل الربح %	48.2%	16.6%	-	(90.8)	(96.1)	(91.1)	(83.7)	مجمل الربح
النمو في الربح التشغيلي %	93.3%	24.1%	-	21.7	23.3	124.8	102.5	المصروفات العمومية والإدارية
النمو في الربح قبل الضرائب %	80.0%	14.8%	-	(15.1)	(16.0)	(16.3)	(15.0)	الربح قبل الاستقطاعات
النمو في صافي الربح %	61.6%	18.2%	-	6.6	7.3	108.5	87.4	الإهلاك والاستهلاك
هوامش الربح								الربح التشغيلي
هامش مجمل الربح %	10.4%	11.2%	20.4%	8.5	7.8	6.3	5.0	صافي الفوائد
هامش الربح التشغيلي %	0.7%	0.8%	10.4%	9.2	23.9	119.2	140.0	صافي الربح قبل الضرائب
هامش الربح قبل الضرائب %	1.0%	2.6%	16.7%	(3.1)	(7.1)	(26.2)	(26.1)	ضرائب الدخل
هامش صافي الربح %	1.7%	2.9%	13.1%	15.6	27.1	89.4	109.3	صافي الربح
نسبة المصروفات العمومية والإدارية \ الإيرادات %	9.7%	10.4%	10.0%					
نسب السيولة								
النسبة الحالية (مرة)	2.6	3.2	2.6	157.9	196.5	237.1	239.6	النقدية وما في حكمها
نسبة السيولة السريعة (مرة)	1.3	1.7	1.2	118.9	99.7	52.9	48.7	اوراق القبض والمدينون والعملاء
معدلات الكفاءة								
الاستثمار العامل \ الإيرادات %	30.1%	27.3%	33.4%	307.5	252.9	289.6	348.8	المخزون
فترة تحصيل اوراق القبض (يوم)	46	19	21	22.8	15.2	36.1	37.9	حسابات مدينة اخرى
متوسط فترة المخزون (يوم)	133	126	191	602.2	564.5	615.9	675.0	اجمالي الاصول المتداولة
متوسط فترة اوراق الدفع (يوم)	62	31	65	271.5	228.4	244.2	258.9	صافي الاصول الثابتة
متوسط الدورة النقدية (يوم)	117	114	148	16.0	16.0	16.0	16.0	اصول غير ملموسة
				2.1	15.4	17.3	17.3	مشروعات تحت التنفيذ
				10.2	3.1	2.6	0.8	اصول اخرى طويلة الاجل
				239.8	263.0	280.0	293.0	اجمالي الاصول طويلة الاجل
				842.0	827.5	896.0	968.0	اجمالي الاصول
معدلات العائد								
م. العائد على حقوق المساهمين (%)	2.8%	4.7%	16.6%	0.0	0.0	0.0	58.5	قروض قصيرة الاجل
معدل العائد على الاصول (%)	1.9%	3.3%	11.3%	0.0	0.0	0.0	0.0	الجزء المتداول من قروض طويلة الاجل
معدل العائد على رأس المال العامل (%)	1.1%	1.2%	12.4%	143.3	99.7	70.1	117.8	اوراق دفع و دانون
				91.8	106.2	122.5	85.6	التزامات متداولة اخرى
نسب المخاطر								
معدل تغطية التوزيعات (مرة)	0.4	1.5	2.3	235.1	205.9	192.6	261.9	اجمالي الالتزامات المتداولة
				0.0	0.0	0.0	0.0	قروض طويلة الاجل
				40.7	40.4	45.3	49.5	التزامات اخرى طويلة الاجل
				40.7	40.4	45.3	49.5	اجمالي الالتزامات طويلة الاجل
				240.0	240.0	240.0	240.0	رأس المال المصدر والمدفوع
				82.8	75.5	154.1	150.8	الارباح المرحلة
مؤشرات التقييم								
معامل الربحية (مرة)	30.8	22.3	7.0	566.2	581.1	658.0	656.6	اجمالي حقوق المساهمين
معامل القيمة الدفترية (مرة)	0.8	1.0	1.2	842.0	827.5	896.0	968.0	اجمالي الالتزامات وحقوق المساهمين
قيمة المنشأة / الربح قبل الاستقطاعات (مرة)	14.9	17.5	5.7					
عائد التوزيعات (%)	8.8%	11.9%	6.3%					
بيانات السهم								
عدد الاسهم بنهاية السنة (مليون)	24.00	24.00	24.00	86.4	135.3	59.2	79.4	صافي التدفقات النقدية التشغيلية
سعر السهم	20.00	37.92	31.71	19.8	26.4	10.6	8.3	صافي التدفقات النقدية الاستثمارية
الربح لكل سهم	0.65	3.72	4.55	(88.2)	(97.5)	(130.3)	(0.9)	صافي التدفقات النقدية التمويلية
النمو في ربحية السهم	42.5%	69.6%	18.2%	18.0	64.2	(60.5)	86.7	التغير في النقدية
توزيعات الارباح للسهم	1.75	3.00	2.00	134.3	136.4	196.9	110.2	النقدية في بداية العام
				157.9	196.5	136.4	196.9	النقدية في نهاية العام

منى عبد المنعم – محلل مالي

الرؤية الفنية لسهم البويات والصناعات الكيماوية "باكين"

البويات و الصناعات الكيماوية - باكين (PACH)

البويات و الصناعات الكيماوية - باكين (PACH)



تحليل فني

يوضح الرسم البياني الشهري أن السهم وصل إلى مستوى دعمه الرئيسي عند 18.00 جنيه في سبتمبر 2019 ، و الذي يعمل علي اعاقه الهبوط منذ عام 2005.

علي المدى المتوسط ، فقد تمكنت القوه الشرائيه من الثبات و الاستقرار اعلي مستوى المذكور علي مدار الأربعة الماضيه مصحوبه بأحجام أعلى من المتوسط.

علي المدى القصير ، يواجه السهم مستوى المقاومة الأول عند 22.50 جنيه والذي يمثل الحد العلوي للحركة العرضيه.

تظهر أول إشارة إيجابية علي المدى القصير في حالة الاختراق المؤكد لمستوى المقاومه المذكور ، مما يمهد الطريق لمزيد من الصعود الي المستهدف التالي 27.00

يُنصح حامل السهم بالاحتفاظ ، مع وضع حد الإيقاف أدنى لمستوى الدعم الرئيسي الذي يقع عند 18.00 جنيهًا ، نوصي بإضافة مراكز جديدة في حاله الكسر المؤكد اعلي 22.50

آخر سعر	20.00	أعلى سعر في 52 اسبوع	37.98
اتجاه قصير الأجل	عرضي	أدنى سعر في 52 اسبوع	18.00
اتجاه متوسط الأجل	عرضي	مقارنه الأداء بالمؤشر EGX30	أقل أداء
اتجاه طويل الأجل	هابط	التوصيه	تجميع
المقاومات	22.50	27.00	33.00
الدعم	19.00	18.00	16.00

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

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 تمامًا.

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.

مسؤولي الاتصال

ادارة البحوث

بريد الكتروني: research@premiere-securities.com

تليفون: (+202) 37627581

قسم البحوث